



### CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN VÀ HÀNG HÓA

STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	41,583.90	-1.69%	WTI oil	68.97	-1.25%	VN-Index	1,317.46	-0.48%
S&P 500	5,580.95	-1.97%	Brent	72.40	-1.23%	VN30	1,373.93	-0.46%
Nikkei 225	37,120.33	-1.80%	Gold	3,084.33	0.94%	HNX	238.20	-0.56%
Shang Hai	3,351.31	-0.67%	Dollar index	104.011	-0.26%	Upcom	98.62	-0.34%

### CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 6.35 điểm (-0.48%), xuống mức 1,317.46 điểm; HNX-Index giảm 1.34 điểm (-0.56%), xuống mức 238.2 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng, VCB, FPT, HPG và VNM là những mã có ảnh hưởng tiêu cực nhất đến VN-Index với hơn 3 điểm giảm. Ở chiều ngược lại, VIC, LPB, BSI và VCF là những mã vẫn giữ được sắc xanh và góp hơn 1.4 điểm vào chỉ số chung. Tương tự, HNX-Index cũng có diễn biến khá bi quan, trong đó chỉ số bị tác động tiêu cực từ các mã KSV (-1.47%), DTK (-5.59%), HUT (-3.18%), PVS (-1.54%)...

Kết phiên, thị trường giảm 0.46%. Trong đó, ngành công nghệ thông tin là nhóm có mức giảm mạnh nhất thị trường với 1.73% chủ yếu đến từ các mã FPT (-1.74%), CMG (-1.63%), SMT (-2.3%) và HPT (-0.45%). Theo sau đó là ngành năng lượng và viễn thông với mức giảm lần lượt là 1.55% và 1.27%. Ở chiều ngược lại, ngành chăm sóc sức khỏe có mức tăng mạnh nhất thị trường với 0.09% chủ yếu đến từ mã DVN (+0.78%), DCL (+0.63%), FIT (+6.9%) và AGP (+1.47%). Theo sau đà tăng là nhóm cổ phiếu ngành bất động sản với sắc xanh xuất hiện ở các cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC (+1.58%), BCM (+0.26%), KDH (+0.31%) và KBC (+1.18%).

Về giao dịch của khối ngoại, khối này tiếp tục bán ròng hơn 427 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại bán ròng hơn 26 tỷ đồng.

### GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
SHB	69	TPB	162
VCI	57	DBC	69
GVR	44	PNJ	46
MSN	43	SAB	39
VND	37	VIC	25

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
TNG	9.6	PVS	21.8
VTZ	3.6	IDC	21.1
VFS	0.7	OCH	1.7
PVI	0.5	VGS	0.1
SHS	0.5	NAG	0.8

Đơn vị: Tỷ VND

### GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 28/03/2025

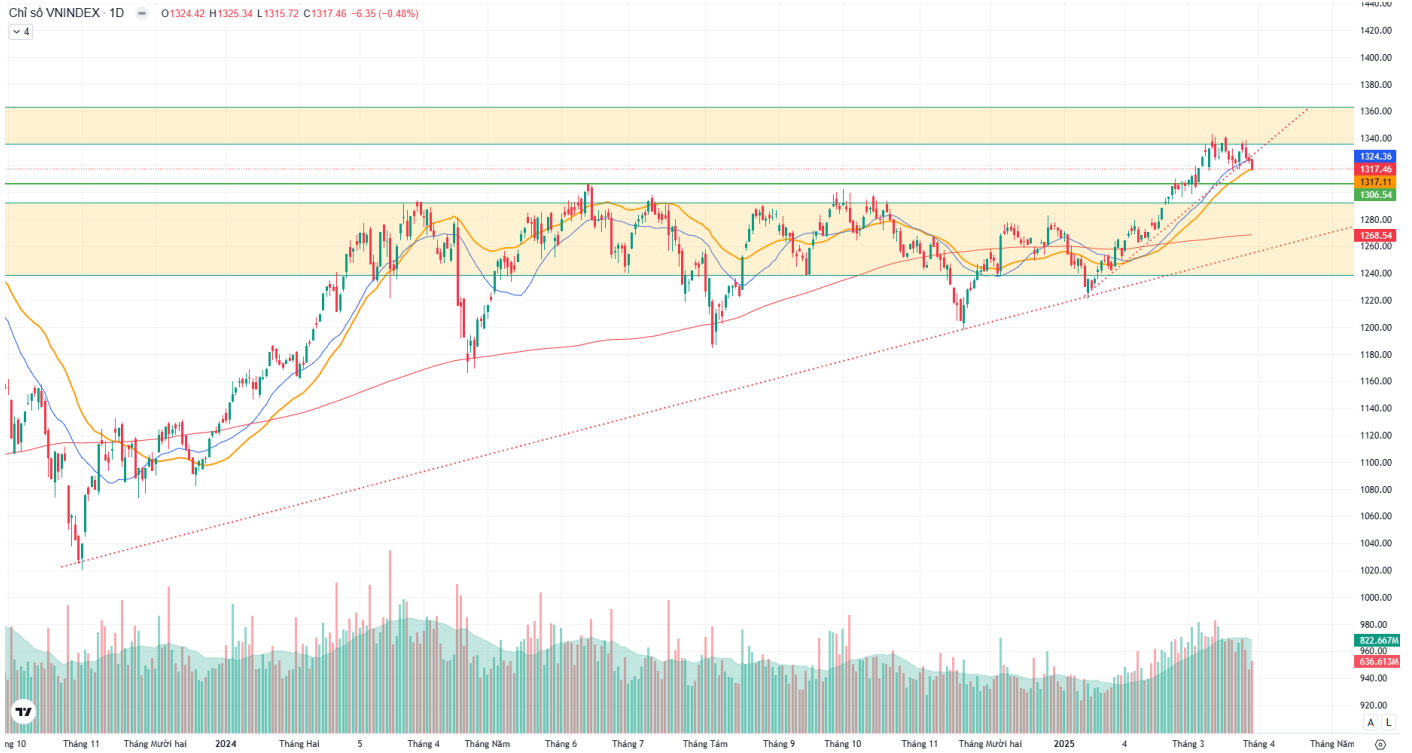
GT mua ròng (Khớp lệnh)	-293.93 tỷ
GT mua ròng (Thỏa thuận)	23.59 tỷ
Tổng GT mua ròng	-270.34 tỷ

\* Dữ liệu tự doanh được tổng hợp hàng ngày sau phiên giao dịch

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên



# PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index phiên hôm nay đã không còn neo trên mốc 1320 điểm, đóng cửa tại 1317.11 điểm sau khi rút chân từ khu vực 1325 điểm, thanh khoản ảm đạm tri dưới mức trung bình 20 phiên. Có thể thấy thị trường đang dần đánh mất niềm tin, dòng tiền đang thể hiện sự dè chừng. Đánh giá, trước đó VN-Index có dòng tiền luân phiên giữa các ngành nhưng có sự phân hoá rõ ràng; trường hợp điều chỉnh xong tích cực giữ được khu vực 1305 điểm, có thể vào động thái giằng co đan xen để kiểm định lại vùng ~1350 điểm. Hỗ trợ gần nhất quanh 1300 - 1305 điểm. Trường hợp, khu vực 1340 – 1360 đang hình thành kháng cự mạnh, tiêu cực hơn thị trường không còn tôn trọng và đánh mất vùng 1300, khi xác nhận vào phiên phân phối cũng tồn tại khả năng kiểm tra lại cung – cầu về quanh ngưỡng 1260 – 1280.

Ở khung đồ thị ngày, vùng 1295 - 1305 là hỗ trợ và khu vực 1340 – 1360 là kháng cự. Trường hợp tích cực, thị trường có nguồn lực duy trì, các cổ phiếu vốn hoá lớn có sự quay lại của dòng tiền; hiện tại cũng có thể tồn tại thể chỉ số kiểm tra cung – cầu về quanh 1310 – 1320, để chờ đợi dòng tiền hướng về khu vực 1340 – 1360 điểm lần nữa.

## Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1340 – 1360
- Hỗ trợ: 1295 - 1305

## KHUYẾN NGHỊ

Đối với từng vị thế tài khoản, khẩu vị đầu tư chúng tôi đưa ra một số khuyến nghị - hành động, cụ thể:

- (1) **Tọa thiền:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1335 (+- 10 điểm) và quan sát thêm để có vị thế mới khi thị trường chung có những phiên xác nhận dòng tiền; đồng thời kiểm soát vị thế giá vốn, tuân thủ stoploss để quản trị rủi ro.
- (2) **Linh hoạt:** Ưu tiên chốt lời danh mục khi thị trường hồi phục, bảo vệ phần lợi nhuận trước đó. Giữ tài khoản ở mức 50% cổ phiếu – 50% tiền mặt linh hoạt trading lướt sóng trên hàng sẵn có.
- (3) **Lỡ sóng:** Hạn chế fomo đua lệnh. Tìm kiếm cơ hội mua vào ở các phiên thị trường giảm, các cổ phiếu về vùng nền. Tuy nhiên, cần xem xét hai yếu tố: Định giá cơ bản, vùng mua theo kỹ thuật. Có thể đi vị thế thăm dò, tuân thủ nguyên tắc mua – bán, quản trị vốn chặt chẽ.

## TIN THẾ GIỚI

**Phổ Wall bị bán tháo, Dow Jones mất hơn 700 điểm do lo ngại về lạm phát** Chứng khoán Mỹ bị bán tháo mạnh vào ngày thứ Sáu (28/03), chịu áp lực từ sự bất ổn gia tăng về chính sách thương mại của Mỹ cũng như triển vọng ảm đạm hơn về lạm phát. Cổ phiếu của một số công ty công nghệ lớn đã giảm, gây áp lực lên thị trường nói chung. Chỉ số giá chi tiêu dùng cá nhân PCE lõi cũng tăng nóng hơn dự báo, tăng 2.8% so với cùng kỳ và phản ánh mức tăng 0.4% trong tháng, làm dấy lên lo ngại về lạm phát dai dẳng. eo dữ liệu mới nhất từ Cục Phân tích Kinh tế, chi tiêu của người tiêu dùng đã tăng 0.4% trong tháng, thấp hơn so với dự báo là 0.5%.

**Vàng tương lai vượt mốc 3,100 USD do lo ngại về cuộc chiến thương mại toàn cầu** Giá vàng tăng lên mức cao kỷ lục vào ngày thứ Sáu (28/03), khi nhà đầu tư đổ xô vào tài sản trú ẩn an toàn vì lo ngại về cuộc chiến thương mại toàn cầu do chính sách thuế quan mới nhất của Tổng thống Mỹ Donald Trump gây ra. Chỉ số giá chi tiêu dùng cá nhân (PCE) tăng 0.4% trong tháng 2, cao hơn một chút so với dự báo tăng 0.3% từ các chuyên gia phân tích, tương tự như mức tăng của tháng 1. Dữ liệu này không làm thay đổi nhiều kỳ vọng về việc hạ lãi suất vì chỉ nóng hơn một chút so với dự báo. Nhu cầu trú ẩn an toàn do lo ngại gia tăng về thuế quan, thương mại về bất ổn địa chính trị đang hỗ trợ vàng.

**Các nhà đầu tư thận trọng với thị trường Đông Nam Á** Các nhà đầu tư đang phản ứng với mức độ bất ổn và rủi ro ngày càng tăng trong nền kinh tế toàn cầu và có xu hướng tạm dừng "rót vốn" vào khu vực Đông Nam Á năng động. Tin tức về một số sàn giao dịch chứng khoán lớn của Đông Nam Á gần đây không mấy khả quan. Khi bất ổn ở mức cao, các nhà đầu tư thường có xu hướng chuyển sang các tài sản thanh khoản hơn ở các thị trường được cho là an toàn. Do đó, hiện tượng dòng vốn đang chảy ra, thị trường chứng khoán suy yếu và tiền tệ mất giá ở một số nền kinh tế lớn nhất Đông Nam Á có thể là do sự kết hợp của các yếu tố bên trong và bên ngoài. Thái Lan có khả năng phải đối mặt với một chặng đường khó khăn khi thương mại toàn cầu vẫn bị gián đoạn và không có lý do gì để tin rằng mọi thứ sẽ sớm cải thiện trong bối cảnh này. Ở Indonesia, câu chuyện về một nền kinh tế đang phải đối mặt với những thách thức nghiêm trọng đang ngày càng gia tăng.

## TIN TRONG NƯỚC

**Kho bạc Nhà nước chào mua tối đa 130 triệu USD từ các ngân hàng** Đây là đợt chào mua thứ 6 trong năm 2025 của Kho bạc Nhà nước, nâng tổng khối lượng mua vào lên 1.230 triệu USD trong vòng hơn một tháng trở lại đây. Việc KBNN tổ chức đấu thầu mua USD (thông thường mục đích chính là trả nợ nước ngoài) trong khi giá trị đồng USD vẫn duy trì ở mức cao tiếp tục hỗ trợ thêm đà tăng của tỷ giá. Động thái chào mua ngoại tệ của KBNN diễn ra trong bối cảnh tỷ giá USD/VND tiếp tục xu hướng tăng chủ đạo trong thời gian gần đây. Ghi nhận trong ngày 28/3, tỷ giá trung tâm được NHNN công bố ở mức 24.843 VND/USD, giảm 3 đồng so với phiên hôm qua, tuy nhiên tăng 483 đồng so với đầu năm. Tuy nhiên, nhóm phân tích cũng kỳ vọng về triển vọng cán cân thương mại, dòng vốn FDI và các yếu tố hỗ trợ khác, đồng VND có thể được hỗ trợ để hạn chế mất giá, đặc biệt khi Ngân hàng Nhà nước vẫn duy trì can thiệp và hỗ trợ tích cực.

**Nợ xấu năm 2025 có thể tăng nhẹ** FiiRatings - đơn vị xếp hạng tín nhiệm hàng đầu Việt Nam nhận định rằng, giai đoạn từ năm 2022 đến hết năm 2024, tốc độ tăng trưởng cho vay trong ngành ngân hàng thấp hơn so với tốc độ tăng trưởng nợ xấu, bao gồm cả nợ nhóm 3 - 5 và nợ xấu chuyển giao cho VAMC. Điều này cho thấy chất lượng tài sản của các ngân hàng đang chịu áp lực lớn. FiiRatings dự báo, năm 2025, các ngân hàng, gồm cả ngân hàng nhỏ, một số ngân hàng tư nhân lớn có tỷ lệ nợ xấu và nợ có vấn đề cũng như tỷ lệ nợ cơ cấu theo Thông tư 02/2023/TT-NHNN cao hơn mức trung bình ngành sẽ tiếp tục phải đối mặt với áp lực về chất lượng tài sản.

**Thay đổi cách nói room ngoại và đề xuất cấm sử dụng cụm từ "chơi chứng khoán"** Các chuyên gia và cơ quan quản lý nhận định, giới hạn hiện tại là rào cản lớn trong việc nâng hạng thị trường và thu hút vốn quốc tế. Để tháo gỡ, đại diện UBCKNN đã đề nghị các công ty niêm yết rà soát ngành nghề kinh doanh có điều kiện. Những ngành không tạo doanh thu hoặc doanh thu thấp cần loại bỏ hoặc chuyển sang công ty con để nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài. Chẳng hạn, các công ty được đăng ký ngành nghề phân phối được (tỷ lệ sở hữu nước ngoài 0%) có thể chuyển hoạt động này sang công ty con để nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài tại công ty niêm yết lên. Một vấn đề nổi bật khác cũng được nhắc đến trong hội nghị là thay đổi cách nhìn nhận về đầu tư trên thị trường chứng khoán. Ông Don Lam, cố đồng sáng lập đồng thời là Tổng Giám đốc VinaCapital, đề xuất cấm sử dụng cụm từ "chơi chứng khoán" trên các phương tiện truyền thông.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) VGC: Viglacera ‘thâu tóm’ công ty kính 400 nhân sự, sở hữu doanh thu nghìn tỷ mỗi năm
- 2) HPG: 2 CTCK cùng dự báo lợi nhuận Hòa Phát (HPG) quý I là 3.100 tỷ đồng, cả năm 2025 tăng trưởng 36% – 50%
- 3) BSR: BSR hoàn thành vượt mức kế hoạch sản xuất kinh doanh quý I/2025
- 4) FPT: Bắt tay với FPT Semiconductor, Tập đoàn chip AI hàng đầu Đài Loan, vốn hoá 7 tỷ USD, khai trương Trung tâm Thiết kế chip ở nước ngoài (ODC) đầu tiên ở Hà Nội
- 5) LPB: Ngân hàng Lộc Phát (LPBank) công bố BCTC kiểm toán, lợi nhuận tăng 73%
- 6) PDR: Phát Đạt (PDR): Lợi nhuận quý I dự báo tăng 300%, cả năm về sát ngưỡng đỉnh lịch sử
- 7) TDH: Công ty bất động sản vừa “thay máu” dàn lãnh đạo – Kiểm toán nghi ngờ hoạt động liên tục, “gánh” lỗ lũy kế hơn nghìn tỷ
- 8) DBC: Ngày 29/3, Dabaco (DBC) chính thức khánh thành Nhà máy vắc-xin Dacovet và thương mại hóa sản phẩm mới
- 9) CC1: Ngành xây dựng: Dự báo dòng tiền hoạt động cải thiện vào năm 2025
- 10) GEX: CEO GELEX ví CADIVI như ‘cô gái đẹp’, đang tuyển chọn đối tác chiến lược để vươn tầm thế giới
- 11) GMC: Cùng bị Amazon ‘đánh úp’: Gilimex bật dậy với tham vọng xây thêm 10 nhà máy, Garmex lâm cảnh ‘người ốm 3 năm’
- 12) HSG: Bình Định phê duyệt đầu tư dự án mở rộng nhà máy thép hơn 2.300 tỷ đồng của Hoa Sen
- 13) TDH: Công ty bất động sản vừa “thay máu” dàn lãnh đạo – Kiểm toán nghi ngờ hoạt động liên tục, “gánh” lỗ lũy kế hơn nghìn tỷ
- 14) FIR: Cổ phiếu tăng phi mã từ đầu năm, chốt đơn thuê 1.000 xe VinFast từ công ty của con trai tỷ phú Phạm Nhật Vượng
- 15) CII: Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật TP.HCM hé lộ kế hoạch nghiên cứu 3 dự án hạ tầng trọng điểm
- 16) CII: Công ty con của CII báo lãi gấp 8 lần trong năm 2024, sạch nợ ngân hàng
- 17) VSC: Viconship ‘cài số lùi’ lợi nhuận 2025, tăng vốn vượt 3.200 tỷ đồng
- 18) MWG: “Tay buôn tiền” mang tên Thế giới Di động
- 19) VIC: Muốn làm LNG Hải Phòng 5.000 MW, dự thảo điều chỉnh Quy hoạch điện VIII chỉ ‘cho’ 1.600 MW và lùi 5 năm
- 20) FPT: Trái ngược với Pyn Elite Fund lo ngại bong bóng công nghệ, một quỹ ngoại vẫn đặt niềm tin lớn vào FPT
- 21) SJS: ĐHĐCĐ SJ Group: Mục tiêu doanh thu vượt 1.200 tỷ đồng
- 22) VKC: Kiểm toán từ chối đưa ý kiến BCTC 2024 VKC, Thành viên HĐQT xin từ nhiệm trước thềm ĐHĐCĐ
- 23) TV2: PECC2 (TV2) gia hạn thời gian tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025 tới cuối tháng 6
- 24) DBC: Dabaco thâu tóm một công ty chăn nuôi tại Lào Cai
- 25) NAB: Một trong những ngân hàng đầu tiên tổ chức ĐHĐCĐ thường niên 2025: Hé lộ chiến lược xanh hóa, số hóa, hướng đến tệp khách hàng mới

## PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng 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 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.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và đầu tư

#### Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

[nhi.lam@bt-group.vn](mailto:nhi.lam@bt-group.vn)

### Phân tích viên

#### Nguyễn Thị Thuỳ Trang

Chuyên viên phân tích  
[trang.nguyenthuy@bt-group.vn](mailto:trang.nguyenthuy@bt-group.vn)

#### Nguyễn Việt Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích  
[chuong.nguyen@bt-group.vn](mailto:chuong.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.tran@bt-group.vn](mailto:tu.tran@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích  
[thuy.nguyen@bt-group.vn](mailto:thuy.nguyen@bt-group.vn)

#### Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích  
[hieu.pham@bt-group.vn](mailto:hieu.pham@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.nguyen@bt-group.vn](mailto:tu.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích  
[ngan.tran@bt-group.vn](mailto:ngan.tran@bt-group.vn)