



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG PHIÊN HÔM TRƯỚC

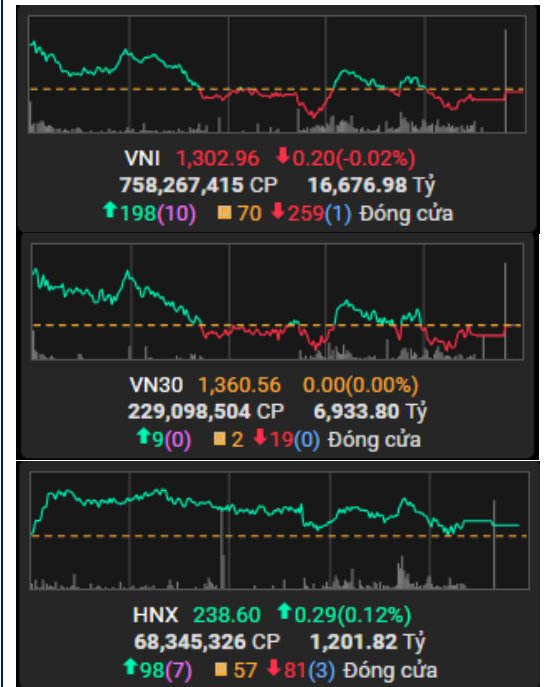
Kết thúc phiên giao dịch 26/02/2025, các chỉ số chính tăng giảm trái chiều. VN-Index giảm 0.02%, xuống mức 1,302.96 điểm; HNX-Index tăng 0.12%, lên mức 238.60 điểm. Khối lượng giao dịch trên HOSE đạt hơn 758 triệu đơn vị, giảm 14.4% so với phiên giao dịch trước. Khối lượng giao dịch trên HNX đạt hơn 68 triệu đơn vị, giảm 17.99% so với phiên trước.

Về mức độ ảnh hưởng, FPT, GVR, HPG là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất đến VN-Index với gần 2 điểm tăng. Ở chiều ngược lại, CTG, VCB, STB là những mã có tác động tiêu cực nhất đến chỉ số.

Các nhóm ngành cũng có diễn biến phân hóa. Nhóm ngành có diễn biến tích cực nhất là công nghệ thông tin (FPT +2.01%; ST8 +6.90%) và bán lẻ (FRT +2.97%; AST +0.88%). Nhóm ngành có diễn biến tiêu cực nhất là truyền thông (YEG -2.19%) và dầu khí (PVD -1.42%; BSR -0.98%).

Khối ngoại bán ròng với giá trị hơn 296 tỷ đồng trên sàn HoSE. Các mã bán ròng lớn nhất là STB (199 tỷ đồng), CTG (147 tỷ đồng) và HPG (67 tỷ đồng)... Trên HNX, khối ngoại bán ròng hơn 11 tỷ, tập trung bán ròng tại IDC (18 tỷ đồng), VTZ (1 tỷ đồng), TIG (1 tỷ đồng).

## Diễn biến thị trường





## Tin tức vĩ mô đáng chú ý

### Trung Quốc "bơm" hơn 55 tỷ USD cho các ngân hàng lớn

Trung Quốc có kế hoạch "bơm" ít nhất 400 tỷ nhân dân tệ (khoảng 55.13 tỷ USD) cho một số ngân hàng lớn nhất của nước này trong những tháng tới, một phần của gói kích thích toàn diện nhằm phục hồi tăng trưởng kinh tế. Trong các ngân hàng được cung ứng tiền đợt đầu có Ngân hàng Nông nghiệp Trung Quốc và Ngân hàng Truyền thông. Kế hoạch này có thể hoàn thành sớm nhất vào cuối tháng Sáu và chính phủ vẫn đang tính toán số tiền cụ thể rót cho mỗi ngân hàng. Tháng 9/2024, Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBC, Ngân hàng trung ương) đã công bố loạt biện pháp nhằm thúc đẩy nền kinh tế đang phải đối mặt với vấn đề nợ đọng trong lĩnh vực bất động sản, nguy cơ giảm phát và thất nghiệp cao ở giới trẻ. Trung Quốc đang tăng cường sức mạnh hệ thống ngân hàng, sau khi ban hành hàng loạt chính sách kích thích bao gồm giảm mạnh lãi suất thế chấp và cắt giảm lãi suất chủ chốt. Do phải thực hiện nhiệm vụ hỗ trợ nền kinh tế, trong những năm qua, các ngân hàng lớn ở Trung Quốc phải đối mặt với biên lợi nhuận thấp kỷ lục, lợi nhuận sụt giảm và nợ xấu tăng cao.

## TIN DOANH NGHIỆP

### HPG: Thời điểm áp thuế CBPG với thép HRC từ Trung Quốc trùng với thời điểm hoàn thành nhà máy Dung Quất 2 của Hòa Phát

Hòa Phát (HPG) được dự báo là doanh nghiệp hưởng lợi lớn nhất ngành với thành phẩm thép cán nóng (HRC) chiếm khoảng 33% tổng sản lượng tiêu thụ trong năm 2024. Bên cạnh đó, thuế chống bán phá giá (CBPG) có thể thúc đẩy tiềm năng tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp khi nhà máy Dung Quất 2 sẽ bắt đầu có sản lượng kể từ cuối quý 1/2025. Dự báo giá bán và sản lượng HRC trong năm 2025 của doanh nghiệp tăng trưởng lần lượt 8% và 47% so với cùng kỳ năm trước nhờ đóng góp đến từ Dung Quất 2 với khoảng 1,4 triệu tấn. Hơn nữa, thời điểm áp thuế CBPG trùng với thời điểm hoàn thành nhà máy Dung Quất 2 có thể tác động tích cực tới sản lượng trong dài hạn nhờ giảm bớt áp lực cạnh tranh từ thép Trung Quốc. MBS dự báo nhà máy sẽ hoạt động 100% công suất vào năm 2028 và đóng góp khoảng 5.6 triệu tấn, góp phần giúp sản lượng HRC đạt 8.6 triệu tấn (tăng 187% so với năm 2024).

### VIC: Vingroup công bố kế hoạch tham gia sân chơi mới, quy mô hàng tỷ USD

Chiều ngày 25/2/2025, UBND TP. Đà Nẵng và Tập đoàn Vingroup (HoSE: VIC) đã tổ chức lễ ký kết biên bản ghi nhớ về thúc đẩy chuyển đổi xanh và phát triển bền vững. Theo thỏa thuận hợp tác, hai bên sẽ phối hợp xây dựng chương trình hướng tới phát triển bền vững giai đoạn 2025 - 2030, tập trung vào các lĩnh vực như du lịch xanh, giao thông xanh và lối sống xanh. Đáng chú ý, hai bên sẽ hợp tác phát triển các dự án tín chỉ carbon từ xe điện,



trạm sạc xe điện của Vingroup, hoàn thiện các thủ tục đăng ký dự án tín chỉ carbon trên các sàn giao dịch quốc tế, đảm bảo tính hợp pháp và khả năng chuyển giao tín chỉ carbon cho Vingroup hoặc các đối tác quốc tế khi đủ điều kiện.

**FRT: FPT Retail chốt ngày họp Đại hội cổ đông 2025, trình kế hoạch doanh thu gần 2 tỷ USD, lợi nhuận mục tiêu tăng 71%**

CTCP Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FPT Retail, mã chứng khoán FRT) vừa công bố tài liệu họp ĐHĐCĐ thường niên 2025 sắp tới. Năm nay, FRT dự trình kế hoạch với doanh thu hợp nhất 48,100 tỷ đồng (~2 tỷ USD) - tăng 20% so với năm 2024. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất 900 tỷ - tăng 71%. Năm qua, FRT ghi nhận tổng doanh thu lũy kế đạt 40,104 tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ và vượt kế hoạch năm. Trong đó, Doanh thu online Công ty đạt 7.165 tỷ đồng, tăng 23% so với cùng kỳ. Chuỗi FPT Long Châu ghi nhận doanh thu tăng trưởng 59% lên 25,320 tỷ đồng và chiếm 63% doanh thu toàn FPT Retail. Hiện, doanh thu trung bình mỗi nhà thuốc hàng tháng ổn định ở mức khoảng 1.2 tỷ đồng. Chuỗi FPT Shop đạt 15,126 tỷ doanh thu. Riêng trong quý 4/2024, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt 2.2 tỷ đồng/tháng, đây là mức cao nhất kể từ đầu năm.



## FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC

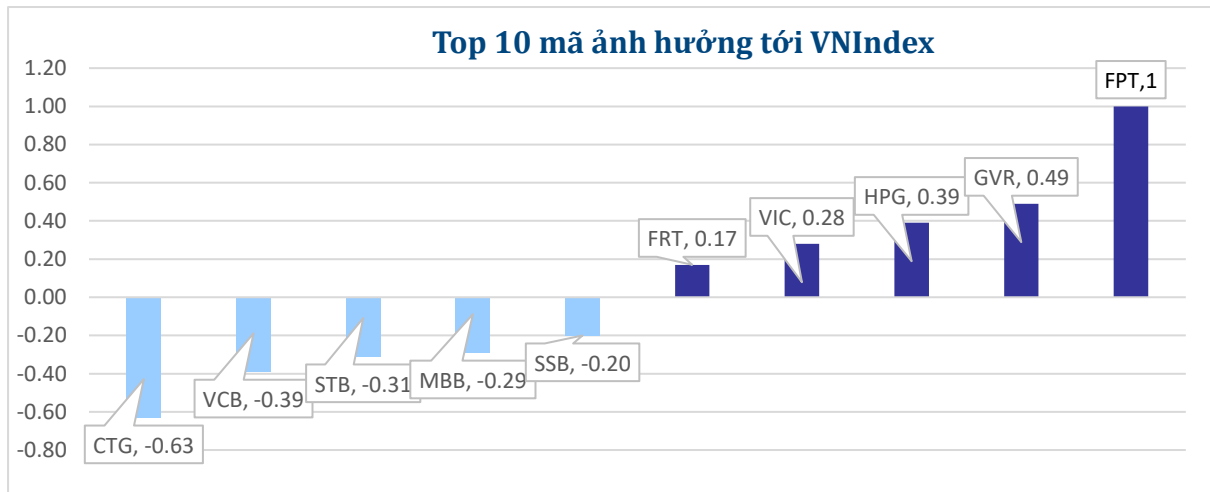
### BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD (triệu CP)	Giá trị GD (tỷ đồng)
VN - Index	1,302.96	-0.02%	-0.20	758.3	16,677.0
Vn30 - Index	1,360.56	0.00%	0.00	229.1	6,933.8
Vn100-Index	1,356.04	0.07%	0.94	567.9	14,217.2
VNXAllshare	2,172.11	0.07%	1.62	743.0	17,157.0
HNX - Index	238.60	0.12%	0.29	68.3	1,201.8
Upcom - Index	99.73	-0.24%	-0.24	71.6	949.9

### THANH KHOẢN NGÀY

Sàn	Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	Thay đổi so với phiên trước	Khối lượng giao dịch (triệu CP)	Thay đổi so với phiên trước
HOSE	16,676.98	-14.78%	758.27	-14.40%
HNX	1,201.82	-9.55%	68.35	-17.99%

### CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY

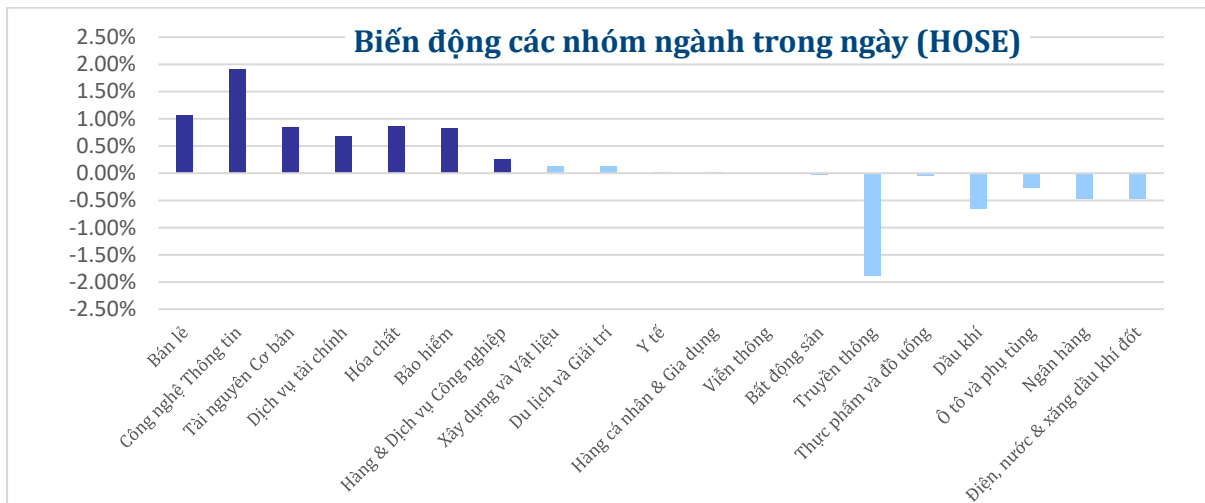
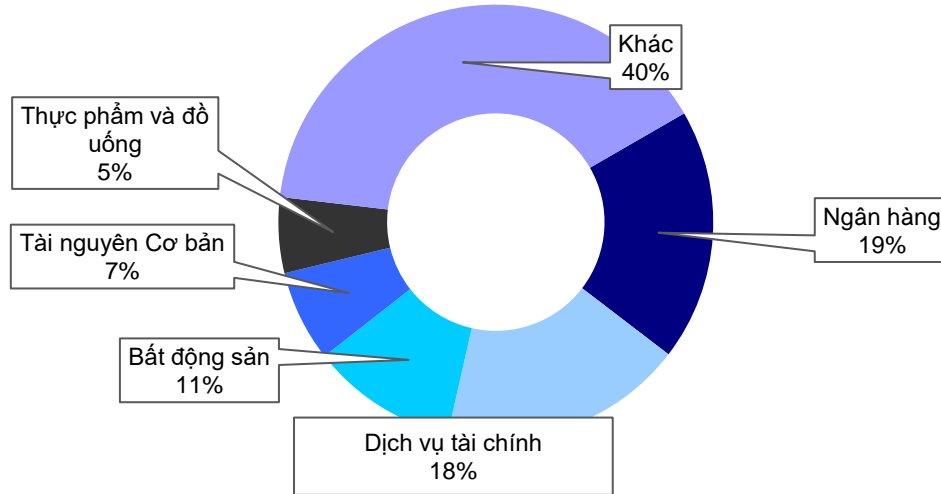


Top KLGĐ (triệu cổ phiếu)	Top GTGD (tỷ đồng)	Đột biến khối lượng	Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)					
BCG	39.74	HPG	897.23	TEG	865.06%	TLH	6.91%	BCG	-4.55%
VIX	37.01	SSI	652.15	TNC	807.47%	BSI	4.14%	NTL	-2.47%
HPG	32.34	STB	587.59	NO1	640.74%	FTS	3.97%	HAG	-2.31%
SHB	28.40	MWG	586.70	HAS	563.38%	LDG	3.69%	YEG	-2.19%
SSI	25.22	FPT	558.68	VCA	541.01%	FRT	2.97%	VTO	-2.05%



## DIỄN BIẾN NGÀNH

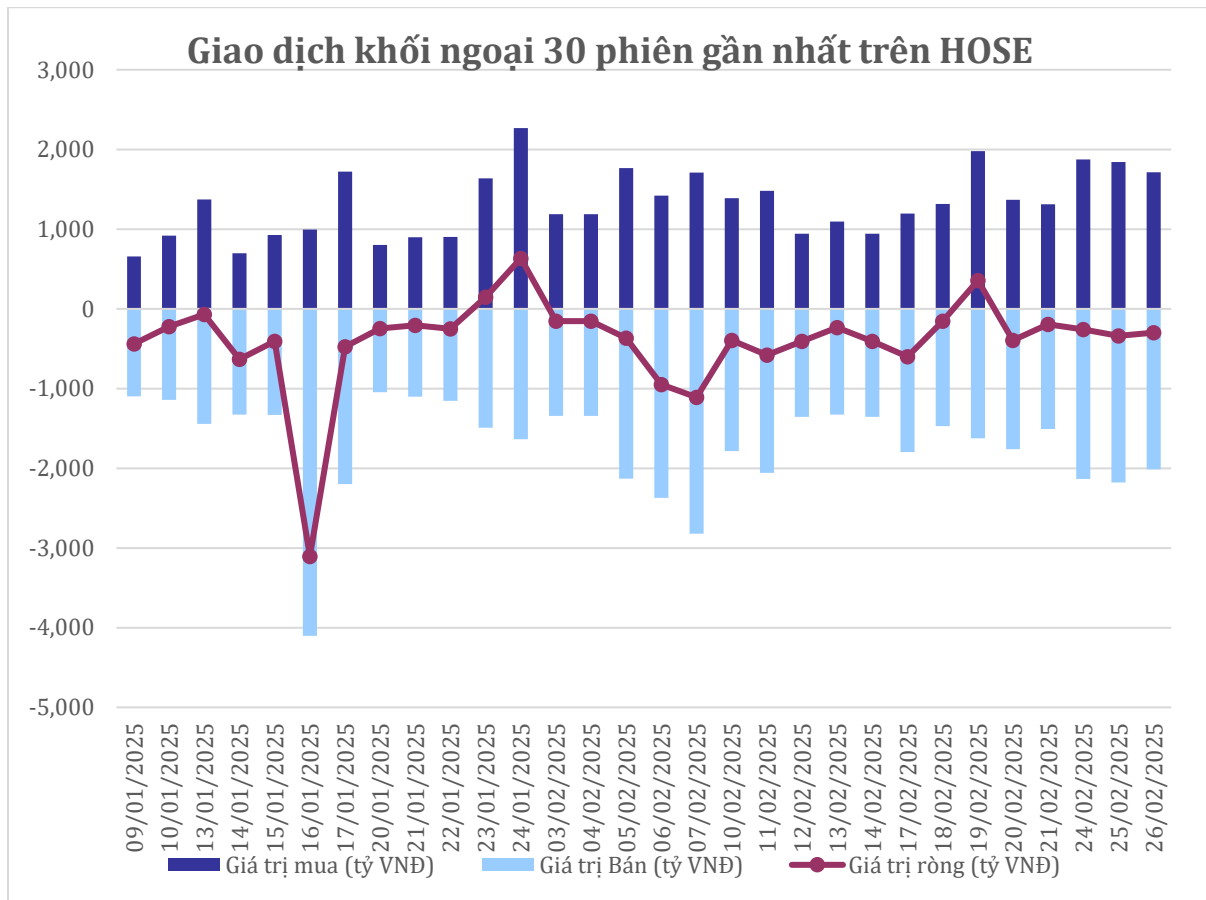
### Thanh khoản ngành trong ngày (HOSE)





**GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI TRÊN HOSE**

Top CP mua ròng	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Top CP bán ròng	Giá trị bán ròng (tỷ đồng)
MWG	255.03	STB	-199.21
VNM	100.41	CTG	-147.11
PNJ	36.26	HPG	-67.43
DBC	34.48	SHB	-53.32
TCB	29.19	VHM	-51.58





## XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

## XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

## KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



**GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT**

**Vũ Quỳnh Như**

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

**Ngô Diệu Linh**

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

**Trịnh Khánh Linh**

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:707

**Nguyễn Đức Bình**

Senior Research Analyst

[binhnd@gtjas.com.vn](mailto:binhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:704

**Nguyễn Kỳ Minh**

Chief Economist

[minhnk@gtjas.com.vn](mailto:minhnk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

**Trần Thị Hồng Nhung**

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:703



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

**LIÊN HỆ**

Điện thoại tư vấn:  
(024) 35.730.073

Điện thoại đặt lệnh:  
(024) 35.779.999

Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)  
Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)

**TRỤ SỞ CHÍNH  
HÀ NỘI**

P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower

Điện thoại:  
(024) 35.730.073

Fax: (024) 35.730.088

**CHI NHÁNH  
TP. HCM**

Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường  
Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM

Điện thoại:  
(028) 38.239.966

Fax: (028) 38.239.696