



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

THÁNG 03/2025

Người thực hiện: Tô Quốc Bảo



www.psi.vn

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 2:

- **Thị trường chứng khoán Việt Nam diễn biến theo kịch bản tích cực được dự báo trước đó.** Chỉ số VN-Index liên tục duy trì xu hướng tăng trong tháng 2 và chốt phiên tháng vượt mốc 1.300 điểm sau gần 3 năm.
- **Thanh khoản lên mức cao nhất trong vòng 6 tháng.** Giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình toàn thị trường tăng lên mức 15,915 tỷ đồng/phiên, cao nhất kể từ tháng 8/2024 tới nay.
- **Khối ngoại tiếp tục gia tăng bán ròng mạnh.** Chỉ trong tháng 2/2025, khối ngoại đã rút ròng lên tới gần 10,000 tỷ đồng, trong đó chủ yếu rút ròng tại sàn HOSE với giá trị 9,572 tỷ đồng.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 3:

- **Cấu trúc thị trường cải thiện tích cực.** Tỷ trọng cổ phiếu nằm trên giá MA50, MA100 đang có sự cải thiện tích cực khi mà hơn một nửa thị trường đã lấy lại thăng bằng. Trạng thái tâm lý nhà đầu tư trở nên tự tin hơn. Chúng tôi cho rằng trạng thái này sẽ được duy trì trong tháng 3 và là cơ hội tốt với các dòng tiền còn đang chờ.
- **Chứng khoán Việt Nam bước vào tháng có xác suất tăng điểm cao nhất trong năm.** Theo thống kê trong 24 năm đã qua của chứng khoán Việt Nam, VN-Index có đến 18 lần tăng điểm trong tháng 3, tương ứng xác suất 75%.
- **Kinh tế xã hội 2 tháng đầu năm 2025 đạt nhiều kết quả tích cực.** Tình hình kinh tế xã hội trong tháng 2 và 2 tháng đầu năm 2025 đạt được nhiều kết quả tích cực. Kinh tế vĩ mô ổn định, tăng trưởng được thúc đẩy, lạm phát được kiểm soát đều sẽ là điểm tựa vững chắc cho kỳ vọng tăng trưởng của thị trường trong Quý 1.

NGÀNH NGÂN HÀNG

- **Dòng tiền lớn tiếp tục tìm đến nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng.** Kể từ đầu năm tới nay đây vẫn là nhóm cổ phiếu trụ cột đóng vai trò là đầu tàu dẫn dắt xu hướng chung của chỉ số thị trường.
- **Chúng tôi dự báo NIM của các NHTM có thể nới rộng trong năm 2025 khi các NHTM nâng dần mặt bằng lãi suất cho vay.** Thu nhập ngoài lãi của các Ngân hàng có nhiều cơ hội để gia tăng ở hoạt động đầu tư Trái phiếu Chính phủ, Kinh doanh ngoại hối và vàng trong khi hoạt động Bancassurance vẫn chưa hồi phục.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: MBB, TCB, ACB, MSB, VCB**

NGÀNH CHỨNG KHOÁN

- **Kỳ vọng cho vay ký quỹ trong 4 quý tới sẽ tiếp tục tăng trưởng động lực đến từ** (1) Nhiều CTCK hay các doanh nghiệp có kế hoạch tăng vốn, (2) Thông tư 68/2024/TT-BTC tạo cơ sở pháp lý cho giao dịch mua cổ phiếu không yêu cầu có đủ tiền của Nhà đầu tư, tổ chức nước ngoài có hiệu lực (3) Mặt bằng lãi suất duy trì thuận lợi.
- **Thời điểm vận hành hệ thống giao dịch KRX đang tới gần:** Dự kiến đi vào hoạt động từ T5/2025
- Chỉ số chính VN-Index chính thức bước vào chu kỳ tăng trưởng mới sau khi thành công chinh phục ngưỡng 1,300 điểm sẽ là động lực tăng trưởng chính cho giá cổ phiếu khi đây là nhóm cổ phiếu có mức độ nhạy cảm cao với diễn biến chỉ số.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: HCM, VCI, SSI, PSI**

NGÀNH ĐẦU TƯ CÔNG

- **Năm 2025 là năm cuối của kế hoạch đầu tư công trung hạn 2021 – 2025.** Chính phủ đã đề ra kế hoạch vốn đầu tư công năm 2025 là 790,727 tỷ đồng, tăng 18% so với kế hoạch 670,000 tỷ đồng của năm 2024. Các dự án có sử dụng vốn đầu tư công được kỳ vọng sẽ được tháo gỡ vướng mắc, đẩy mạnh tiến độ để đáp ứng mục tiêu giải ngân của Chính phủ.
- **Các mã chứng khoán tiêu biểu: VCG, HHV, KSB**



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 2



KỊCH BẢN TÍCH CỰC TRONG THÁNG 2



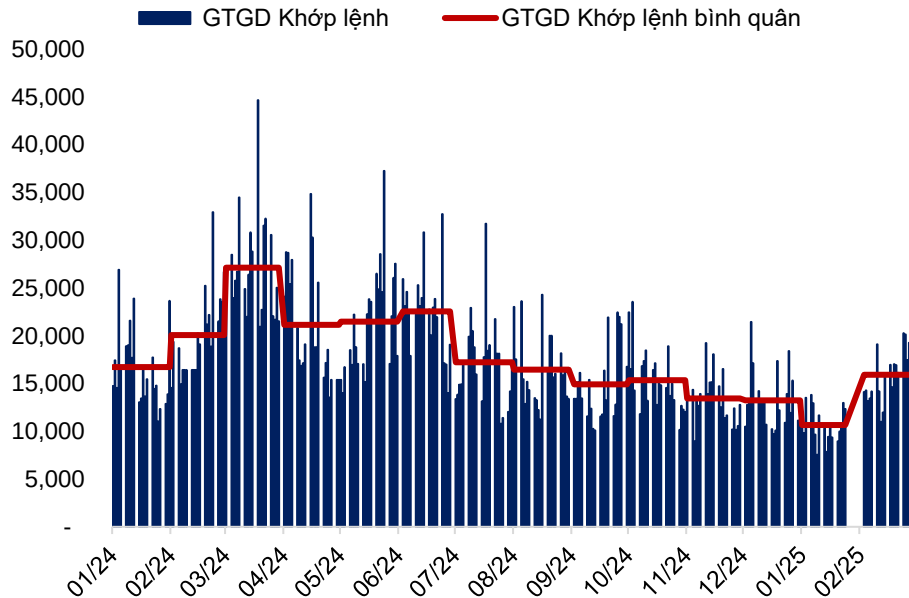
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Kịch bản tích cực được dự báo: Dòng tiền trở nên hưng phấn hơn cùng động lực đến từ nhóm cổ phiếu Ngân hàng giúp chỉ số tiến sát về mốc 1,300 điểm. Thanh khoản trung bình phiên được cải thiện lên mức 15,000 – 18,000 tỷ đồng.
- Chỉ số VN-Index đóng cửa phiên giao dịch ngày 28/02/2025 tại mức 1,305.36 điểm, tương ứng tăng 40.31 điểm (+3.19% MoM) so với cuối tháng 1. Mức đóng cửa tháng trên ngưỡng 1,300 điểm sau hơn 2 năm kể từ tháng 4/2022.
- Nhóm cổ phiếu ngành Ngân hàng tiếp tục đóng vai trò là trụ cột đối với chỉ số thị trường và dòng vốn, khi đóng góp tới 17.54 điểm cho đà tăng của chỉ số VN-Index.
- Giá trị giao dịch bình quân trên sàn HOSE tăng lên mức 15,882 tỷ đồng/phiên trong tháng 2, tăng mạnh từ mức 11,408 tỷ đồng trong tháng 1.

	%Chg	Đóng góp VN-Index
Ngân hàng	3.1%	17.54
Bất động sản	4.7%	8.56
Dịch vụ tài chính	9.0%	4.78
Hóa chất	6.3%	3.72
Tài nguyên Cơ bản	5.8%	3.18
Xây dựng và Vật liệu	6.3%	2.12
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	2.7%	2.03
Dầu khí	5.0%	1.66
Bảo hiểm	9.9%	1.33
Thực phẩm và đồ uống	0.8%	0.81
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	1.5%	0.79
Hàng cá nhân & Gia dụng	3.8%	0.6
Y tế	-0.6%	-0.06
Du lịch và Giải trí	-0.3%	-0.08
Ô tô và phụ tùng	-3.3%	-0.21
Truyền thông	-22.9%	-0.54
Bán lẻ	-3.8%	-1.32
Công nghệ Thông tin	-7.8%	-5.08

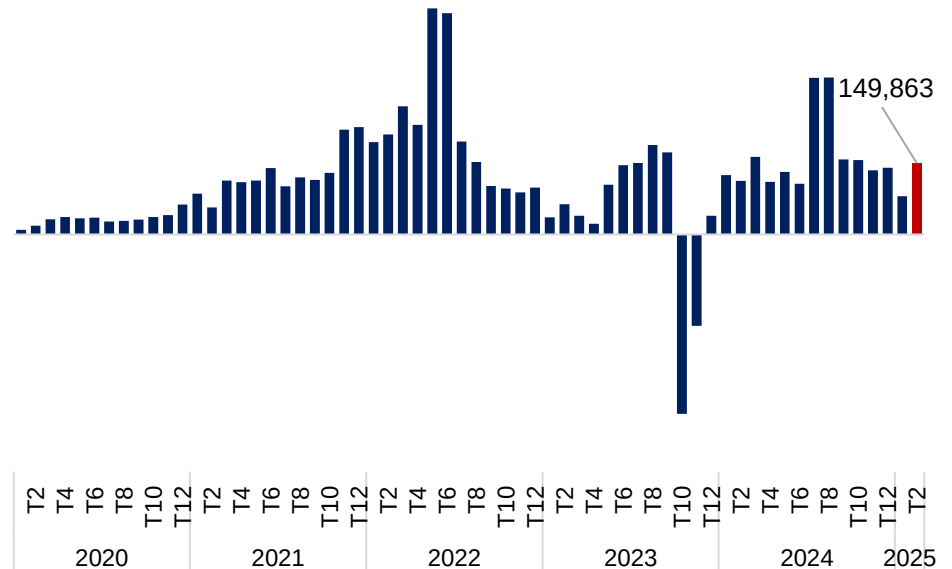
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Thanh khoản lên mức cao nhất trong vòng 6 tháng



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

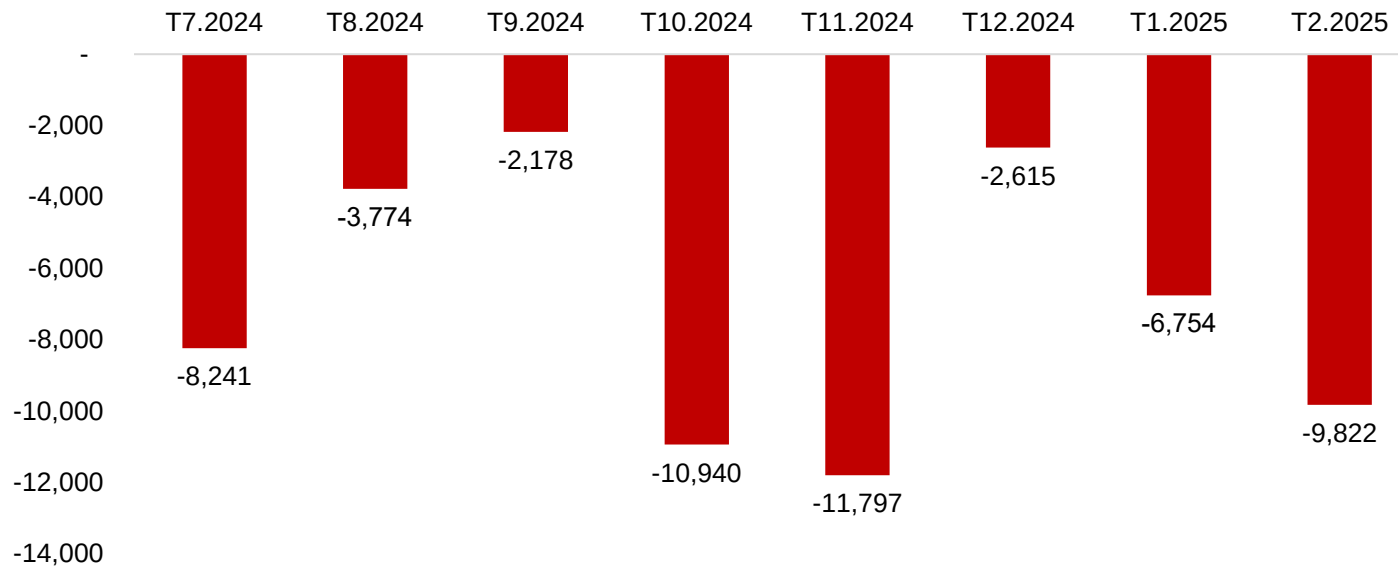
Số tài khoản mới tăng thêm



Nguồn: VSD, PSI tổng hợp

- Giá trị giao dịch khớp lệnh bình quân trên HOSE đạt 14,324 tỷ trong tháng 2 tăng 12.9% so với trung bình 6 tháng và đạt mức cao nhất kể từ tháng 8/2024. Tổng giá trị giao dịch bình quân trên 3 sàn đạt 17,860 tỷ đồng trong tháng 2/2025. Tính riêng khớp lệnh, giá trị giao dịch bình quân phiên ở mức 16,206 tỷ đồng tăng 51.2% so với tháng trước đó nhưng vẫn thấp hơn 10.4% mức trung bình 1 năm.
- Số liệu mới nhất từ Tổng công ty lưu ký và bù trừ chứng khoán Việt Nam (VSD) cho thấy, số lượng tài khoản của nhà đầu tư trong nước đã tăng thêm gần 150.000 tài khoản trong tháng 2/2025, tăng mạnh gần gấp đôi so với tháng 1 vừa qua và là mức tăng cao nhất kể từ tháng 11/2024 đến nay.

Giá trị giao dịch ròng của khối ngoại trên TTCK Việt Nam (đv: Tỷ đồng)



Nguồn: PSI tổng hợp

- Trong tháng 2/2025, khối ngoại bán ròng 9,572 tỷ đồng trên HOSE. Xuất hiện 2 cổ phiếu bị bán ròng với quy mô ngàn tỷ, gồm FPT hơn 1.3 ngàn tỷ đồng và VNM hơn 1.1 ngàn tỷ đồng. Loạt cổ phiếu cũng bị bán ròng ở mức độ đáng kể khác là MSN (gần 979 tỷ đồng), VCB (gần 714 tỷ đồng), MWG (hơn 647 tỷ đồng), STB (gần 617 tỷ đồng).
- Dường như việc khối ngoại bán ròng không còn quá nhiều tác động đến tâm lý của các nhà đầu tư, thậm chí còn được xem là trạng thái “bình thường mới” trên thị trường chứng khoán hiện tại.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



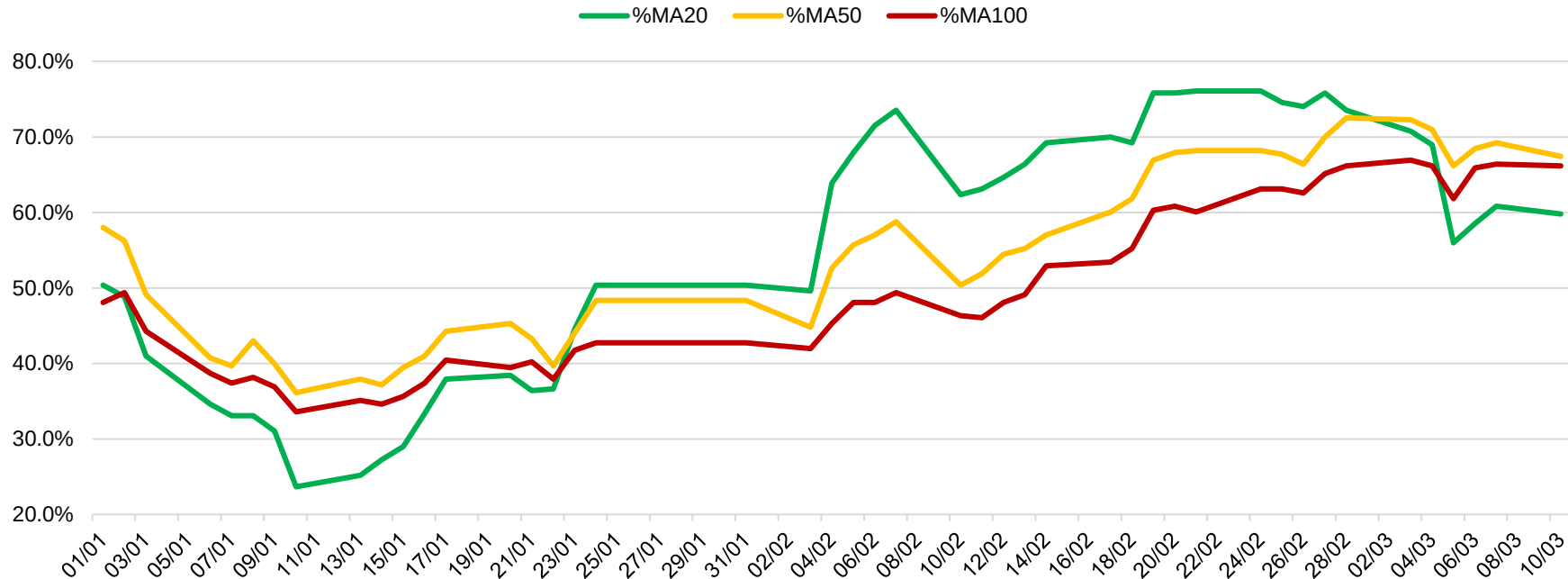
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 3

CẤU TRÚC THỊ TRƯỜNG CẢI THIỆN TÍCH CỰC



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Độ rộng thị trường (% các mã giao dịch)



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

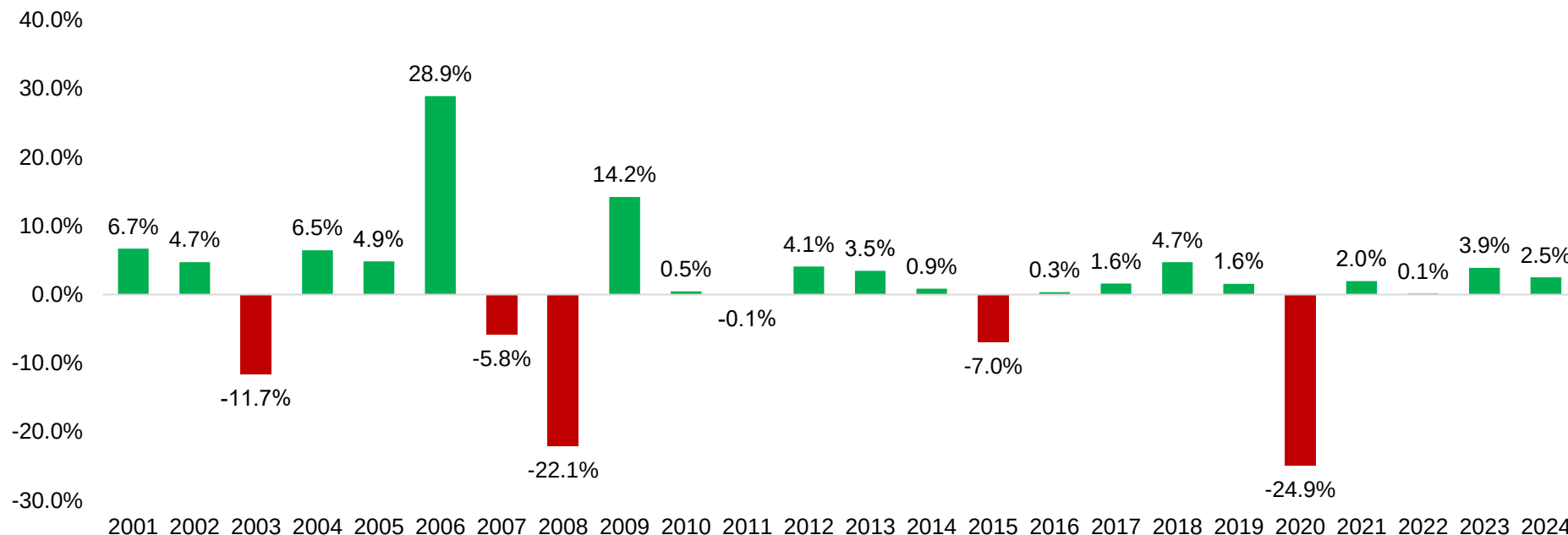
- Quan sát dữ liệu về cấu trúc thị trường, chúng tôi nhận thấy tỷ trọng cổ phiếu nằm trên giá MA50, MA100 có sự cải thiện rõ rệt kể từ đầu năm đến nay. Chỉ trong tháng 2, tỷ lệ cổ phiếu giao dịch trên đường MA50 đã tăng từ mức 42% lên hơn 66% cho thấy rõ nét về sự biến chuyển chu kỳ của thị trường. Dòng tiền có sự lan tỏa rộng và đồng đều hơn cho thấy sự tự tin trong tâm lý của các nhà đầu tư.
- Chúng tôi cho rằng trạng thái này sẽ tiếp tục được duy trì trong tháng 3 và là cơ hội tốt với các dòng tiền còn đang chờ. Nhưng nhịp điều chỉnh rung lắc mang yếu tố kỹ thuật trong phiên sẽ là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư còn đang đứng ngoài thị trường.**

XÁC SUẤT TĂNG ĐIỂM CAO NHẤT TRONG NĂM



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Biến động của VN-Index trong tháng 3 (%)



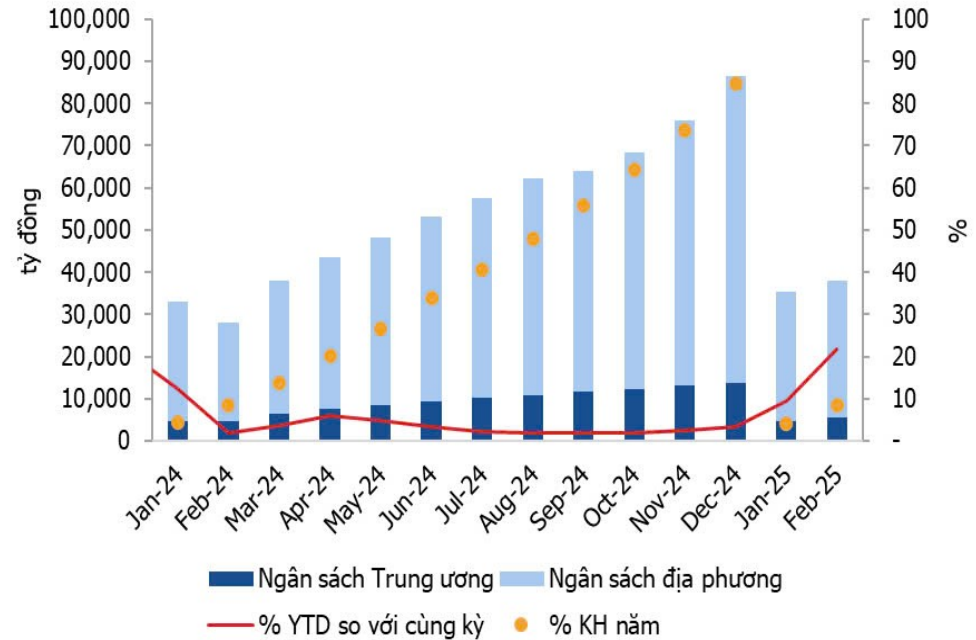
- Theo thống kê trong 24 năm đã qua của chứng khoán Việt Nam, VN-Index có đến 18 lần tăng điểm trong tháng 3, tương ứng xác suất 75%. Con số này đưa tháng 3 trở thành tháng có xác suất tăng điểm cao nhất trong năm. Nhìn lại lịch sử chứng khoán Việt Nam chỉ có 2 lần giảm điểm vào tháng 3 trong 10 năm qua nhưng mức giảm đều lớn. Đặc biệt vào năm 2020, VN-Index thậm chí còn mất đến 24,9% trong tháng 3 qua đó rơi xuống đáy dài hạn do Covid.
- Tháng 3 thường là khoảng thời gian các doanh nghiệp chuẩn bị cho mùa Đại hội cổ đông thường niên. Các kế hoạch kinh doanh, chia cổ tức, tăng vốn thông qua phát hành, chào bán,... được hé lộ trong tài liệu họp sẽ có tác động đáng kể lên diễn biến cổ phiếu. Bên cạnh đó, những thông tin liên quan đến kết quả kinh doanh ước tính quý đầu năm cũng có ảnh hưởng nhất định đến thị trường.

KINH TẾ XÃ HỘI 2 THÁNG ĐẦU NĂM ĐẠT NHIỀU KẾT QUẢ TÍCH CỰC



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

- Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) bình quân 2 tháng tăng 3.27% so với cùng kỳ. Thị trường tiền tệ, tỷ giá cơ bản ổn định, lãi suất cho vay bình quân giảm 0.72%/năm so với cuối năm 2024.
- Thu ngân sách nhà nước đạt 25.4% dự toán, tăng 25.7% so với cùng kỳ. Kim ngạch xuất nhập khẩu 2 tháng tăng 12%, xuất siêu ước đạt 1.54 tỷ USD. Xuất nhập khẩu tăng trưởng nhanh, cho thấy cơ hội cho Việt Nam đến từ căng thẳng thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 2 tăng 16.7% so với cùng kỳ, tính chung 2 tháng tăng 7% (cùng kỳ tăng 6.5%).
- Đầu tư phát triển đạt kết quả tích cực: Vốn FDI đăng ký đạt 6.9 tỷ USD, tăng 35.5%; vốn FDI thực hiện gần 3 tỷ USD, tăng 5.4%. Giải ngân vốn đầu tư công đạt 60.4 nghìn tỷ đồng, tương đương cùng kỳ năm 2024 và đạt 7.32% kế hoạch giao.
- Tình hình kinh tế xã hội trong tháng 2 và 2 tháng đầu năm 2025 đạt được nhiều kết quả tích cực. Kinh tế vĩ mô ổn định, tăng trưởng được thúc đẩy, lạm phát được kiểm soát, các cân đối lớn được bảo đảm; các ngành, lĩnh vực chủ yếu tiếp tục phát triển tốt với xu hướng khả quan đều sẽ là điểm tựa cho sự tăng trưởng của thị trường chứng khoán.**



XÁC SUẤT TĂNG ĐIỂM CAO NHẤT TRONG NĂM



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



Nhận định tín hiệu kỹ thuật:

- Nền giao dịch ngày có xu hướng bám đường MA20 và biên trên của đường Bollinger để duy trì động lực tăng trưởng.
- Đường MA100 có xu hướng thoát tích lũy và hướng lên trên. Chỉ số RSI liên tục duy trì trong vùng quá mua.
- Thanh khoản tăng lên mức cao mới và được duy trì tích cực cho thấy dòng tiền có xu hướng chủ động hơn và hưng phấn.
- Trong ngắn hạn**, đà tăng của chỉ số VN-Index sẽ tiếp tục được duy trì khi dòng tiền chưa có dấu hiệu hạ nhiệt và đang có xu hướng luân chuyển nhanh giữa các nhóm ngành, chỉ số sẽ hướng tới vùng 1,360 – 1,380 điểm trong tháng.

Dự báo kịch bản:

- Cơ sở (60%):** Với việc dòng tiền duy trì hưng phấn cùng thanh khoản gia tăng tích cực, chỉ số sẽ duy trì động lượng tăng trưởng và hướng lên vùng 1,360 – 1,380 điểm. Thanh khoản tiếp tục duy trì trong vùng tích cực 17,000 -20,000 tỷ đồng/phiên.
- Thận trọng (30%):** Áp lực đến từ lo ngại khủng hoảng kinh tế thế giới và đà bán tháo cổ phiếu toàn cầu sẽ tác động đến tâm lý TTCK Việt Nam khiến cho chỉ số gặp áp lực chốt lời quy mô lớn, chỉ số VN-Index giảm mạnh lùi về kiểm nghiệm lại ngưỡng 1,295 – 1,305 điểm.

Chúng tôi kỳ vọng sẽ có nhiều cơ hội đầu tư trong năm 2025 với nhiều nhóm ngành được hưởng lợi từ chính sách vĩ mô, đầu tư công cũng như nhu cầu tiêu dùng và giá hàng hóa thế giới.

1. Ngành Ngân hàng: Chất lượng tài sản ngành Ngân hàng bắt đầu cải thiện khi tỷ lệ nợ xấu giảm. Tăng trưởng kinh tế vững vàng và mặt bằng lãi suất duy trì thấp khiến cho nhu cầu vay vốn tăng và thúc đẩy tăng trưởng tín dụng Ngân hàng.

Cổ phiếu ưa thích: VCB, ACB

2. Ngành Dầu khí: Trong năm 2025, giá dầu được dự báo sẽ dao động quanh ngưỡng 70-80 USD/thùng, mức giá này vẫn mang lại lợi nhuận đối với các doanh nghiệp khai thác và có thể hỗ trợ phần nào sự phục hồi chung của nền kinh tế thế giới.

Cổ phiếu ưa thích: BSR, PVT, PVS, PVD

3. Ngành Đầu tư công: Cơ hội đầu tư tiềm năng sẽ đến từ các công ty có dự án đầy đủ điều kiện pháp lý, khả năng tiếp cận nguồn vốn tín dụng tốt, trong bối cảnh nguồn cung còn hạn chế.

Cổ phiếu ưa thích: VCG, CTD

4. Ngành Thép: Thị trường trong nước đang có dấu hiệu phục hồi rõ rệt khi sản lượng tiêu thụ tăng mạnh so với cùng kỳ, giá bán cũng đã bật tăng kể từ đầu quý 4.

Cổ phiếu ưa thích: HPG, HSG, NKG

5. Ngành Phân bón: Luật thuế GTGT 5% đối với phân bón chính thức được thông qua giúp các doanh nghiệp sản xuất phân bón nội địa tăng tính cạnh tranh.

Cổ phiếu ưa thích: DCM, DPM

6. Ngành Bán lẻ: Triển vọng tăng trưởng ngành được hỗ trợ bởi các yếu tố: (1) Niềm tin tiêu dùng cải thiện nhờ vào sự hồi phục của kinh tế vĩ mô và các chính sách thiết thực kích cầu tiêu dùng nội địa; (2) Bách hóa - Hàng tiêu dùng nhanh dẫn đầu xu hướng bán lẻ; (3) Kênh thương mại điện tử tiếp đà tăng trưởng, dự kiến đóng góp 10% tổng doanh thu bán lẻ.

Cổ phiếu ưa thích: MWG, PNJ

7. Ngành Bất động sản: Những điểm sáng ngành Bất động sản sẽ tới từ (1) Nguồn cung mới còn hạn chế tiếp tục là cơ hội với những doanh nghiệp có dự án đủ điều kiện pháp lý, nền tảng tài chính (2) Bộ 3 luật (Luật Đất đai, Luật Nhà ở, Luật Kinh doanh Bất động sản) chính thức áp dụng từ 08/2024 sẽ tạo ra cơ hội mới với thị trường bất động sản và thúc đẩy thị trường hồi phục nhờ những thay đổi mang thiên hướng tích cực so với bộ luật cũ.

Cổ phiếu ưa thích: NLG, VHM

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng Nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Thu Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangntt@psi.vn

Phòng Truyền thông

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn

Cao Thùy Linh

Chuyên viên

Email: linhct@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn