



PSI

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

THÁNG 06/2025

Người thực hiện: Tô Quốc Bảo



www.psi.vn

TỔNG KẾT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 5:

- Sau tháng 4 giảm mạnh trước cú sốc thuế quan, thị trường chứng khoán Việt Nam đã phục hồi mạnh mẽ trong tháng 5/2025 về cả điểm số lẫn thanh khoản. Chỉ số VN-Index đã tăng tới 106.3 điểm để chính thức quay trở lại vùng đỉnh đạt được trước đó vào hồi giữa tháng 3 vừa qua.
- Dòng tiền chưa có tính lan tỏa rộng khi nhóm cổ phiếu họ nhà Vingroup đóng góp phần lớn cho sự phục hồi tăng của chỉ số.
- Đáng chú ý trong tháng 5, nhà đầu tư nước ngoài bất ngờ quay trở lại mua ròng sau 15 tháng bán ròng liên tiếp kể từ năm 2024. Tính từ đầu năm đến nay, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng hơn 38,321 tỷ trên toàn thị trường.

TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 6:

- Mức định giá P/E của thị trường vẫn hấp dẫn. Tuy có mức phục hồi ấn tượng trong tháng 5 vừa qua nhưng mức định giá P/E của chỉ số VN-Index vẫn đang giao dịch ở mức khá hấp dẫn so với mức giao dịch trung bình 10 năm.
- Tháng 6 rơi vào vùng trùng thông tin trong năm khi các NĐT trở nên thận trọng hơn trong lúc chờ đợi KQKD Quý 2/2025, xác suất tăng điểm của thị trường trong tháng 6 cũng là một trong các tháng có tỉ lệ thấp nhất trong năm trong suốt 24 năm qua. Với việc chỉ số VN-Index đã tăng đáng kể trong suốt tháng 5, việc thị trường cần một nhịp điều chỉnh kĩ thuật nhằm tích lũy lại nền giá là điều cần thiết.

NGÀNH NGÂN HÀNG

- **Dòng tiền lớn duy trì đối với 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, 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.
- Thanh khoản gia tăng tích cực cùng sự quay trở lại mua ròng của khối ngoại sẽ tiếp tục là động lực cho tâm lý các NĐT trên thị trường.
- Chỉ số chính VN-Index bật tăng hồi phục hình chữ V quay trở lại 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**

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 5

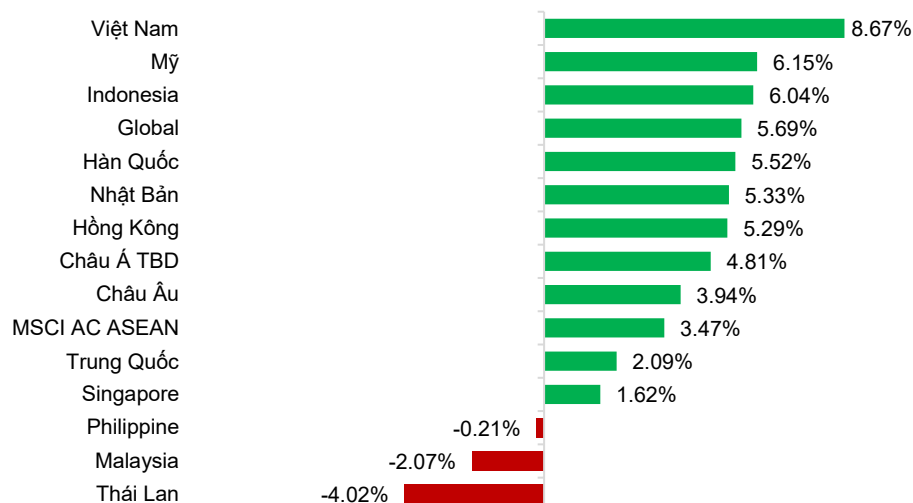


VN-INDEX TĂNG MẠNH HÀNG ĐẦU THẾ GIỚI



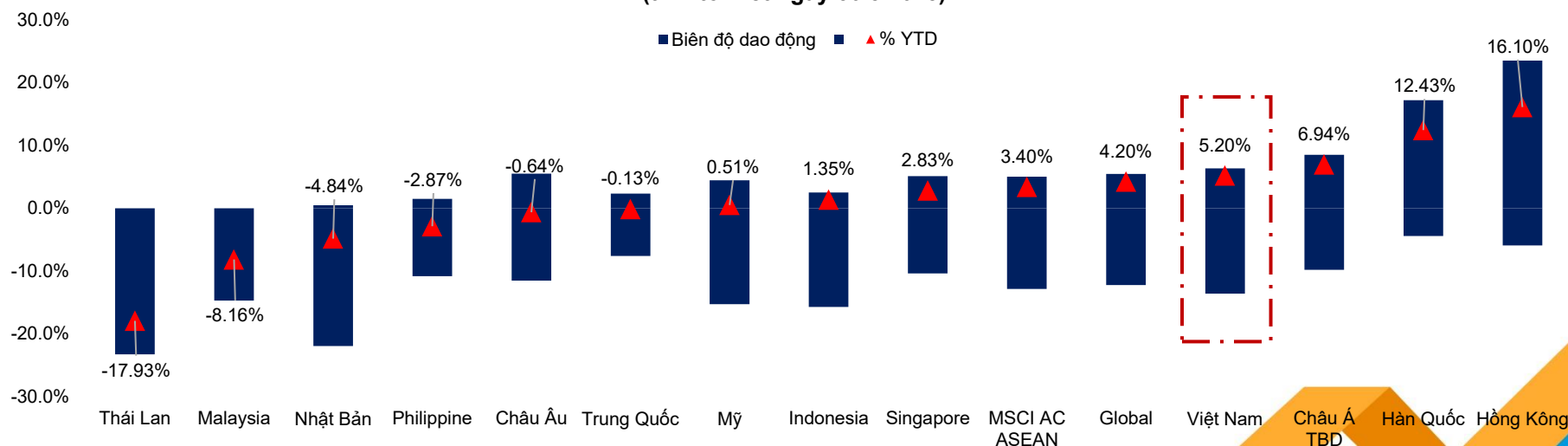
CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

TTCK Việt Nam hồi phục nhất trong tháng 5 ...

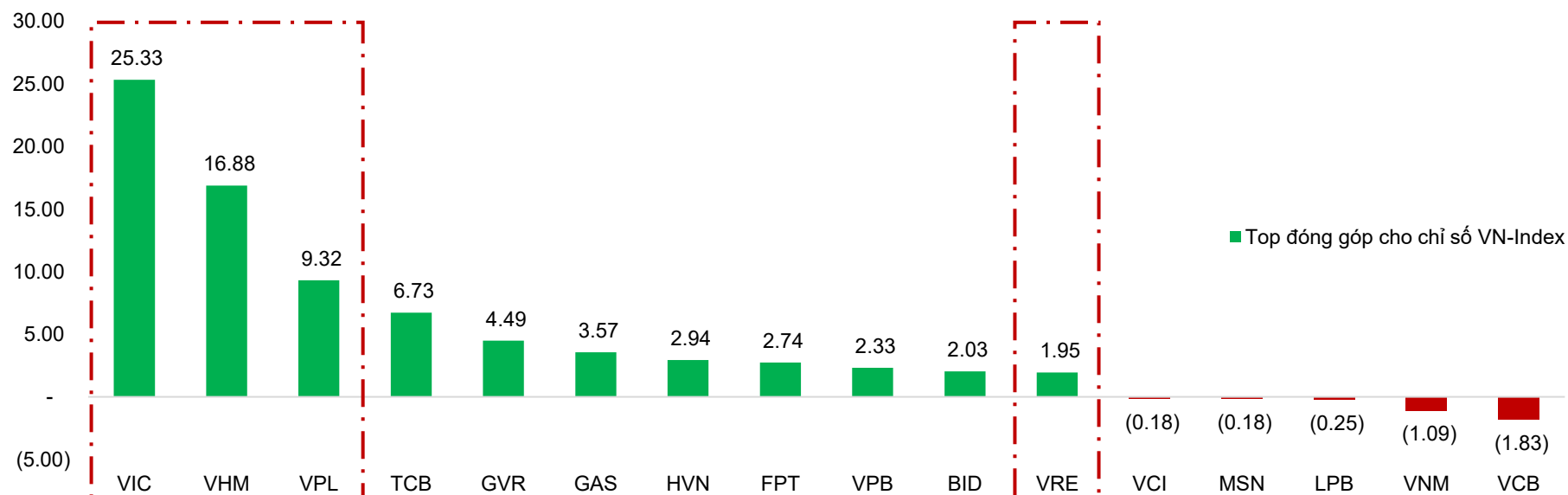


- Chỉ số VN-Index đóng cửa tại ngày 30/5 tại ngưỡng 1,330.6 điểm, tương ứng mức tăng 106.3 điểm (+8.67%) so với cuối tháng 4.
- Thị trường chứng khoán Việt Nam trở thành nước bật tăng mạnh nhất trong tháng với mức tăng 8.67% bỏ xa vị trí số 2 là Mỹ với chỉ số Dow Jones tăng 6.15%.
- Lũy kế từ đầu năm tới hết tháng 5, chỉ số VN-Index đã tăng 5.2% và thuộc top 3 thị trường chứng khoán có mức tăng tốt nhất trong năm 2025.

... Việt Nam quay trở lại thuộc top 3 TTCK có mức tăng trưởng cao nhất thế giới trong năm 2025 (tính tới hết ngày 30/5/2025)



Nhóm cổ phiếu họ nhà Vingroup đóng góp tới hơn 50% mức tăng điểm của chỉ số VN-Index



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

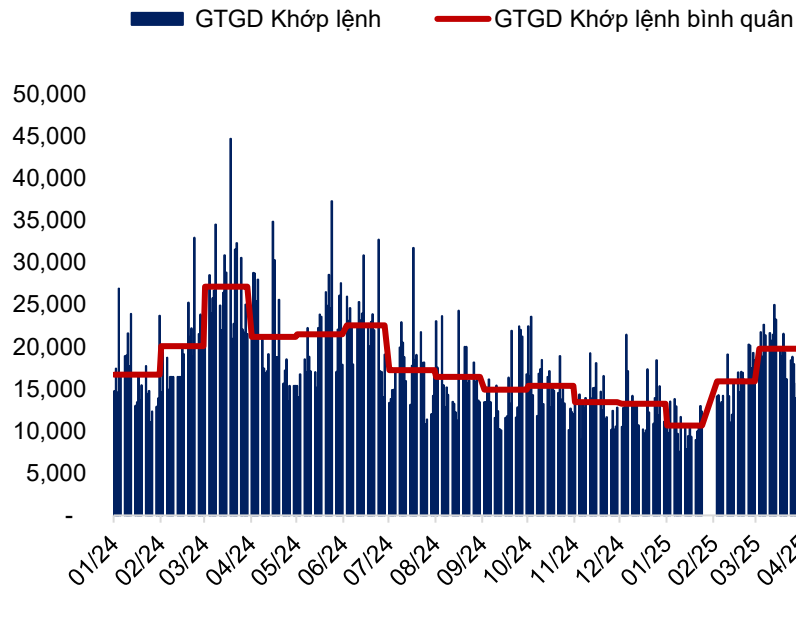
- Dòng tiền chưa có tính lan tỏa rộng khi nhóm cổ phiếu họ nhà Vingroup đóng góp phần lớn cho sự phục hồi tăng của chỉ số.** Chỉ số VN-Index phục hồi tăng 106.3 điểm trong tháng 5, tuy nhiên trong đó có tới 53.48 điểm được đóng góp bởi cổ phiếu họ nhà Vingroup bao gồm các mã VIC (tăng giá +44.7% so với cuối tháng 4) đóng góp tăng 25.33 điểm, VHM (tăng giá 32.88% so với cuối tháng 4) đóng góp tăng 16.88 điểm, VPL được niêm yết ngày 13/5 với giá mở cửa là 71,300 đồng/cp đóng góp tăng 9.32 điểm và VRE đóng góp tăng 1.95 điểm.
- Trong khi đó phần lớn các cổ phiếu vẫn chưa có sự phục hồi đáng kể so với vùng đáy trước đó trong tháng 4.

THANH KHOẢN TIẾP DIỄN XU HƯỚNG TĂNG



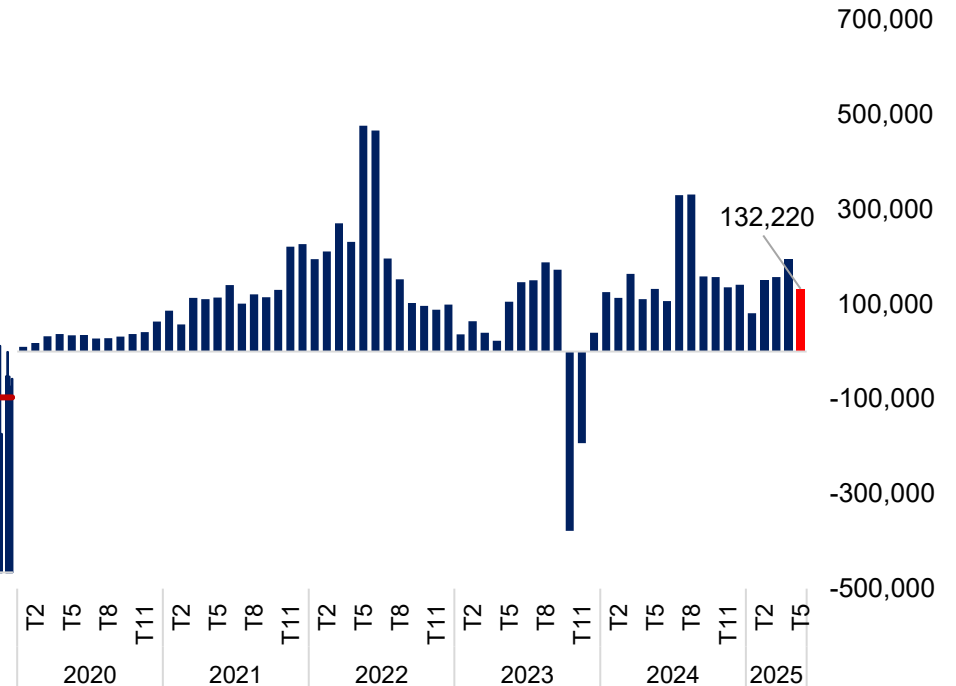
CHỨNG KHOÁN ĐẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Thanh khoản tiếp tục tăng tích cực so với đầu năm



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

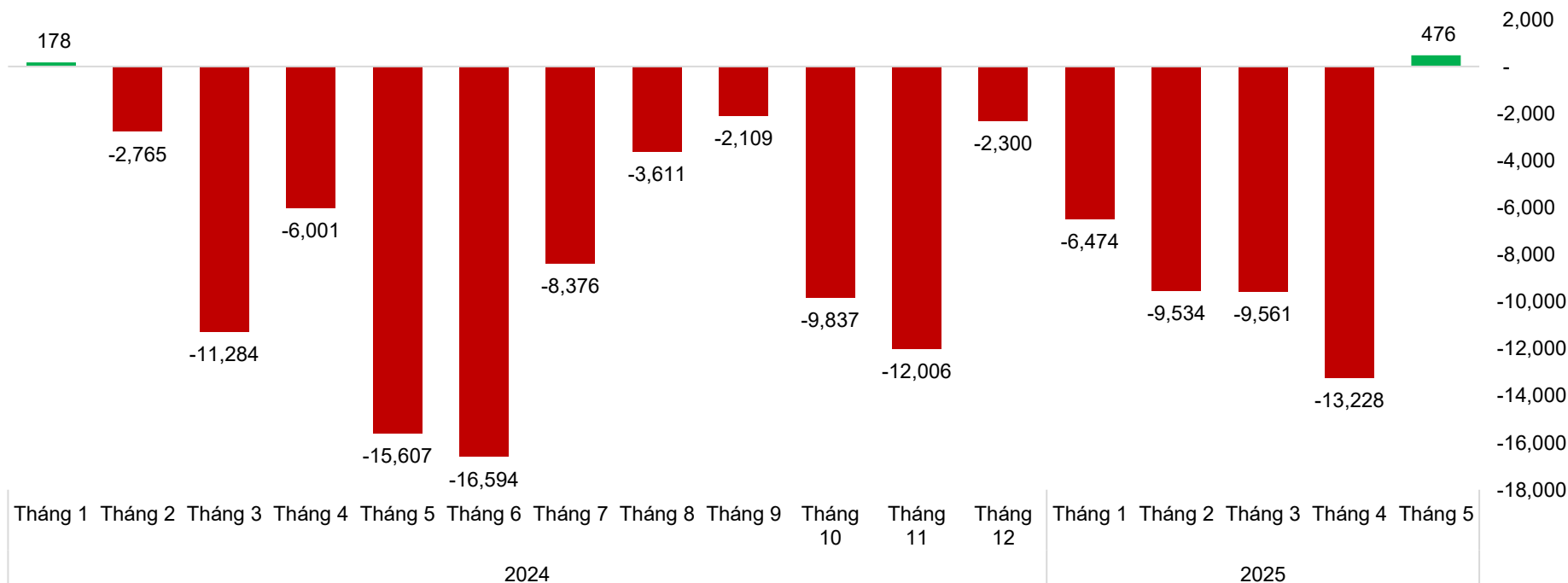
Số tài khoản mới tăng thêm



Nguồn: VSD, PSI tổng hợp

- Trong tháng 5/2025, thị trường chứng khoán Việt Nam tiếp tục được cải thiện về thanh khoản giao dịch khi chỉ số phục hồi mạnh mẽ. Theo đó, khối lượng giao dịch bình quân đạt hơn 924 triệu cổ phiếu/ngày với giá trị giao dịch bình quân đạt hơn 21,656 tỷ đồng/ngày; tương ứng giảm 8% về khối lượng và 7.09% về giá trị so với tháng 4/2025, tăng 21.4% về giá trị so với trung bình 4 tháng đầu năm.
- Về mức vốn hóa, tính đến hết ngày 30/5/2025, giá trị vốn hóa cổ phiếu trên HOSE đạt hơn 5.72 triệu tỷ đồng, tăng 11.76% so với tháng trước và tương đương 49.73% GDP năm 2024, chiếm hơn 94.23% tổng giá trị vốn hóa cổ phiếu niêm yết toàn thị trường.

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



Nguồn: PSI tổng hợp

- Giao dịch khối ngoại đã có những tín hiệu khởi sắc hơn trong tháng 5.** Sau 15 tháng liên tiếp bán ròng trước đó, khối ngoại đã quay trở lại mua ròng trong tháng 5 với giá trị mua ròng đạt 476 tỷ đồng tập trung ở các nhóm ngành: Bất động sản khu công nghiệp (540 tỷ đồng), ngân hàng (1,271 tỷ đồng), Bán lẻ (1,775 tỷ đồng)... Lũy kế 5 tháng đầu năm, tổng cộng, khối ngoại đã bán ròng tổng giá trị bán ròng đạt 38,321 tỷ đồng, tăng 8% về giá trị so với cùng kỳ năm 2024.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

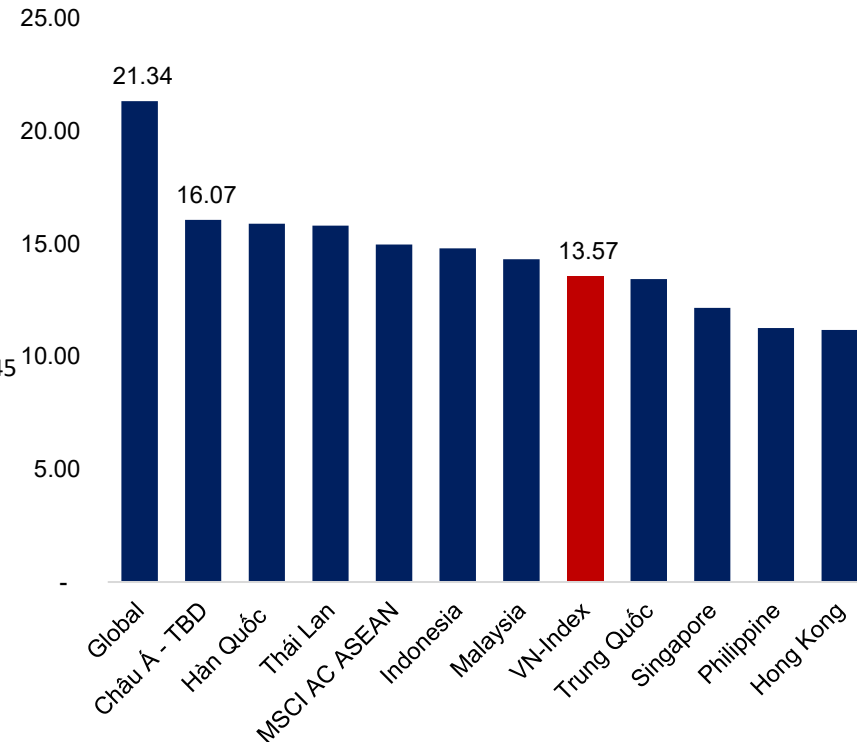


TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN THÁNG 6

P/E chỉ số VN-Index thấp hơn nhiều mức trung bình 10 năm



Định giá P/E toàn cầu



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- **Định giá thị trường ở mức hấp dẫn.** VN-Index đang giao dịch với P/E chiết khấu 17.5% so với mức trung bình 10 năm.
- Mức định giá của thị trường chứng khoán Việt Nam tương đối hấp dẫn so với các nước trong khu vực và trên thế giới.

ÁP LỰC RUNG LẮC ĐIỀU CHỈNH GIA TĂNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Xác suất tăng điểm	58.33%	66.67%	75.00%	54.17%	45.83%	45.83%	50.00%	58.33%	58.33%	45.83%	50.00%	54.17%
	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9	Tháng 10	Tháng 11	Tháng 12
2001	18.80%	2.70%	6.70%	19.20%	25.90%	23.80%	-15.60%	-34.30%	-11.90%	6.50%	10.80%	-18.40%
2002	-11.80%	-7.90%	4.70%	4.20%	-0.70%	-2.40%	-2.20%	-3.00%	-5.00%	-2.50%	0.10%	3.10%
2003	-6.00%	-4.50%	-11.70%	4.90%	-0.20%	0.00%	-3.90%	-2.50%	-2.40%	-2.20%	20.30%	1.90%
2004	28.40%	21.60%	6.50%	-4.70%	-4.70%	-0.90%	-4.50%	-2.50%	0.30%	-0.30%	-1.30%	4.20%
2005	-2.50%	0.80%	4.90%	-0.10%	-0.80%	1.10%	2.60%	0.50%	13.70%	6.20%	1.30%	-1.20%
2006	1.60%	25.10%	28.90%	18.30%	-9.50%	-4.30%	-18.10%	16.30%	7.20%	-2.90%	23.80%	18.80%
2007	38.50%	9.30%	-5.80%	-13.80%	17.10%	-5.30%	-11.40%	0.00%	15.20%	1.70%	-8.70%	-4.70%
2008	-8.90%	-21.40%	-22.10%	1.10%	-20.70%	-3.50%	13.00%	19.40%	-15.30%	-24.00%	-9.30%	0.30%
2009	-3.90%	-19.00%	14.20%	14.60%	28.00%	8.90%	4.10%	17.10%	6.20%	1.10%	-14.10%	-1.90%
2010	-2.60%	3.10%	0.50%	8.60%	-6.40%	-0.10%	-2.60%	-7.90%	-0.10%	-0.40%	-0.20%	7.30%
2011	5.40%	-9.60%	-0.10%	4.10%	-12.20%	2.70%	-6.20%	4.70%	0.70%	-1.60%	-9.50%	-7.70%
2012	10.40%	9.20%	4.10%	7.40%	-9.40%	-1.60%	-1.90%	-4.50%	-0.90%	-1.10%	-2.70%	9.50%
2013	16.00%	-1.10%	3.50%	-3.40%	9.20%	-7.20%	2.20%	-3.90%	4.20%	1.00%	2.10%	-0.60%
2014	10.30%	5.40%	0.90%	-2.30%	-2.80%	2.90%	3.10%	6.80%	-5.90%	0.30%	-5.70%	-3.70%
2015	5.60%	2.90%	-7.00%	2.00%	1.30%	4.10%	4.70%	-9.10%	-0.40%	8.00%	-5.60%	1.00%
2016	-5.80%	2.60%	0.30%	6.60%	3.40%	2.20%	3.20%	3.40%	1.60%	-1.40%	-1.60%	0.00%
2017	4.90%	1.90%	1.60%	-0.60%	2.80%	5.20%	0.90%	-0.10%	2.80%	4.10%	13.50%	3.60%
2018	12.80%	1.00%	4.70%	-10.60%	-7.50%	-1.10%	-0.50%	3.50%	2.80%	-10.10%	1.30%	-3.70%
2019	2.00%	6.00%	1.60%	-0.10%	-2.00%	-1.00%	4.40%	-0.80%	1.30%	0.20%	-2.80%	-1.00%
2020	-2.50%	-5.80%	-24.90%	16.10%	12.40%	-4.60%	-3.20%	10.40%	2.70%	2.20%	8.40%	10.00%
2021	-4.30%	10.60%	2.00%	4.00%	7.20%	6.10%	-7.00%	1.60%	0.80%	7.60%	2.40%	1.30%
2022	-1.30%	0.80%	0.10%	-8.40%	-5.40%	-7.40%	0.70%	6.10%	-11.60%	-9.20%	2.00%	-3.90%
2023	10.30%	-7.80%	3.90%	-1.50%	2.50%	4.20%	9.20%	0.10%	-5.70%	-10.90%	6.40%	3.30%
2024	3.00%	7.60%	2.50%	-5.80%	4.30%	-1.30%	0.50%	2.60%	0.30%	-1.80%	-1.10%	1.30%

Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

- Tháng 6 rơi vào vùng trũng thông tin trong năm khi các NĐT trở nên thận trọng hơn trong lúc chờ đợi KQKD Quý 2/2025, xác suất tăng điểm của thị trường trong tháng 6 cũng là một trong các tháng có tỉ lệ thấp nhất trong năm trong suốt 24 năm qua. Với việc chỉ số VN-Index đã tăng đáng kể trong suốt tháng 5, việc thị trường cần một nhịp điều chỉnh kĩ thuật nhằm tích lũy lại nền giá là điều cần thiết. Và sau giai đoạn tích lũy, xác suất VN-Index tăng điểm vượt cản 1350 là khá cao trong trường hợp nhóm ngân hàng, chứng khoán cùng tăng điểm.

DỰ BÁO THỊ TRƯỜNG



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



- **Kịch bản cơ sở (65%):** Thị trường liên tục gặp áp lực chốt lời ngắn hạn khi chỉ số VN-Index tiến sâu vào vùng kháng cự mạnh 1.340 – 1.350 điểm. Chỉ số VN-Index sẽ liên tục dao động trong biên độ 1.290 – 1.350 điểm nhằm tích lũy lại vùng nền giá tại khoảng gap rơi về chỉ số do thông báo thuế suất đối ứng trước đó. Động lực của thị trường sẽ là nhóm ngân hàng và chứng khoán để VN-Index vượt cản 1350 điểm.
- **Kịch bản thận trọng (35%):** Dòng tiền thận trọng sẽ trông chờ những thông tin rõ ràng hơn về vấn đề thuế đối ứng của Mỹ, đồng thời áp lực chốt lời tại vùng đỉnh ngắn hạn 1350 sẽ khiến thị trường xuất hiện nhiều phiên rung lắc, dao động chủ yếu của VN-Index sẽ trong khoảng 1270-1350 điểm, hấp thụ hết nguồn cung trước khi vượt qua mức cản 1350 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