

VIETNAM WEEKLY

[Điểm nhấn thị trường]

VNINDEX tăng 10.11 điểm, tương ứng mức tăng 0.83% so với mốc đóng cửa của tuần trước. Khối lượng giao dịch tăng 5.86%.

[Cập nhật công ty]

[VHC](#)

[Nhận định xu hướng]

Mặc dù tâm lý phòng thủ trước những yếu tố bất định về chính sách thuế quan vẫn hiện hữu và nhiều khả năng sẽ gây ra diễn biến điều chỉnh, phân hóa rõ nét hơn trong những phiên giao dịch trước kỳ nghỉ lễ tuần sau, nhưng cơ hội hồi phục sau đó, hướng lên vùng kháng cự kế tiếp vẫn được để ngỏ cho VNINDEX.

TUẦN 21-25/04

	Chỉ số	Thay đổi (%, bp)
VNINDEX	1,229.23	+0.83
VN30	1,317.18	+0.84
HĐTL VN30F1M	1,311.90	+0.65
HNXINDEX	211.72	-0.65
HNX30	413.40	-2.20
UPCOM	92.27	+1.06
USD/VND	26,031	+0.40
Lợi suất TPCP 10 năm (%)	3.07	+3
Lãi suất qua đêm (%)	2.36	-150
Dầu (WTI, \$)	62.79	-2.92
Vàng (LME, \$)	3,300.89	-0.78

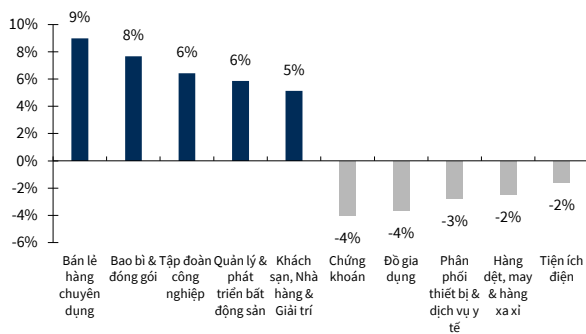


Điểm nhấn thị trường

Chỉ số, nhóm ngành, khối ngoại và phái sinh

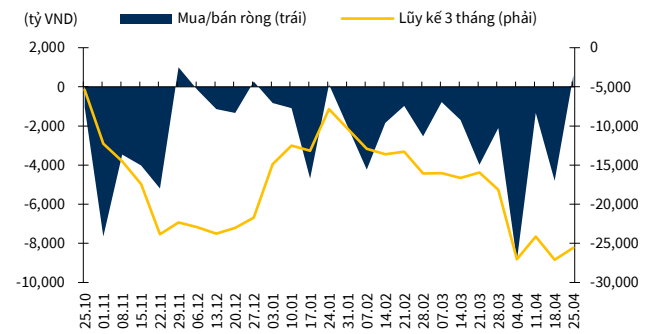
- VHM, MWG, MSN, VRE, VNM tác động nhiều nhất vào chiều tăng của VNINDEX. Ở chiều ngược lại là BID, VCB, LPB, VPB, SSB.
- Khối ngoại mua ròng khoảng 581 tỷ đồng trong tuần qua, tự doanh cũng mua ròng 65.5 tỷ đồng.
- Khối ngoại bán ròng 3,340 HĐTL VN30F2505 trong tuần qua nhưng đang duy trì vị thế mua lũy kế 10,421 hợp đồng. Tự doanh mua ròng 593 hợp đồng nhưng đang duy trì vị thế bán lũy kế 11,905 hợp đồng

Biến động nhóm ngành trong tuần



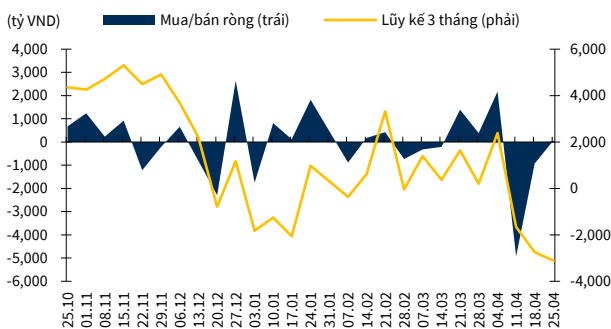
Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Giá trị mua/bán ròng của khối ngoại theo tuần



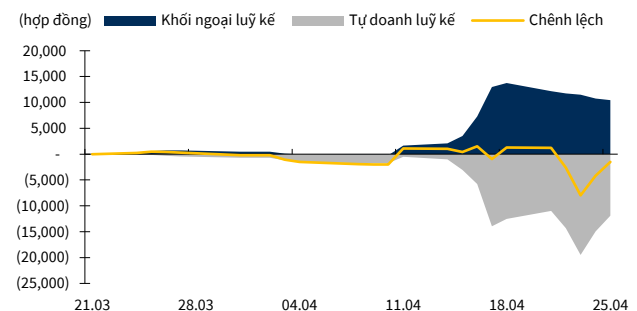
Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Giá trị mua/bán ròng của tự doanh theo tuần



Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Mua/bán lũy kế HĐTL VN30F1M của khối ngoại & tự doanh



Nguồn: HNX, KB Securities Vietnam

Quan điểm kỹ thuật

Xu hướng & Hành động

Chỉ số VNIndex



Nguồn: Trading View, KB Securities Vietnam

	Chỉ báo	Nhận định xu hướng	Hành động
Ngắn hạn (Dưới 3 tháng)	Xanh đậm	Khả năng tăng điểm cao	Mua mạnh
	Xanh nhạt	Khả năng tăng điểm vừa phải	Mua từng phần
Trung hạn (Từ 3 đến 9 tháng)	Vàng	Xu hướng trung tính	Mua/Bán trading
	Cam	Khả năng giảm điểm vừa phải	Bán từng phần
	Đỏ	Khả năng giảm điểm cao	Bán mạnh

Ngưỡng kỹ thuật

Kháng cự xa: 1295 (+10)

Kháng cự gần: 1260 (+10)

Hỗ trợ gần: 1190 (+10)

Hỗ trợ xa: 1140 (+10)

VNINDEX trải qua diễn biến khá kịch tính trong tuần qua, với điểm nhấn rơi vào phiên ngày 22/4 mang tính rũ bỏ (wash out), trước khi cho tín hiệu hồi phục trong 3 phiên cuối tuần. Trên khung tuần, sự hình thành của mẫu nến hammer với bóng dưới dài, cho thấy sự chiếm ưu thế của bên mua, đặc biệt là tại các vùng giá thấp. Mặc dù tâm lý phòng thủ trước những yếu tố bất định về chính sách thuế quan vẫn hiện hữu và nhiều khả năng sẽ gây ra diễn biến điều chỉnh, phân hóa rõ nét hơn trong những phiên giao dịch trước kỳ nghỉ lễ tuần sau, nhưng cơ hội hồi phục sau đó, hướng lên vùng kháng cự kế tiếp vẫn được để ngỏ cho VNINDEX

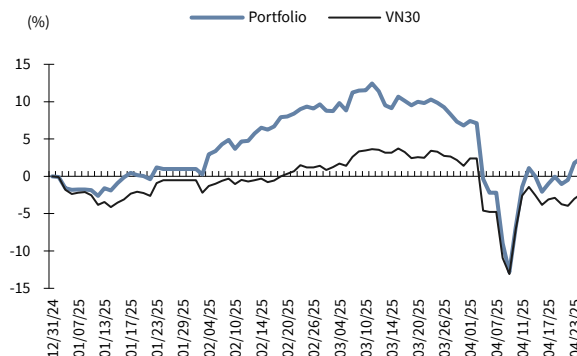
(Ghi chú: NĐT có thể dựa theo nhận định xu hướng thị trường để tham khảo khuyến nghị hành động tương ứng trong bảng phía trên)

Danh mục đầu tư mẫu

Phương pháp tiếp cận:

- Danh mục tập hợp các cổ phiếu tiềm năng nhất được KBSV lựa chọn và tái cơ cấu theo tháng.
- Thời gian khuyến nghị nắm giữ trong 3-6 tháng với mục đích mang lại hiệu suất vượt trội so với chỉ số VN30.
- Ngưỡng cắt lỗ cần được cân nhắc cho mỗi mã là -15%.
- Danh mục giả định luôn duy trì tỷ trọng 100% là cổ phiếu với trọng số được phân bổ đều giữa các mã.

So sánh hiệu suất với VN30 Index



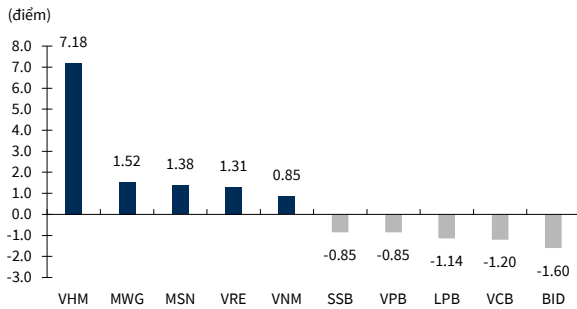
Danh mục đầu tư mẫu

Mã	Giá mục tiêu	Giá đóng cửa tuần	Lợi nhuận kì vọng	Tăng trưởng LNST 2025 Est	Điểm nhấn đầu tư	Link báo cáo
TCB	33,400	29,500	13%	20.0%	- Chất lượng tài sản thuộc nhóm top đầu ngành ngân hàng - Là 1 trong số những ngân hàng hưởng lợi rõ nhất từ sự phục hồi của thị trường bất động sản - Kỳ vọng IPO TCBS sẽ diễn ra trong năm 2025	TCB
VCI	43,000	36,350	18%	18.0%	- Thanh khoản thị trường chung hồi phục nhờ nền thấp 2024 - Kỳ vọng nâng hạng thị trường FTSE Russell tác động tích cực đến dòng vốn khối ngoại - Thị phần môi giới đang có xu hướng cải thiện	VCI
MWG	76,200	60,500	26%	28.5%	- Chuỗi TGDD+DMX tập trung gia tăng thị phần để cải thiện doanh thu trong năm 2025 - BHX mở rộng ra miền trung trong năm 2025 - Erablue gia tăng thị phần sau khi đã đạt điểm hoà vốn	MWG
FPT	151,900	112,400	35%	24.0%	- Xu hướng chuyển đổi số toàn cầu tạo động lực tăng trưởng cho mảng CNTT năm 2025 ước đạt 22% - Dự án đầu tư vào AI tại Nhật Bản dự kiến đem về doanh thu 100 triệu USD với tỷ suất EBITDA 50% - Mảng giáo dục tạo lợi thế cạnh tranh về nguồn nhân lực trong dài hạn cho FPT, đồng thời đóng góp vào tăng trưởng tổng doanh thu của tập đoàn	FPT
FRT	218,200	163,000	34%	112.6%	- Chuỗi Long Châu còn dư địa mở rộng, với kế hoạch mở 400 hiệu thuốc và 100 trung tâm tiêm chủng trong 2025 - Định hướng phát triển hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe trong dài hạn - Chuỗi FPT Shop có thể cải thiện biên LN với kế hoạch bổ sung các sản phẩm điện máy, đồ gia dụng	FRT
ACB	35,400	23,900	48%	10.3%	- Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng bình quân hàng năm của ACB từ 15-17% trong giai đoạn 2025-2027. - NIM ở mức cao so với toàn ngành nhờ chiến lược cho vay bán lẻ - Khẩu vị rủi ro an toàn, chất lượng tài sản dẫn đầu ngành	ACB
GMD	76,000	51,000	49%	19.0%	- Gemalink 2 và Nam Đình Vũ 3 đảm bảo tiềm năng tăng trưởng trong dài hạn cho GMD - Giá dịch vụ tại các cảng GMD kì vọng duy trì tăng trung bình 4-7%/năm giai đoạn từ nay đến 2030 - Thoái vốn khỏi các dự án cao su có thể đem lại lợi nhuận bất thường trong năm 2025	GMD
HPG	35,600	25,700	39%	35.9%	- BDS hồi phục, đầu tư công được đẩy mạnh và AD được phê duyệt giúp sản lượng tiêu thụ 25/26 ước tăng 27%/23% - Kỳ vọng giá quặng sắt, than cốc giảm trong 2025, tác động tích cực lên biên của HPG - Giai đoạn 2 DQ2 đi vào hoạt động từ 1Q2026, 2 lò cao lớn giúp tối ưu chi phí sản xuất	HPG

Nguồn: KB Securities Vietnam

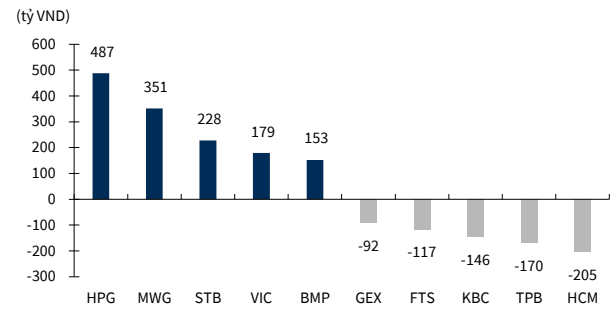
Thống kê thị trường

Các cổ phiếu ảnh hưởng nhiều nhất đến VNINDEX trong tuần



Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Các cổ phiếu khối ngoại mua/bán nhiều nhất trong tuần



Nguồn: FiinPro, KB Securities Vietnam

Diễn biến dòng tiền ngoại ra vào các thị trường trong khu vực Châu Á

T Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Equity								
▼ Asia (11)								
China	31DEC2024			-5,686.0	-42,550.1	+9,649.5	+19,065.2	
India	23APR2025	+464.4	+900.7	-543.6	-543.6	-14,080.4	-15,155.3	-38,734.8
Indonesia	24APR2025	-30.6	-78.8	-1,242.7	-1,242.7	-3,072.3	-2,576.3	-1,650.3
Japan	18APR2025		+4,962.7	+24,541.8	+24,541.8	-12,804.1	-41,393.2	-86,733.6
Malaysia	24APR2025	+33.3	+47.1	-564.2	-564.2	-2,806.1	-3,118.8	-2,444.0
Philippines	25APR2025	+6.3	-3.1	-80.9	-80.9	-290.2	-715.6	-353.4
S. Korea	25APR2025	+480.3	-91.3	-7,261.5	-7,261.5	-12,570.5	-23,726.7	-41,253.0
Sri Lanka	24APR2025	+1	-.2	+3.6	+3.6	-32.3	-42.2	-27.7
Taiwan	25APR2025	+527.2	+1,176.6	-542.7	-542.7	-18,832.2	-37,110.2	-37,008.0
Thailand	24APR2025	-62.6	-211.5	-461.8	-461.8	-1,633.8	-3,921.8	+1,633.3
Vietnam	24APR2025	+22.6	+41.9	-480.7	-480.7	-1,484.9	-3,238.2	-2,638.2

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

Diễn biến giao dịch của các quỹ ETFs

Name	1D Flow (M USD)	1W Flow (M USD)	1M Flow (M USD)	3M Flow (M USD)	YTD Flow (M USD)	1Y Flow (M USD)	3Y Flow (M USD)	5Y Flow (M USD)
Minimum	-45	-14.64	-43.02	-99.57	-99.53	-290.92	-271.78	-199.37
Maximum	+79	+6.02	+1.68	+3.09	+3.34	+37.13	+198.31	+472.23
Average	+0.0	-.68	-4.49	-9.07	-9.91	-30.02	-5.03	+17.58
Median	.00	.00	.00	-.14	-.14	+0.0	.00	.00
Sum	+0.0	-17.63	-116.85	-235.92	-257.62	-780.64	-130.85	+457.04
1) KIM Growth VN30 ETF	.00	.00	+1.68	+3.09	+3.09	+37.13	+66.66	+68.36
2) MAFN VN30 ETF	.00	.00	+3.0	+1.12	+3.34	+14.87	+9.28	+25.73
3) DOVFMVN Mid Cap ETF	.00	.00	-.46	-.93	-.93	+2.40	+9.51	+9.51
4) KIM GROWTH VN DIAMOND ETF	.00	.00	-.28	-.28	-.28	+1.46	+1.46	+1.46
5) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	+0.07	-5.95	-4.19
6) Premia Vietnam ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	-7.53	-9.48
7) CSOP FTSE Vietnam 30 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	-2.38	-2.38
8) Korea Investment & Securities KIS Vietnam VN30 Futur...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
9) Korea Investment & Securities KIS Inverse Vietnam VN...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
10) Korea Investment & Securities KIS Leverage Vietnam V...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
11) Korea Investment & Securities KIS Inverse 2X Vietnam...	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
12) ITPAAM VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
13) VinaCapital VN100 ETF	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00	.00
14) SSIAM VN30 ETF	.00	.00	-.66	-.66	-.66	+0.0	+2.40	+2.29
15) Global X MSCI Vietnam ETF	.00	.00	.00	-1.07	-1.07	-1.07	+5.92	+12.06
16) KIM Growth VNFINSELECT ETF	.00	-.15	-1.27	-1.27	-1.27	-2.90	+6.21	+6.21
17) CGS Fullgoal Vietnam 30 Sector Cap ETF	.00	.00	-.18	-.51	-1.09	-3.02	-5.83	-5.83
18) MAFN VNDIAMOND ETF	.00	-.14	-.76	-1.02	-1.02	-4.40	+6.90	+6.90
19) Premia Vietnam ETF	.00	.00	.00	.00	.00	-5.56	-13.09	-15.04
20) KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Synth	.00	.00	.00	.00	.00	-36.26	+7.83	-85.90
21) Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF	.00	-1.00	-3.48	-5.34	-8.81	-38.07	+58.19	+20.21
22) SSIAM VNFIN LEAD ETF	-.34	+1.6	-.25	-1.87	-2.37	-43.04	-123.41	-41.43
23) DOVFMVN30 ETF Fund	+7.9	+6.02	-15.12	-39.58	-44.42	-93.72	-125.52	-199.37
24) VanEck Vietnam ETF	.00	-14.64	-29.48	-44.75	-61.44	-119.07	+51.96	+85.16
25) DOVFMVN Diamond ETF	-.45	-5.00	-23.87	-43.28	-41.16	-198.55	-271.78	+110.54
26) Fubon FTSE Vietnam ETF	.00	-2.89	-43.02	-99.57	-99.53	-290.92	+198.31	+472.23

Nguồn: Bloomberg, KB Securities Vietnam

CTCP Vĩnh Hoàn

Kế hoạch thận trọng nhưng vẫn tích cực

Triển vọng 2025 vẫn khả quan, bất chấp bối cảnh thuế đối ứng từ Mỹ

- Trong kịch bản thận trọng nhất (Thuế đối ứng 46% từ Mỹ), VHC vẫn tự tin về khả năng cạnh tranh nhờ giá bán cá tra vẫn thấp hơn so với hầu hết các loại cá thịt trắng khác như cá rô phi, cá tuyết tại Mỹ. Bên cạnh đó, VHC vẫn có thể chuyển giá tăng cho người mua nhưng dự kiến cần một khoảng thời gian để người tiêu dùng cuối chấp nhận giá bán cao hơn nên sẽ có thể chịu tác động trong ngắn hạn. Ban lãnh đạo cho rằng nhu cầu tiêu thụ của người tiêu dùng Mỹ vẫn đang tốt và dự kiến sẽ ổn định trong 2Q2025
- Những yếu tố hỗ trợ doanh thu trong 2025 sẽ bao gồm (1) Nhu cầu tăng từ EU do hạn mức đánh bắt các loại cá dự kiến tiếp tục giảm (hạn mức cá tuyết đã giảm 15% trong 2024), trong khi cá rô phi từ Trung Quốc không được ưa chuộng tại khu vực này; (2) Tăng trưởng cao đạt hai chữ số từ Sa Giang (bánh phồng tôm và sản phẩm từ gạo) và Collagen & Gelatin nhờ mở rộng dây chuyền sản xuất, cải tiến sản phẩm với giá bán và biên lợi nhuận cao hơn; (3) Chi phí đầu vào thức ăn chăn nuôi nhập khẩu dự kiến giảm do bối cảnh căng thẳng thương mại toàn cầu
- Trong kịch bản thận trọng, VHC kỳ vọng lợi nhuận ròng của cổ đông công ty mẹ trong năm 2025 đạt 1,000 tỷ (-18% YoY), tương đương mức P/E forward 2025 là 8 lần (mức trung bình trong quá khứ).

KQKD 1Q2025 dự kiến không quá khả quan

- Trong quý đầu của 2025, giá cá tra nguyên liệu tăng cao (+18% YoY) đã ảnh hưởng đến chi phí đầu vào, trong khi cá tại trang trại tự nuôi của Vĩnh Hoàn (chiếm 70% nguồn cung cá nguyên liệu) phần lớn đang ở kích cỡ nhỏ và chưa xuất trại được nhiều
- Chúng tôi cho rằng KQKD 1Q2025 sẽ không quá thuận lợi do doanh thu công bố đã giảm 6%, chủ yếu đến từ Trung Quốc và Mỹ do nhu cầu đang có dấu hiệu thận trọng trước những biến động trên toàn cầu trong khi giá bán đi ngang so với cùng kỳ.

Mở rộng sang các loại cá khác có thể đem lại động lực tăng trưởng mới trong dài hạn

- Ban lãnh đạo kỳ vọng tiếp tục mở rộng sang kinh doanh cá rô phi và cá hồi. Trong đó, mảng cá hồi (chủ yếu là nhập từ Nhật Bản về chế xuất) đã ghi nhận những đơn hàng đầu tiên trong 2024. Ngược lại, VHC kỳ vọng tận dụng nguồn lực cơ sở sản xuất kinh doanh hiện tại để mở rộng sang nuôi và chế biến cá rô phi với chi phí tối ưu để xuất sang Mỹ trong bối cảnh Trung Quốc - nhà xuất khẩu cá rô phi lớn nhất thế giới đang bị áp thuế cao hơn. Chúng tôi cho rằng đây có thể là động lực tăng trưởng mới do điều kiện tại ĐBSCL cũng khá thuận lợi để nuôi cá rô phi trong khi giá xuất khẩu thường cao hơn cá tra và cũng được yêu thích tại Mỹ.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Nguyên vật liệu

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên cao cấp

nguyennd1@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Quận Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Quận 1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.