



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

TUẦN TỪ 28-29/04/2025

KRX ĐÃ VỀ ĐÍCH



Bộ phận Phân tích & Tự doanh
Research & Proprietary trading





1. Nhà Trắng cân nhắc cắt giảm thuế quan với Trung Quốc về 50-65%.

- Vào ngày 23/04, tờ The Wall Street Journal đưa tin chính quyền Trump đang xem xét cắt giảm mạnh thuế quan đối với hàng nhập khẩu từ Trung Quốc - có thể giảm tới hơn một nửa trong một số trường hợp. Đây là nỗ lực nhằm hạ nhiệt căng thẳng với Bắc Kinh, vốn đã gây xáo trộn nghiêm trọng đến thương mại và dòng vốn đầu tư toàn cầu trong thời gian qua.

Tác động tới Việt Nam.

- Tích cực:** Thương mại toàn cầu sẽ ổn định hơn sẽ giúp nhu cầu tiêu dùng thế giới hồi phục, VN tăng các cơ hội xuất khẩu sang các thị trường khác như EU, Nhật Bản...
- Tiêu cực:** Xuất khẩu VN sẽ gặp khó khăn hơn khi cạnh tranh với hàng Trung Quốc rẻ hơn trong các ngành dệt may, gỗ, da dày... FDI dịch chuyển sang VN chậm lại...

2. Trung Quốc mạnh tay bơm tiền vào nền kinh tế.

- Ngày 24/4, PBOC thông báo sẽ bơm thêm 600 tỷ nhân dân tệ (83,2 tỷ USD) cho các nhà băng thương mại, thông qua công cụ cho vay trung hạn (MLF) kỳ hạn một năm.

Tác động tới VN

- Khi Trung Quốc bơm tiền nhiều, đồng CNY thường suy yếu. Điều này khiến hàng hóa Trung Quốc rẻ hơn trên thị trường quốc tế, cạnh tranh mạnh hơn với hàng Việt Nam ở các thị trường chung như Mỹ, EU, ASEAN. PBOC nói lỏng tiền tệ trong khi Fed tiếp tục giữ nguyên lãi suất, dòng vốn có thể tiếp tục dịch chuyển khỏi châu Á, gây rủi ro dòng vốn rút khỏi thị trường mới nổi, trong đó Việt Nam. FDI dịch chuyển sang Việt Nam có thể chậm lại so với kỳ vọng (vì nhà đầu tư sẽ cân nhắc tiếp tục ở lại Trung Quốc).

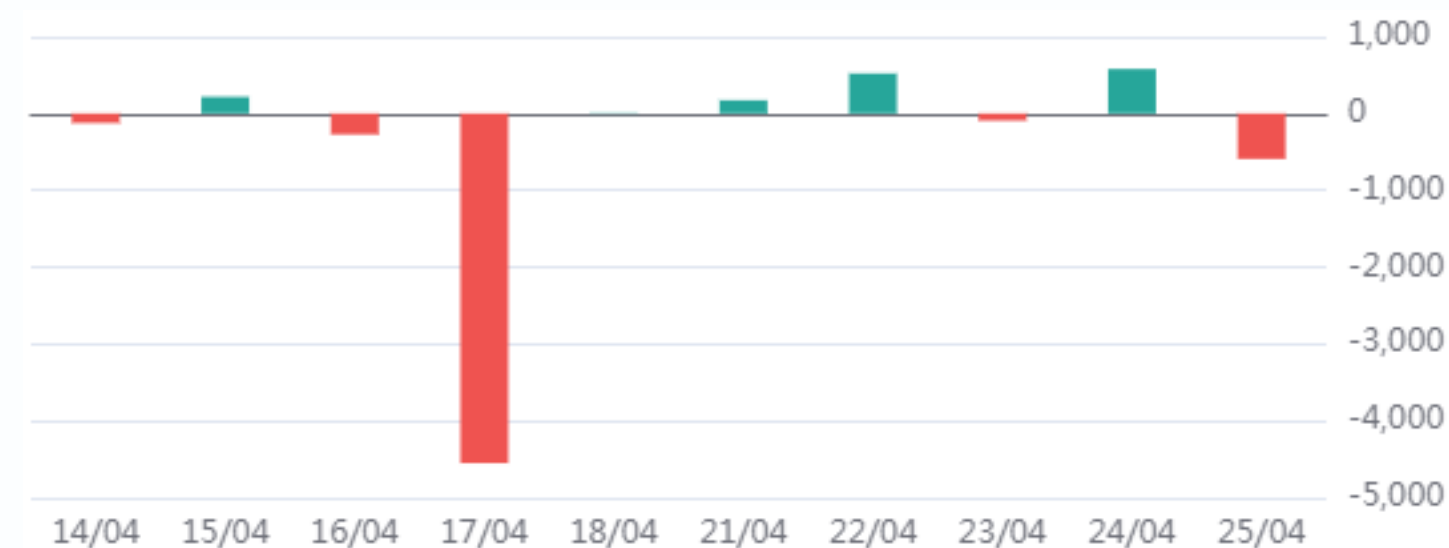
3. IMF hạ dự báo tăng trưởng toàn cầu trong năm 2025 và năm 2026

- Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) đã điều chỉnh dự báo tăng trưởng toàn cầu năm 2025 xuống còn 2.8%, giảm nhẹ so với mức 3.0% trước đó, do nhu cầu tiêu dùng yếu ở Mỹ và châu Âu, cùng với rủi ro địa chính trị.
- Tác động tới VN:** Tăng trưởng chậm sẽ khiến dòng vốn đầu tư có xu hướng “phòng thủ” hơn. FDI vào Việt Nam có thể giảm tốc hoặc chọn lọc hơn. Xuất khẩu chịu áp lực: Việt Nam phụ thuộc lớn vào xuất khẩu, đặc biệt sang Mỹ và EU, cầu yếu tại hai thị trường này sẽ gây khó khăn cho doanh nghiệp xuất khẩu.

S&P500 nhảy vọt sau thông báo Mỹ cân nhắc giảm thuế với Trung Quốc



Giao dịch khối ngoại trên TTCK Việt Nam thời gian qua.





1. Khởi động đàm phán thương mại song phương với Mỹ

- Tối 23/4, Bộ trưởng Công Thương Nguyễn Hồng Diên - Trưởng đoàn đàm phán thỏa thuận thương mại với Mỹ - điện đàm với Trưởng đại diện Thương mại Mỹ Jamieson L. Greer để chính thức khởi động đàm phán vấn đề kinh tế, thương mại song phương Việt - Mỹ. Vụ Phát triển **Đây là cuộc làm việc quan trọng để thảo luận về những vấn đề nguyên tắc, phạm vi và lộ trình đàm phán.**

2. Chính thức: Hệ thống KRX vận hành từ 05/05. Được sự thống nhất, chấp thuận của Sở Giao dịch Chứng khoán Việt Nam và Ủy ban Chứng khoán Nhà nước về việc đưa vào vận hành Hệ thống công nghệ thông tin mới cho thị trường chứng khoán Việt Nam (Hệ thống KRX), Sở Giao dịch Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (HOSE) thông báo chính thức đưa vào vận hành Hệ thống công nghệ thông tin mới kể từ ngày 05/05/2025.

Tác động đến thị trường chứng khoán

- Tích cực:** Giúp tăng thanh khoản cho thị trường khi rút ngắn thời gian thanh toán bù trừ từ T+2 xuống T+0. Nâng hạng thị trường từ "cận biên" lên "mới nổi", và thu hút thêm dòng vốn từ các quỹ nước ngoài (MSCI, FTSE...). Đa dạng hóa sản phẩm đầu tư như sản phẩm phái sinh mới như: short selling (bán khống), quyền chọn, các loại ETF mới...
- Tiêu cực:** Biến động ngắn hạn: Có thể xảy ra lỗi kỹ thuật hoặc tâm lý nhà đầu tư chưa ổn định. Nhà đầu tư cần chú ý phí giao dịch, ký quỹ và quản trị rủi ro.

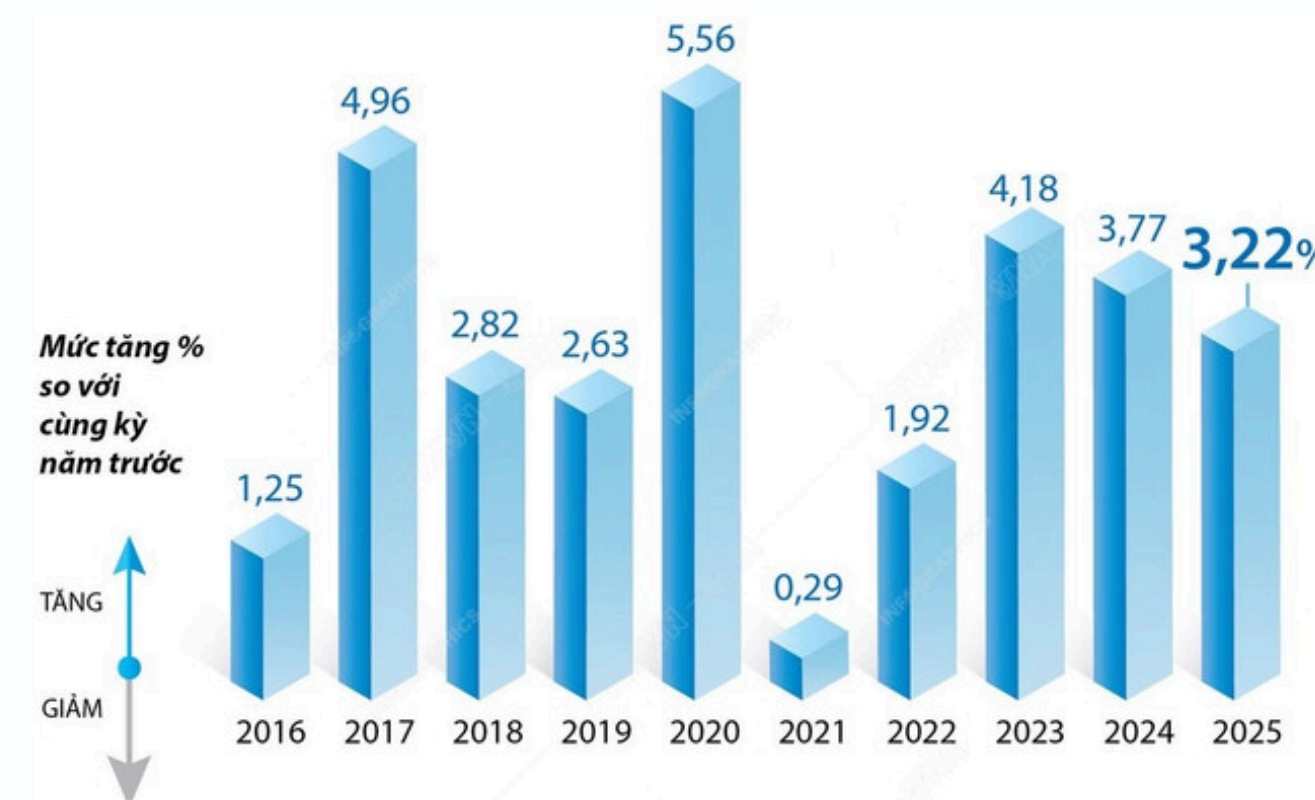
3. Quý 1 năm 2025, Chỉ số CPI tăng 3,22%.

- Quý 1/2025, CPI tăng 3,22% so với cùng kỳ năm 2024. CPI quý 1/2025 tăng so với cùng kỳ năm trước do một số nguyên nhân chủ yếu như: Chỉ số giá nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống tăng 3,78%; chỉ số giá nhóm nhà ở, điện nước, chất đốt và vật liệu xây dựng tăng 5,11%; chỉ số giá nhóm thuốc và dịch vụ y tế tăng 14,4% và chỉ số giá nhóm văn hóa, giải trí và du lịch tăng 2,16%.
- Tác động của CPI:** CPI hiện vẫn ở mức ổn định nằm trong mục tiêu kiểm soát lạm phát của Chính phủ (khoảng 4%). Điều này giúp cho Ngân hàng Nhà nước có thêm dư địa và chủ động trong chính sách nới lỏng tiền tệ hỗ trợ nền kinh tế.

KRX go live 5/5



CPI bình quân quý I qua các năm





Nhận định

- **Xu hướng trung hạn.** Trên đồ thị trung hạn, chỉ số VN-index đang được hỗ trợ mạnh bởi đường xu hướng tăng tính từ đáy Covid tháng 03/2020, vì vậy sau khi chỉ số VN-index rơi mạnh xuống đường xu hướng này ngày 09/04/2025 đã được hỗ trợ mạnh và đã đảo chiều bật tăng trở lại.
- View khung tháng chỉ báo MACD histogram nhỏ dần và đã tiến sát về zero chuẩn bị chuyển sang âm. Cùng với đó 2 chỉ báo sức mạnh tương đối RSI và chỉ báo dòng tiền MFI đồng pha đi xuống. Với các tín hiệu như trên, đánh giá xu hướng trung và dài hạn của chỉ số tương đối rủi ro.
- **Xu hướng ngắn hạn.** Theo biểu đồ ngày hiện tại chỉ số VN-index dưới nền hỗ trợ trung bình dài hạn 200 ngày, hiện chỉ số đang nằm tại hỗ trợ của đường trung bình MA20 với đường MACD đã cắt và đi lên trên đường Signal, đồng thời 2 chỉ báo RSI và MFI cùng hướng tăng lên là những tín hiệu tích cực ngắn hạn để chỉ số có thể bật tăng tiếp lên vùng 1250-1270 là kháng cự mạnh của đường trung bình MA200. **Chúng tôi nhận định rằng chỉ số VN-index có thể sẽ tăng lên vùng kháng cự 1250-1270 khi thị trường đón nhận tin chính thức vận hành hệ thống KRX vào 5/5 tới đây.** Và chỉ số có vượt qua được kháng cự trung bình MA200 hay không thì còn chờ đợi thông tin đàm phán thuế quan giữa Việt Nam và Mỹ.
- **Kháng cự và hỗ trợ.** Hiện chỉ số VN-index đang nằm trên hỗ trợ mạnh của đường xu hướng tăng từ đáy 03/2020. **Vùng hỗ trợ quan trọng 1170-1200.** Việc vận hành hệ thống KRX vào 05/5 tới đây sẽ là tín hiệu tốt cho thị trường duy trì nhịp. **Kháng cự mạnh gần nhất là vùng 1250-1270 là kháng cự của trung bình MA200.**

Đồ thị kỹ thuật



Khuyến nghị giao dịch

- **Giữ danh mục ở mức vừa phải.** Thị trường hiện vẫn ở trạng thái khó đoán định với lợi nhuận và rủi ro đi kèm. Nhà đầu tư nên giữ danh mục ở mức cân bằng để chủ động trong giao dịch.
- Với các nhà đầu tư giữ hàng và bị rủi ro thì tiếp tục theo dõi sát diễn biến của thị trường để có kế hoạch mua bình quân hoặc thoát bớt hàng tránh rủi ro.
- **Điểm mua mới.** Nhà đầu tư có vốn dự định mua cổ phiếu nên tìm kiếm điểm mua ở các cổ phiếu “trú ẩn” và có tính phòng thủ cao hoặc ít bị ảnh hưởng bởi thuế suất Mỹ như: Đầu tư công, ngân hàng, ngành điện, bất động sản dân dụng nhà ở. Ngoài ra nhà đầu tư cũng có thể mua các cổ phiếu nhóm chứng khoán là nhóm được hưởng lợi khi triển khai KRX.



STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua hợp lý	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	MSN	CANH MUA	62	60 - 63	68 - 70	55	- Vùng mua hỗ trợ đường kênh giảm. - Vùng mua hỗ trợ bởi đường trung bình MA20.
2	BVB	CANH MUA	12.1	12 - 12.5	14.5 - 15	11	Hỗ trợ bởi đường trung bình MA200
3	DDV	CHỜ MUA	21.2	19 - 20	24 - 25	18	Vùng mua hỗ trợ đường xu hướng tăng dài hạn.
4	VCI	CHỜ MUA	36.35	35-36	39-42	33.5	- Vùng hỗ trợ đường MA100 và MA200 - KRX về đích.
5	SSI	CANH MUA	22.8	22 -23	25 - 26	20.5	- Vùng mua hỗ trợ đường trung kênh giảm. - KRX về đích.

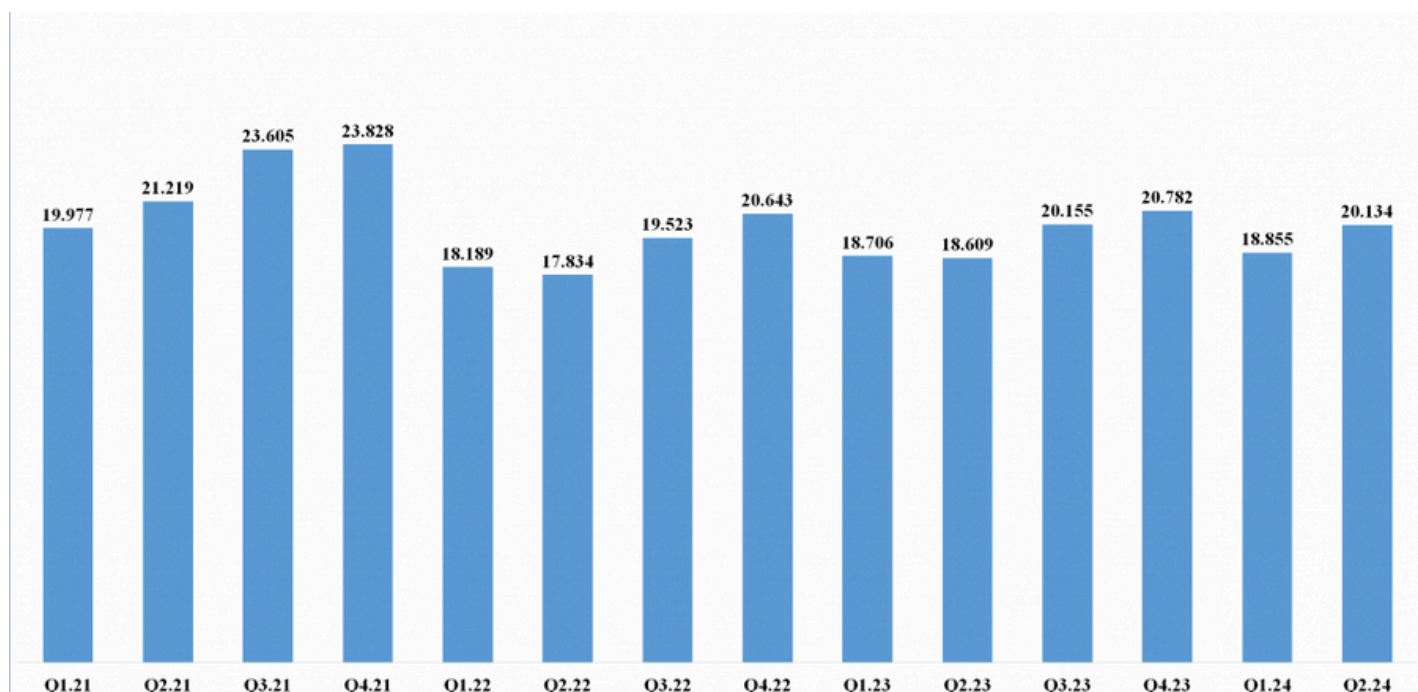


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 25/04/2025	62
• Vùng mua tiềm năng	60-63
• Giá mục tiêu	68-70
• Giá cắt lỗ	55
• Vốn hóa (tỷ đồng)	89,177.80
• SLCP lưu hành (cp)	1,438,351,617
• KLGD BQ 10 phiên	6,642,450
• Giá sổ sách	21.08
• EPS hiện tại	1.08
• P/E	57.52

Doanh thu thuần của MASAN GROUP các quý gần đây



Nguồn: MSN, APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

1. Trong bối cảnh "cơn bão" thuế quan ảnh hưởng đến thương mại toàn cầu, nhu cầu tiêu dùng nội địa sẽ là một trong những động lực giúp thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.
 2. **Mảng sản phẩm tiêu dùng có thương hiệu (MCH) duy trì đà tăng trưởng dù đã chậm lại.** Đóng góp 35% và đứng thứ 2 trong cơ cấu doanh thu của MSN, MCH được ví như con gà đẻ trứng vàng của MSN. Trong 2024, MCH ghi nhận doanh thu 29.290 tỷ đồng, duy trì đà tăng trưởng 6,5% dù đã chậm lại. MCH tiếp tục phát triển các sản phẩm mới và cao cấp hóa ngành hàng nhằm giữ biên lợi nhuận cao.
 3. **Mảng tiêu dùng bán lẻ tiêu dùng Wincommerce lần đầu có lãi.** Năm 2024, doanh thu chuỗi đạt 32.711 tỷ đồng, tăng trưởng 9,42% và lần đầu có lãi. Kỳ vọng trong 2025 tiếp tục tăng trưởng nhờ đẩy mạnh mở rộng với mô hình cửa hàng tối ưu hơn, kế hoạch mở 400-700 cửa hàng phù hợp với nhu cầu ngày càng tăng cho việc mua sắm tại các cửa hàng bán lẻ hiện đại. Tính đến hết tháng 3/2025, WCM đã mở mới 155 cửa hàng, tức trung bình hai cửa hàng mỗi ngày.
 4. **Mảng Meatlife cùng với bán lẻ tiêu dùng thì mảng sản phẩm thịt cũng bắt đầu ghi nhận lãi sau thời gian dài tái cơ cấu.** Năm 2024, Doanh thu đạt 5.018 tỷ đồng - tương đương cùng kỳ. Trong giai đoạn cuối 2024 và đầu 2025, giá thịt heo đã có xu hướng tăng mạnh (đạt 66,000 đồng/ kg cuối năm 2024, +33% YoY) giúp biên lợi nhuận trang trại của MML cải thiện đạt trên 40%.
 5. **Mảng vật liệu công nghệ cao hoạt động hiệu quả hơn sau khi thoái vốn HCS.** Vào ngày 17/12/2024, MSR đã hoàn tất việc chuyển nhượng 100% cổ phần tại HCS cho đối tác lâu năm là Mitsubishi với giá 134,5 triệu USD, ghi nhận lãi 1,403 tỷ VNĐ và thu về 2,762 tỷ VND cho khoản thoái vốn. Tái cơ cấu HĐKD không cốt lõi giúp giảm nợ vay và cải thiện hiệu suất hoạt động.
- **Kết quả kinh doanh tích cực.** Lũy kế cả năm 2024, công ty đạt doanh thu 83.178 tỷ đồng, tăng 6% và lợi nhuận sau thuế 4.272 tỷ đồng, tăng trưởng 128%. Quý I/2025, Doanh thu của MSN ước tăng 4% so với cùng kỳ, đạt 19.600 tỷ đồng. Đặc biệt, lợi nhuận sau thuế được dự báo tăng mạnh 80% lên 900 tỷ đồng.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	59.53	Tích cực
MA 40	64.24	Tiêu cực
MACD	-2.38	Tiêu cực
RSI	51.28	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	60	MA20
Hỗ trợ 2	56	Kênh giảm
Kháng cự 1	68	MA100
Kháng cự 2	70	MA200

MSN (HOSE) - TẬP ĐOÀN MASAN

Giá hiện tại	62
Giá mua tiềm năng	60-63
Giá bán mục tiêu	68-70
Giá dừng lỗ (SL)	55
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CANH MUA

Nhận định

- Xu hướng trung dài hạn.** Trên đồ thị dài hạn, cổ phiếu MSN đang nằm trong kênh xu hướng tăng dài hạn kéo dài hơn một thập kỷ (xác định bởi đường xu hướng tăng dài hạn tính từ đáy 10/2009). Ngày 09/04 vừa qua giá đã giảm về chạm hỗ trợ của đường xu hướng tăng dài hạn này và đã bật tăng trở lại, hiện giá đang vận động tăng khá tích cực trong kênh tăng này. Trên đồ thị trung hạn, cổ phiếu MSN đang nằm trong kênh giảm trung hạn (xác định bởi đường xu hướng giảm tính từ đỉnh 10/2024), hiện giá đang vận động tăng lên trong kênh giảm này.
- Xu hướng ngắn hạn.** Theo biểu đồ ngày hiện tại giá cổ phiếu MSN vẫn nằm dưới nền hỗ trợ trung bình dài hạn 200 ngày. Chỉ báo MACD cắt và nằm trên đường Signal và đang tách xa nhau, đồng thời chỉ báo RSI và MFI cùng tăng hướng lên, cho thấy xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu tương đối tích cực.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Hiện giá cổ phiếu MSN đang nằm trong vùng hỗ trợ mạnh của đường kênh giảm trung hạn và hỗ trợ của đường trung bình MA20. Kháng cự mạnh gần nhất của cổ phiếu MSN nằm ở vùng giá 68-70 tương ứng với kháng cự của đường trung bình trung dài hạn MA100, MA200 và cũng là kháng cự của đường xu hướng giảm trung hạn xác định từ đỉnh 10/2024.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đã nắm giữ cổ phiếu MSN từ vùng giá cao vẫn còn rủi ro thì có thể xem xét canh mua quanh vùng giá 60-63 với vốn hợp lý để bình quân hạ giá vốn và giảm thiểu rủi ro.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc canh mua lướt sóng (20%-30% vốn) tại vùng giá 60-63. Tuy nhiên nhà đầu tư cần tuân thủ nguyên tắc cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

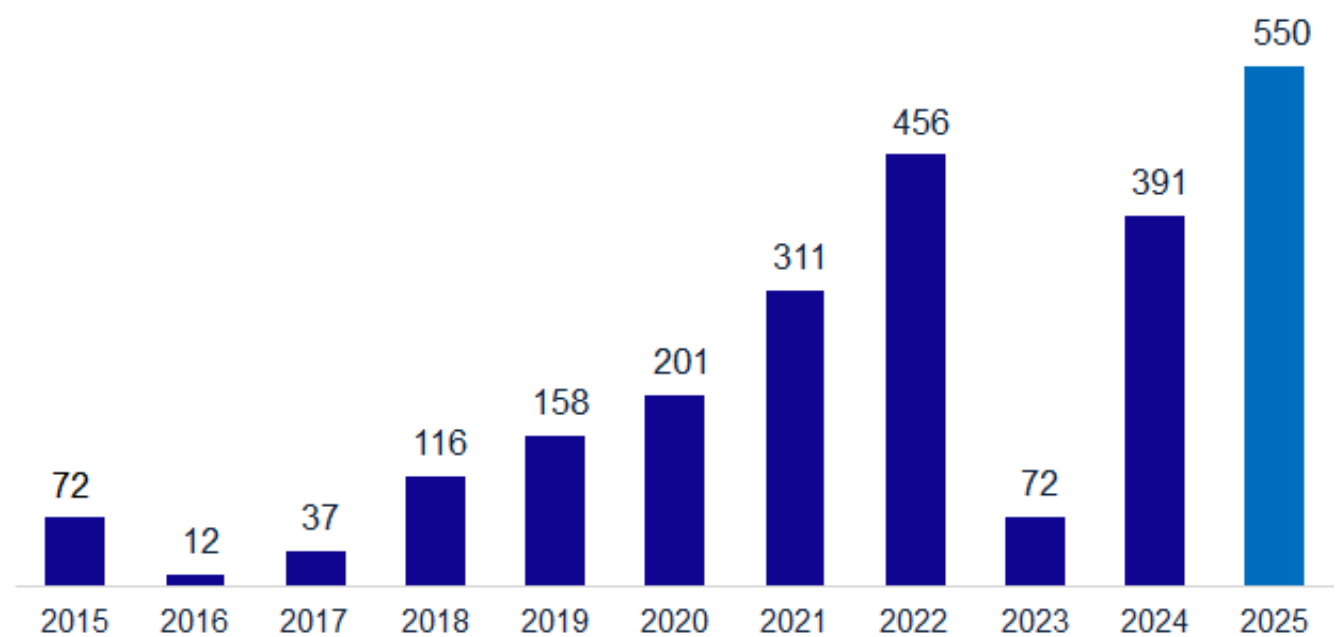


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 25/04/2025	12.1
• Vốn hóa (tỷ đồng)	7,512.01
• SLCP lưu hành (cp)	620,826,991
• KLGD BQ 10 phiên	2,972,452
• Giá sổ sách	14.30
• EPS hiện tại	0.65
• P/E	18.60

Lợi nhuận trước thuế ngân hàng Bản Việt qua các năm.



Nguồn: VietstockFinance, APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

- BVB là ngân hàng quy mô nhỏ với tài sản thuộc top dưới của ngành ngân hàng.** Tại ngày 31/12/2024, tổng tài sản của BVBank đạt 103.536 tỷ đồng, tăng 17,8% so với cùng kỳ.
- Tăng trưởng tín dụng khả quan. Tổng quy mô cho vay khách hàng đạt 67.111 tỷ đồng, tăng trưởng 17,81% so với cùng kỳ, cao hơn tăng trưởng tín dụng toàn ngành là 15,08%.** Trong đó dư nợ của khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ chiếm hơn 75% tổng quy mô dư nợ. Trong năm 2025, ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng khoảng 18% tương đương với 2024.
- Tổng huy động tiền gửi khách hàng ghi nhận tăng trưởng 17,94% phù hợp và đảm bảo hiệu quả nguồn vốn với mức giải ngân tín dụng.** Trong đó tỷ lệ CASA ở mức 6,53%. So với các ngân hàng này, tỷ lệ CASA của BVB thấp hơn đáng kể, phản ánh khả năng huy động vốn chi phí thấp còn hạn chế.
- Chất lượng tài sản dần cải thiện.** Tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 3,09% tại thời điểm cuối năm, giảm so với 4,65% cuối quý 3/2024. Trong khi nợ nhóm 3 và 4 đều giảm tốt trong Q4 thì nợ nhóm 5 lại có xu hướng tăng lên và là nhóm nợ chiếm tỉ trọng chính trong nợ xấu của ngân hàng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 45,25%, tăng so với 32,74% cuối quý 3/2024.
- Tăng vốn điều lệ lên gần 7.700 tỷ đồng.** Năm 2025, BVBank dự kiến tăng vốn điều lệ từ 6,408 tỷ đồng lên 7,676 tỷ đồng thông qua 2 hình thức: (1) Phát hành hơn 106.8 triệu cp ra công chúng cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 6:1 với giá 11.000; (2) BVBank sẽ phát hành tối đa 20 triệu cp cho người lao động (ESOP).
- Hoạt động kinh doanh cốt lõi là cho vay, với thu nhập lãi thuần từ tín dụng đóng góp 2.306 tỷ đồng, tăng 56% cùng kỳ trong năm 2024.** Trong khi đó, hầu hết các mảng trong hoạt động phi tín dụng đều sụt giảm, ngoại trừ hoạt động kinh doanh ngoại hối thu về gần 46 tỷ đồng, gấp đôi năm trước.
- Kết quả kinh doanh lãi đột biến.** BCTC Quý 4/2024, Thu nhập lãi thuần quý 4 đạt 758 tỷ đồng, tăng 77,1% so với cùng kỳ, lợi nhuận sau thuế quý 4 đạt 166 tỷ đồng tăng gấp 21 so với cùng kỳ. Lũy kế lợi nhuận sau thuế cả năm 2024 đạt 311 tỷ đồng tăng 450% so với cùng kỳ năm 2023. Lợi nhuận Quý 1/2025 dự kiến đạt 80 tỷ đồng, tăng 16% so cùng kỳ.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	12.2	Tích cực
MA 40	13.13	Tiêu cực
MACD	-0.44	Tiêu cực
RSI	44.93	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	12.5	MA20
Hỗ trợ 2	12	MA200
Kháng cự 1	14.5	Đỉnh cũ
Kháng cự 2	15	Đường kênh tăng

BVB (UPCOM) - NGÂN HÀNG BẢN VIỆT

Giá hiện tại	12.1	Khuyến nghị CANH MUA
Giá mua tiềm năng	12-12.5	
Giá bán mục tiêu	14.5-15	
Giá dừng lỗ (SL)	11	
Phương pháp GD	Swing trade	

Nhận định

- Xu hướng trung hạn.** Trên đồ thị trung hạn, cổ phiếu BVB đang vận động trong kênh tăng (xác định bởi đường xu hướng tăng trung hạn tính từ đáy 11/2023). Giá cổ phiếu sau khi chạm đường xu hướng tăng này ngày 09/04 vừa qua được hỗ trợ mạnh đã bật tăng lên
- Xu hướng ngắn hạn.** Theo biểu đồ ngày hiện tại giá cổ phiếu BVB đang nằm trên nền hỗ trợ đường trung bình dài hạn 200 ngày. Giá hiện tại đang hình thành mô hình hộp chữ nhật tích lũy với khối lượng nhỏ trong 2 tuần gần đây, chỉ báo MACD đã cắt và đi lên trên đường Signal và 2 đường này đang tách xa nhau ra. Đồng thời chỉ báo RSI và MFI đồng pha hướng lên, cho thấy xu hướng giá đang muốn tăng mạnh phá vỡ ngưỡng kháng cự của mô hình hộp chữ nhật.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Hỗ trợ gần nhất của cổ phiếu BVB nằm tại vùng giá 12 ứng với hỗ trợ đường trung bình MA200. Kháng cự mạnh của cổ phiếu này nằm tại vùng giá 15 tương ứng với kháng cự đỉnh cũ 03/2025 và cũng là kháng cự của đường kênh tăng trung hạn. Tuy nhiên kháng cự gần nhất là kháng cự của đường trung bình MA100 ở vùng giá 12.5 được đánh giá là yếu khi lịch sử của cổ phiếu này thường dễ dàng vượt qua.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đã nắm giữ cổ phiếu MSN từ vùng giá cao vẫn còn rủi ro thì có thể xem xét canh mua quanh vùng giá 12-12.5 với vốn hợp lý để bình quân hạ giá vốn và giảm thiểu rủi ro.
- Với nhà đầu tư đang có tiền cân nhắc canh mua (20-30% vốn) tại vùng giá 12-12.5. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kì vọng.

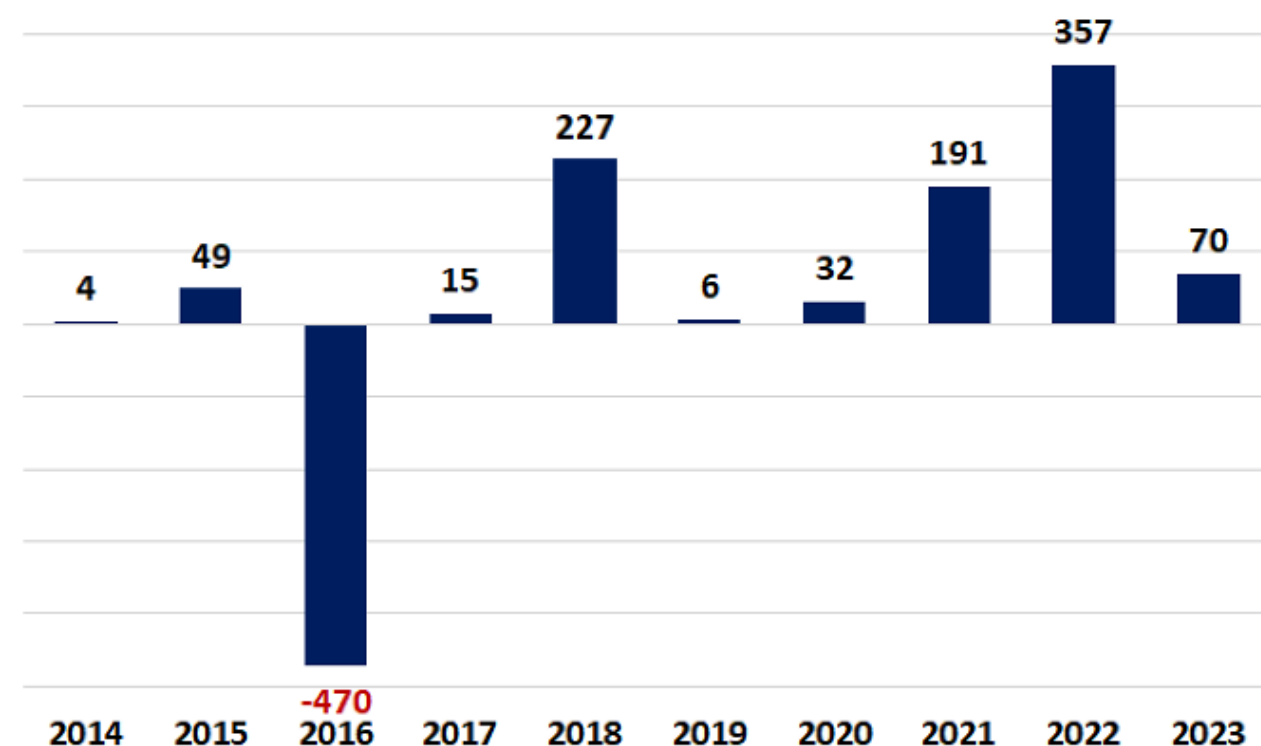


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 25/04/2025	21.2
• Vốn hóa (tỷ đồng)	3,097.53
• SLCP lưu hành (cp)	146,109,900
• KLGD BQ 10 phiên	2,859,643
• Giá sổ sách	12.17
• EPS hiện tại	1.16
• P/E	18.28

Lợi nhuận sau thuế của DAP những năm gần đây.



Nguồn: VietNambiz, APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

- DAP-VINACHEM là doanh nghiệp đầu tiên tại Việt Nam sản xuất phân bón DAP và hiện chiếm khoảng 30% thị phần trên cả nước.**
- Giá lưu huỳnh cho sản xuất phân bón giảm nhiệt.** Nguyên liệu sản xuất phân bón hơn 1 tháng qua liên tục giảm nhiệt, Tại Trung Quốc giá Lưu huỳnh hiện ở mức giá 297 USD/tấn, giảm 16% với mức 356 USD/tấn của tháng 3.
- Giá phân bón DAP trên thị trường đang tăng trở lại.** Giá DAP quốc tế hiện dao động quanh 615 USD/tấn, tăng khoảng 10% so với đầu năm. Với việc Ethiopia và Ấn Độ - thiếu hụt khoảng 2 triệu tấn - đang tranh mua từ những bản chào hạn chế, chưa kể Đông Nam Á cũng sẽ cần hàng cho vụ tới, giá DAP thế giới được dự báo sẽ tăng trong 1 - 2 tháng tới. Giá bán trong nước của DDV cũng hưởng lợi theo, với mức tăng trung bình 8 – 12%.
- Biên lợi nhuận gộp được kỳ vọng cải thiện.** Nhà máy DAP Đình Vũ dự kiến hết khấu hao từ Q2/2025 giúp DDV tiết kiệm 60 – 70 tỷ mỗi năm và Luật thuế GTGT sẽ có hiệu lực từ ngày 1/7/2025 cũng sẽ góp phần củng cố biên lợi nhuận gộp.
- Dự án “Đầu tư chiều sâu công nghệ, nâng cao chất lượng axit photphoric và sản xuất phân bón MAP công suất 60,000 tấn/năm đã được trao giấy chứng nhận đầu tư và dự kiến có sản phẩm từ 2027.**
- Cơ cấu tài chính không có nợ vay.** Tài chính lành mạnh với lượng tiền mặt lớn 1.412 tỷ đồng (chiếm tới 55% tổng tài sản). Đặc biệt doanh nghiệp không có nợ vay tài chính. Đây là bộ phận giúp DDV nghiên cứu các dự án đầu tư.
- Kết quả kinh doanh.** Quý 1/2025, DDV mang về doanh thu 1.162 tỷ đồng, tăng trưởng 48%. Lợi nhuận sau thuế tăng 360% đạt gần 122 tỷ đồng. Nguyên nhân do tăng sản lượng bán hàng và giá bán bình quân kỳ này tăng so với cùng kỳ năm trước. Như vậy chỉ sau quý đầu tiên, lợi nhuận trước thuế của công ty đã đạt hơn 50% kế hoạch cả năm.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	18.36	Tích cực
MA 40	18.94	Tiêu cực
MACD	-0.01	Tiêu cực
RSI	62.26	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	20	Trung xu hướng giảm
Hỗ trợ 2	19	Trung bình MA200
Kháng cự 1	24	Đỉnh cũ 07/2024
Kháng cự 2	28	Đỉnh cũ 11/1021

DDV (UPCOM) - Công ty cổ phần DAP - VINACHEM

Giá hiện tại	21.2
Giá mua tiềm năng	19-20
Giá bán mục tiêu(TP)	24-25
Giá bán dừng lỗ(SL)	18
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, cổ phiếu DDV đang vận động trong kênh giảm (xác định bởi xu hướng giảm tính từ đỉnh 07/2024) là phần tay cầm của mô hình Cốc tay cầm (mô hình này được xác định bởi miệng cốc là vùng đỉnh 03/2022 như trên biểu đồ). Phần tay cầm này có chiều cao tương đương 1/2 chiều cao từ đáy cốc lên đỉnh cốc.
- Trên đồ thị ngắn hạn**, hiện tại giá cổ phiếu DDV đã tăng vượt qua đường xu hướng giảm tính từ đỉnh 07/2024 và nằm trên nền của đường trung bình MA100, MA200. Chỉ báo MACD cắt và đi lên trên đường Signal, 2 đường này đang tách xa nhau là những tín hiệu rất tích cực cho xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu DDV. Tuy nhiên sau khi vượt qua đường xu hướng giảm cổ phiếu cần nghỉ ngơi test lại đường xu hướng giảm cũng như hấp thụ thêm cổ phiếu để có thể tăng lên bền vững.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng giá 20-21 được xem là vùng hỗ trợ mạnh của cổ phiếu DDV đây là vùng hỗ trợ của đường xu hướng giảm trung hạn (tính từ đỉnh 07/2024) sau khi giá tăng vượt đường này thì đường này trở thành đường hỗ trợ mới. Ngoài ra hỗ trợ mạnh hơn phải kể đến là vùng 19-20 là hỗ trợ của đường trung bình MA100, MA200 Kháng cự gần nhất của cổ phiếu này xác định bởi vùng giá 24 tương đương đỉnh cũ 07/2024.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư bắt đáy cổ phiếu thành công ở vùng giá 13-14, thì vùng hiện tại có thể chờ mua gia tăng khi cổ phiếu test lại vùng giá 19-20 là hỗ trợ MA100,MA200.
- Với nhà đầu tư mới có vốn dự định mua thì có thể giải ngân 15-20% vốn mua cổ phiếu này tại vùng giá 19-20. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

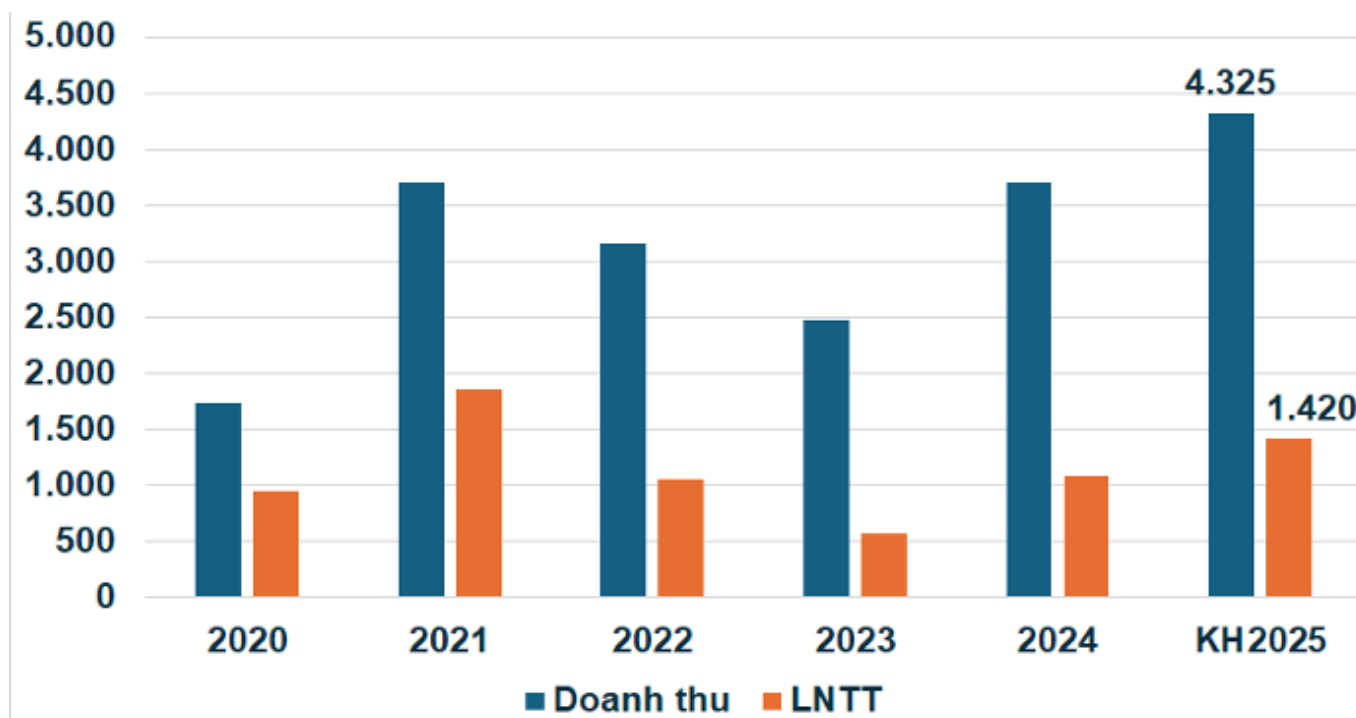


Thông tin cổ phiếu

CHỜ MUA

• Giá ngày 25/04/2025	36.35
• Vốn hóa (tỷ đồng)	26,102.92
• SLCP lưu hành (cp)	718,099,480
• KLGD BQ 10 phiên	11,273,020
• Giá sổ sách	28.68
• EPS hiện tại	1.54
• P/E	23.61

Doanh thu và lợi nhuận trước thuế của VCI qua các năm



Nguồn: VietNamBiz, APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

- Nâng hạng thị trường tiến tới gần đích.** Nâng hạng thị trường chứng khoán từ cận biên lên mới nổi là mục tiêu mà Chính phủ quyết tâm thực hiện trong năm nay. Bộ Tài chính đã triển khai việc hoàn thiện khung khổ pháp lý, các cơ chế chính sách nhằm đáp ứng các tiêu chí nâng hạng thị trường của các tổ chức quốc tế.
 - Cụ thể, tháng 9/2024, Bộ Tài chính đã ban hành Thông tư số 68 chính thức gỡ bỏ rào cản "pre-funding", cho phép nhà đầu tư nước ngoài không cần nộp sẵn tiền trước khi mua chứng khoán, đồng thời đưa ra lộ trình yêu cầu các công ty niêm yết công bố thông tin bằng tiếng Anh, đảm bảo bình đẳng thông tin giữa nhà đầu tư trong và ngoài nước.
 - FTSE Russell có thể ra quyết định chính thức về việc nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam vào tháng 9/2025. Với việc nâng hạng lên thị trường mới nổi ước tính dòng vốn từ các quỹ ETF có thể lên đến 1,7 tỷ USD. FTSE Russell ước tính tổng tài sản từ các quỹ chủ động gấp 5 lần so với các quỹ ETF. Như vậy tổng dòng vốn đổ vào thị trường Việt Nam có thể lên đến 10,2 tỷ USD. Dòng chứng khoán trong đó có VCI sẽ hưởng lợi trực tiếp và lớn nhất.
- Lợi thế ngân hàng Bản Việt (BVB) đứng sau.** Bà Nguyễn Thanh Phương - Chủ tịch HĐQT VCI sở hữu 5,01% số lượng cổ phiếu đang lưu hành có quyền biểu quyết của BVB.
- Thị phần môi giới bứt tốc mạnh mẽ.** Năm 2024 đánh dấu bước tiến vượt bậc của VCI trong thị phần môi giới sàn HSX. Công ty đã nỗ lực để gia tăng thị phần, đi lên từ mức thấp 5,57% trong quý I để đạt hơn 7,03% vào quý cuối năm. Tính chung cả năm 2024, thị phần đã tăng từ 4,47% lên 6,08%, giúp VCI "nhảy" vọt từ top 8 năm 2023 lên vị trí 5 thị phần môi giới sàn HSX.
- Doanh thu đến từ các mảng kinh doanh tăng mạnh so với cùng kì.** Năm 2024, doanh thu mảng môi giới chứng khoán tăng lên 769 tỷ đồng (+50% yoy). Doanh thu từ mảng cho vay margin 932 tỷ đồng (+18% yoy). Mảng tự doanh mang về doanh thu lớn đạt 2.014 tỷ đồng (+74%).
- Cơ cấu nợ.** Tổng nợ của VCI đến cuối tháng 12/2024 là 12.574 tỷ đồng tăng 40% so với năm 2023. Tất cả các khoản nợ này chủ yếu là nợ ngắn hạn dùng để tài trợ cho hoạt động cho vay ký quỹ.
- Kết quả kinh doanh.** Lũy kế năm 2024, LNTT đạt 1.089 tỷ đồng, tăng 91% so với năm 2023 và hoàn thành 156% kế hoạch năm (kế hoạch 2024 là 700 tỷ đồng). Lợi nhuận sau thuế cả năm đạt 911 tỷ đồng (+85% yoy).



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	36.54	Tích cực
MA 40	37.58	Tiêu cực
MACD	-0.31	Tiêu cực
RSI	48.00	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	36	Trung bình MA100
Hỗ trợ 2	35	Trung bình MA200
Kháng cự 1	39	Đường xu hướng giảm
Kháng cự 2	42	Đỉnh cũ

VCI (HOSE) - CHỨNG KHOÁN VIETCAP

Giá hiện tại	36.35
Giá mua tiềm năng	35-36
Giá bán mục tiêu(TP)	39-42
Giá bán dừng lỗ(SL)	33.5
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn**, cổ phiếu VCI đang vận động trong kênh giảm (xác định bởi xu hướng giảm tính từ đỉnh 03/2024) là phần tay cầm của mô hình Cốc tay cầm (mô hình này được xác định bởi miệng cốc là vùng đỉnh 11/2021 như trên hình). Phần tay cầm này có chiều cao tương đương 1/3 chiều cao từ đáy cốc lên đỉnh cốc. Nếu giá cổ phiếu tăng mạnh vượt qua được phần tay cầm này ở vùng 39-42 thì cổ phiếu có thể sẽ tăng lên các đỉnh cao mới. Còn nếu giá giảm xuống dưới phần tay cầm này thì xu hướng trung dài hạn của cổ phiếu sẽ rất xấu. Tuy nhiên chúng tôi đánh giá cao trường hợp giá cổ phiếu sẽ tăng lên vượt phần tay cầm này.
- Trên đồ thị ngắn hạn**, hiện tại giá cổ phiếu VCI đang tăng và nằm tại hỗ trợ của đường trung bình MA100 và MA200. Chỉ báo MACD đang chớm cắt và đi lên trên đường Signal đồng thời biểu đồ macd histogram âm nhỏ dần tiến sát về zero là những yếu tố tích cực cho xu hướng tăng ngắn hạn của cổ phiếu VCI.
- Kháng cự và hỗ trợ**. Vùng giá 35-36 được xem là vùng hỗ trợ rất mạnh của cổ phiếu VCI đây là vùng hỗ trợ của đường trung bình MA200 và trung bình MA100. Kháng cự gần nhất của cổ phiếu này xác định bởi vùng giá 39-42 tương đương đỉnh cũ và kháng cự của đường xu hướng giảm tính từ đỉnh 03/2024.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu VCI từ vùng giá cao vẫn còn bị rủi ro thì vùng này dừng bán, tiếp tục nắm giữ, có thể mua bình quân hạ giá vốn cổ phiếu tại vùng giá 35-36.
- Với nhà đầu tư có vốn dự định mua thì có thể giải ngân 15-20% vốn mua cổ phiếu này tại vùng giá 35-36 Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.

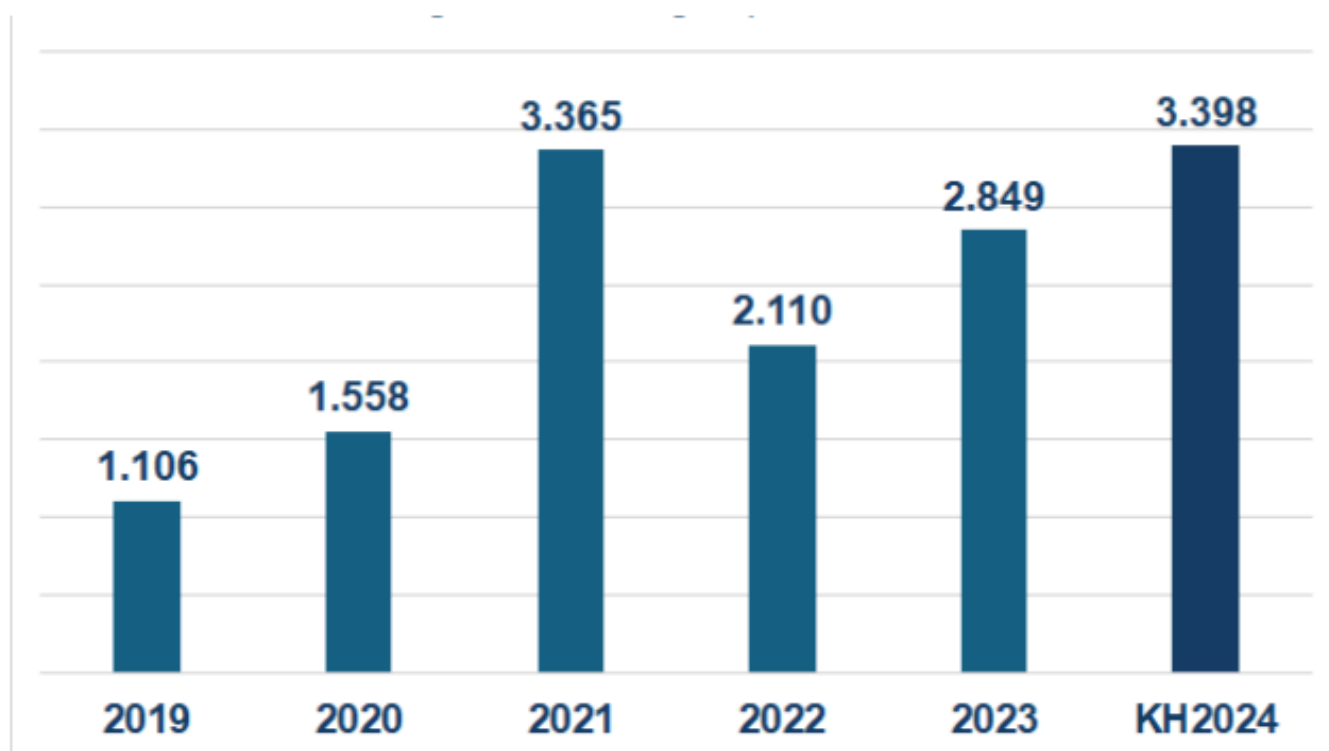


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 25/04/2025	22.8
• Vốn hóa (tỷ đồng)	44,730.69
• SLCP lưu hành (cp)	1,961,872,450
• KLGD BQ 10 phiên	24,061,080
• Giá sổ sách	13.42
• EPS hiện tại	1.50
• P/E	15.25

Lợi nhuận sau thuế của SSI qua các năm



Nguồn: SSI, APSC tổng hợp

Luận điểm đầu tư

- Năm 2024, doanh thu hoạt động của SSI đạt 8,529 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ.**
 - Doanh thu từ hoạt động cho vay, môi giới và lãi từ các tài sản tài chính chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu nguồn thu của Công ty. Mảng cho vay thu về khoản lãi cho vay 2.079 tỷ đồng, tăng 32% so với cùng kỳ. Hoạt động môi giới năm 2024 cũng tăng trưởng về doanh thu, đạt hơn 1.667 tỷ đồng, tăng xấp xỉ 11% so với năm 2023.
- Danh mục đầu tư nhìn chung không có nhiều biến động lớn, tập trung vào nhóm tài sản thu nhập cố định do các tổ chức tín dụng phát hành.**
 - Toàn bộ mảng tự doanh là FVTPL với giá trị gần 42.438 tỷ đồng, chủ yếu là chứng chỉ tiền gửi chiếm 58.23%, trái phiếu chiếm 35,39%, tự doanh cổ phiếu chỉ chiếm một tỷ trọng nhỏ 3,82%. Trong đó danh mục FVTPL có một số mã nổi bật như FPT, HPG, MWG, VPB.
- Liên tiếp các đợt tăng vốn, sẵn sàng cho những bước tiến mới của thị trường chứng khoán.**
 - Trong năm 2024, SSI đã tăng vốn điều lệ tự mức 15.111 tỷ đồng lên 19.739 tỷ đồng. Ngoài ra, SSI đã đề xuất chào bán 104 triệu cổ phiếu riêng lẻ với thời gian dự kiến trong giai đoạn 2025 – 2026. Nếu hoàn tất, vốn điều lệ SSI sẽ tăng từ 19.739 tỷ đồng lên 20.779 tỷ đồng. Tăng vốn được xem là trọng yếu đối với ngành chứng khoán trong bối cảnh triển vọng nâng hạng được đánh giá khả quan trong năm 2025 và KRX sớm đi vào hoạt động vào ngày 5/5 tới. Trong quý 1/2025, thị phần của SSI có quý thứ 2 liên tiếp mở rộng lên mức 9,93% đây cũng là mức cao nhất trong 6 quý trở lại đây.
 - SSI có phương án chia cổ tức năm 2024 bằng tiền mặt với tỷ lệ 10%. Chính sách này đã được SSI duy trì liên tục từ năm 2015 đến nay, thể hiện cam kết ổn định với cổ đông.
 - Triển vọng lạc quan của thị trường chứng khoán Việt Nam về dài hạn là điều không thể phủ nhận, đặc biệt trước ngưỡng cửa nâng hạng thị trường. Tuy nhiên, biến động trong ngắn hạn là không thể tránh khỏi.
- Kết quả kinh doanh.**
 - Lũy kế 2024, doanh thu và lợi nhuận hợp nhất đạt 8.704 tỷ và 3.536 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 19,17% và 24%.
 - Quý 1/2025 doanh thu đạt 2.186 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1.035 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 22,5% và 24,3% kế hoạch trình đại hội đồng cổ đông 2025 thông qua.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	23.59	Tiêu cực
MA 40	25.13	Tiêu cực
MACD	-0.80	Tiêu cực
RSI	41.41	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	22	Đáy cũ
Hỗ trợ 2	20	Đường kênh giảm
Kháng cự 1	25	Đường trung bình MA100
Kháng cự 2	26	Đường trung bình MA200

SSI (HOSE) - CHỨNG KHOÁN SSI

Giá hiện tại	22.8
Giá mua tiềm năng	22-23
Giá bán mục tiêu(TP)	25-26
Giá bán dừng lỗ(SL)	20.5
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CANH MUA

Nhận định

- **Trên đồ thị trung dài hạn**, cổ phiếu SSI đang vận động trong kênh giảm (xác định bởi xu hướng giảm tính từ đỉnh 04/2024) là phần tay cầm của mô hình Cốc tay cầm (mô hình này được xác định bởi miệng cốc là vùng đỉnh 03/2022 như trên hình).
- **Trên đồ thị ngắn hạn**. Hiện tại giá cổ phiếu SSI vẫn nằm dưới đường trung bình MA200 và đang nằm trên vùng hỗ trợ của đường kênh giảm (xác định bởi đường xu hướng giảm tính từ đỉnh 04/2024) và hỗ trợ thêm bởi Fibonacci retracement 38,2% cho xu hướng xác định từ đáy 11/2022-04/2024.
- Chỉ báo MACD đang cắt và vượt lên trên đường Signal đồng thời chỉ báo dòng tiền MFI hướng tăng mạnh lên cho thấy xu hướng ngắn hạn của cổ phiếu khá tích cực.
- Kháng cự và hỗ trợ. Vùng giá 22-23 là hỗ trợ mạnh, đây là hỗ trợ của đường kênh xu hướng giảm, hỗ trợ của Fibonacci Retracement 38,2 (xác định bởi xu hướng tăng từ đáy 11/2022- đỉnh 03/2024) và đồng thời là hỗ trợ đáy cũ tháng 08/2024. Vì vậy vùng giá 22-23 khuyến nghị là vùng tiềm năng để mua cổ phiếu này. Kháng cự gần nhất của SSI là vùng giá 25-26 tương ứng với kháng cự mạnh của trung bình MA100 và MA200.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư đang nắm giữ cổ phiếu SSI từ vùng giá cao bị rủi ro thì vùng hiện tại khuyến nghị dừng bán và có thể mua trung bình hạ giá vốn nếu cổ phiếu chỉnh về vùng hỗ trợ 22-23 tăng lên.
- Với nhà đầu tư đang có sẵn tiền, canh mua tại vùng hỗ trợ 22-23 với vốn giải ngân test 20-30%. Tuy nhiên cần tuân thủ cắt lỗ nếu giá không đạt kỳ vọng.



Trung tâm Phân tích và Tư vấn Đầu tư

Nguyễn Văn Thanh

Phụ trách khối Phân tích & Tự doanh

Mobile: 08.5454.2236

Email: thanhnv@apsc.vn

Phân tích cơ bản

Nguyễn Kim Dung

Chuyên viên phân tích

Mobile: 0906.5555.06

Email: dungnk@apsc.vn

Chiến lược giao dịch

Nguyễn Văn Thiệu

Chuyên viên phân tích

Mobile: 0394.826.882

Email: thieunv@apsc.vn

Cam kết phân tích

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

Khuyến nghị

CANH MUA Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CHỜ MUA Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CANH BÁN Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.



Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 1, 1A, 2-389 Đê La Thành, P. Thành Công, Q. Ba Đình, TP. Hà Nội
Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, Phường
Đông Khê, Quận Ngô Quyền, Hải Phòng
Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh
Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, Phường Đông
Hương, Thành phố Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá
Điện thoại: 0237 3515 009