

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 04/2025

Kính gửi Quý khách hàng,

Thị trường chứng khoán tháng 3/2025 tăng điểm tích cực từ đầu tháng nhưng đã chứng lại đà tăng và điều chỉnh trong bối cảnh vĩ mô toàn cầu có nhiều bất định. Kết thúc tháng 3, VN-Index đóng cửa tại 1.306,8 điểm (+0,11%) với thanh khoản gia tăng đáng kể, cụ thể giá trị giao dịch trung bình mỗi phiên đạt 18.100 tỷ đồng, tăng 27% so với tháng trước. Dòng tiền lan tỏa trên diện rộng với nhiều nhóm ngành luân phiên tăng điểm giữ nhịp cho thị trường như Bất động sản khu công nghiệp, Tài nguyên cơ bản, Xây dựng và Vật liệu xây dựng, Ngân hàng,....

Bước sang tháng 04, hai câu chuyện chính dẫn dắt dòng tiền sẽ là kết quả kinh doanh Q1/2025 và các thông tin tại đại hội cổ đông thường niên. Kỳ vọng lợi nhuận Q1/2025 của toàn thị trường sẽ tăng trưởng tích cực trong bối cảnh nền kinh tế vĩ mô trong nước tiếp tục có nhiều khởi sắc. Nhà đầu tư tham khảo báo cáo "Các nhóm ngành được kỳ vọng lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong Quý 1/2025" [tại đây](#). Trong tháng 4, chúng tôi ưu tiên lựa chọn những cổ phiếu có định giá hợp lý và tình hình tài chính lành mạnh, lợi nhuận kỳ vọng tăng trưởng cao trong Q1/2025 cũng như duy trì trong cả năm 2025 để xây dựng danh mục khuyến nghị.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 04/2025

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (31/03/2025)	Giá mục tiêu	Upside
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	26.750	30.000	+12%
KBC	Tổng CTCP Phát triển Đô thị Kinh Bắc	30.650	34.000	+11%
KDH	CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền	32.600	36.000	+10%
NLG	CTCP Đầu tư Nam Long	34.250	40.000	+17%
TCB	Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam	27.500	32.000	+16%
VCB	Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	64.000	72.000	+13%
VCI	CTCP Chứng khoán Vietcap	38.300	43.000	+12%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	HPG CTCP Tập đoàn Hòa Phát	<p>❖ Đặt kế hoạch kinh doanh tăng trưởng tích cực: HPG lên kế hoạch doanh thu năm 2025 đạt 170 nghìn tỷ đồng, tăng 21% so với cùng kỳ năm trước (svck) và là mức doanh thu cao nhất trong lịch sử nếu hoàn thành kế hoạch và lợi nhuận sau thuế đạt 15 nghìn tỷ đồng (+25% svck). HPG trình cổ đông thông qua kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt năm 2024 với tỷ lệ 5%. Sau 02 năm tạm ngừng chi trả cổ tức bằng tiền mặt, năm nay HPG khởi động lại chính sách này mang đến tín hiệu tích cực cho cổ đông.</p> <p>❖ Kỳ vọng sản lượng của HPG sẽ duy trì tích cực trong thời gian tới nhờ (1) Thị trường Bất động sản được CBRE dự báo sẽ tiếp tục cải thiện trong năm 2025; (2) Định hướng đẩy mạnh đầu tư công của Chính phủ để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP năm 2025 tối thiểu 8% và (3) Sản lượng bán hàng thép HRC nội địa được cải thiện khi quyết định chống bán phá giá tạm thời với thép HRC có hiệu lực từ ngày 8/3/2025.</p> <p>❖ Định giá hợp lý để tích lũy trong dài hạn: Ước tính giá trị sổ sách của 1 cổ phiếu tại ngày 31/12/2025 là 20.400 đồng và P/B fwd tại cuối năm 2025 là 1,32 lần, thấp hơn so với mức P/B trung bình 10 năm gần nhất là 1,92x. Với triển vọng dài hạn của doanh nghiệp từ dự án Dung Quất 2, mức định giá này được coi là phù hợp để nhà đầu tư nắm giữ cổ phiếu trong dài hạn.</p>	30.000	+12%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	KBC Tổng CTCP Phát triển Đô thị Kinh Bắc	<p>❖ Cập nhật KQKD năm 2024: KBC ghi nhận doanh thu năm 2024 đạt 2.776 tỷ đồng (-51% svck) và lãi ròng đạt 191 tỷ đồng (-80% svck) chủ yếu do lượng bàn giao đất KCN thấp hơn cùng kỳ. Diện tích đã cho thuê đạt khoảng 30ha chủ yếu từ KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh, Quang Châu MR, Tân Phú Trung.</p>	34.000	+11%
		<p>❖ Triển vọng kinh doanh KCN năm 2025 được đánh giá khả quan: KBC dự kiến ghi nhận bàn giao cho thuê đất tại KCN Nam Sơn Hạp Lĩnh, Tân Phú Trung, Tràng Duệ 3 cùng các dự án tại Hưng Yên, Long An. Khoản người mua trả tiền trước tính đến 31/12/2024 đạt 757 tỷ đồng (+37% so với đầu năm), góp phần thúc đẩy doanh thu. KCN Tràng Duệ 3 sẽ là động lực tăng trưởng quan trọng nhờ vị trí thuận lợi và sự tham gia của các đối tác lớn. Hiện dự án đã giải phóng mặt bằng 200ha và đang hoàn tất thủ tục pháp lý, dự kiến triển khai cho thuê từ 2025-2026.</p> <p>❖ Các dự án trọng điểm được gỡ pháp lý sẽ tạo động lực tăng trưởng bền vững: Ba dự án lớn là KCN Tràng Duệ 3, KCN Kim Thành 2 GD1 và KĐT Tràng Cát đã nhận được phê duyệt chủ trương đầu tư ngay từ đầu năm 2025. Điều này sẽ giúp KBC đẩy nhanh tiến độ triển khai, qua đó cải thiện hiệu quả kinh doanh. Doanh nghiệp cũng mở rộng thêm 2.400ha quỹ đất tại các khu vực hút FDI như Hải Phòng, Long An, Hưng Yên. Hiện P/B của KBC ở mức 1,1x, thấp hơn trung bình 5 năm, cho thấy định giá hấp dẫn so với tiềm năng dài hạn.</p>		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	KDH CTCP Đầu tư và Kinh doanh Nhà Khang Điền	<p>❖ Dự báo KQKD năm 2025 tăng trưởng tích cực phần lớn nhờ mở bán The Foresta: Dự án hiện đã hoàn thiện xây dựng phần thô, cơ sở hạ tầng, và chuẩn bị mở bán 230 căn biệt thự đầu tiên, giá dự kiến 200 –250 triệu đồng/m². Các sản phẩm kỳ vọng có tỷ lệ hấp thụ cao (trên 65%) khi thị trường BĐS thấp tầng tại TP. HCM hồi phục. Doanh số bán hàng của KDH giai đoạn 2025–2026 dự báo tăng trưởng lần lượt +90% svck và +30% svck. Ước tính LNST từ The Foresta là 2.500 tỷ đồng trong giai đoạn 2025–2026. Kỳ vọng KDH sẽ ghi nhận DT bàn giao 40% số căn hộ còn lại của dự án The Privia trong nửa đầu năm nay, ước tính khoảng 1.400 tỷ đồng, biên gộp khoảng 40%.</p>	36.000	+10%
		<p>❖ Tình hình tài chính: KDH gia tăng vay nợ dài hạn nhằm cơ cấu khoản nợ vay trái phiếu đến hạn 1.100 tỷ đồng và phát triển các dự án BĐS. Số dư nợ vay tại thời điểm 31/12/2024 ghi nhận 7.098 tỷ đồng, tăng 12% so với đầu năm. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá tình hình tài chính của KDH vẫn an toàn khi lượng tiền mặt ròng vẫn duy trì 3.095 tỷ đồng, tỷ lệ nợ trên vốn chủ quanh 0,3x sau quá trình tăng vốn.</p>		
		<p>❖ Triển vọng trung và dài hạn nhờ quỹ đất lớn, sở hữu quỹ đất trên 600ha tại khu vực phía Đông TP. HCM. Tính tới thời điểm 31/12/2024, hàng tồn kho đạt 22.180 tỷ đồng, tăng 18% so với đầu năm tại các dự án KDC Tân Tạo, Emeria, Clarita, Solina, Green Village,.... Đây đều là các dự án có tiềm năng tăng giá, dự kiến sẽ thúc đẩy tăng trưởng dài hạn cho KDH.</p>		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	NLG CTCP Đầu tư Nam Long	<p>❖ KQKD nửa đầu năm 2025 kỳ vọng khả quan so với nền thấp cùng kỳ 2024, đóng góp chính từ bàn giao dự án EhomeS Cần Thơ, Akari City 2.</p> <p>Doanh số bán hàng năm 2025 dự kiến tiếp tục tăng từ mở bán giai đoạn tiếp theo của các dự án hiện hữu. NLG dự kiến sẽ mở bán dự án Paragon, Izumi City và tiếp tục bán các dự án Cần Thơ, các phân khu Park Village, Aqua thuộc KĐT Waterpoint, Akari City, Mizuiki Park. Doanh số bán hàng năm 2024 đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+140% svck). Chúng tôi kỳ vọng doanh số bán hàng tiếp tục tăng sẽ giúp thúc đẩy KQKD tăng trong các năm tới.</p>	40.000	+17%
		<p>❖ Cập nhật kế hoạch kinh doanh của doanh nghiệp: NLG có kế hoạch tăng vốn thông qua chào bán thêm cho cổ đông và đã được thông qua phương án chào bán 100,1 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 26% (giá 25.000đ/cp). Theo đó, vốn điều lệ của NLG sẽ tăng từ 3.850,7 tỷ đồng lên 6.353,6 tỷ đồng. Mục đích để đầu tư vào các dự án, các công ty con và thanh toán các nghĩa vụ nợ vay. Chúng tôi đánh giá việc tăng vốn sẽ giúp NLG có thêm nguồn vốn để mở rộng hoạt động và cải thiện cơ cấu tài chính.</p> <p>❖ NLG sẽ hưởng lợi trong trung và dài hạn nhờ quỹ đất rộng 680ha, tập trung vào các phân khúc vừa túi tiền và nhà ở xã hội, phù hợp nhu cầu ở thực trong bối cảnh nguồn cung hạn chế tại khu vực phía Nam. Chỉ số P/B của NLG hiện ở mức 0,9x lần, thấp hơn so với bình quân 5 năm quá khứ (1,7x lần).</p>		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
		<p>❖ KQKD năm 2024 duy trì đà tăng trưởng. LNTT năm 2024 đạt 27.538 tỷ đồng (+20,3% svck) với thu nhập lãi thuần tăng hơn 28% svck nhờ tăng trưởng tín dụng cao (đạt 20,85% cả năm 2024). Tăng trưởng huy động năm 2024 đạt 16,3% so với năm trước (riêng tiền gửi khách hàng tăng 24%), hỗ trợ đáng kể đến tỷ lệ CASA của TCB đạt 40,9% - hiện là ngân hàng có tỷ lệ CASA cao Top đầu hệ thống. Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện, tại ngày 31/12/2024, tỷ lệ nợ xấu đạt 1,17% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu năm 2024 cải thiện lên 114%. Điểm sáng là TCB ghi nhận tỷ lệ nợ xấu tiềm tàng đã giảm xuống 0,73%, giúp TCB giảm áp lực tăng nợ xấu trong năm 2025.</p>		
5	<p>TCB</p> <p>Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam</p>	<p>❖ Tỷ lệ CASA cải thiện và tăng trưởng tín dụng cao giúp biên lãi ròng (NIM) duy trì trên 4%. Tỷ lệ NIM năm 2024 đạt 4,2% tăng so với mức 4,0% năm 2023 nhờ tận dụng chi phí vốn thấp và tín dụng bán lẻ phục hồi tích cực. Dự kiến tỷ lệ CASA năm 2025 tiếp tục tăng ở mức cao, khoảng 41-43% nhờ đẩy mạnh các sản phẩm ưu đãi cho KHDN và KHCN.</p> <p>❖ Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2025 đến từ 3 động lực chính sau: (1) Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tiếp tục đạt trên 20% nhờ đẩy mạnh nhu cầu tín dụng bán lẻ và lĩnh vực BĐS, Xây dựng phục hồi tốt hơn, từ đó thu nhập lãi thuần năm 2025 tăng trưởng khoảng 20-25% svck; (2) Tỷ lệ NIM năm 2025 cải thiện lên mức 4,3-4,5% nhờ tận dụng lợi thế tỷ lệ CASA cao; (3) Tỷ lệ nợ xấu năm 2025 kỳ vọng giảm về mức 1%.</p>	32.000	+16%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	VCB Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	<p>❖ Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng năm 2025 đạt trên 16%. VCB đặt mục tiêu LNTT năm 2025 tăng 5% so với năm trước (tương ứng 44.300 tỷ đồng, cao nhất hệ thống). Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng năm 2025 của VCB đạt trên 16% nhờ (1) Mặt bằng lãi suất hiện ở mức thấp tạo điều kiện thuận lợi cho khách hàng tiếp cận vốn vay; (2) Nhu cầu tín dụng ở mức cao đến từ hoạt động SXKD của KHDN tăng trưởng và cầu tiêu dùng cá nhân hồi phục. Ngoài ra, VCB tận dụng lợi thế chi phí vốn thấp (tỷ lệ CASA tiếp tục cải thiện, đứng thứ 3 toàn ngành năm 2024) và cho vay tiêu dùng cá nhân (phân khúc cho vay mua nhà) tăng trưởng sẽ hỗ trợ biên lãi ròng năm 2025 cải thiện, đạt 3-3,2%.</p>	72.000	+13%
		<p>❖ Chất lượng tài sản an toàn, đứng đầu hệ thống. Tính đến ngày 31/12/2024, tỷ lệ nợ xấu (NPL) là 0,97% - thấp nhất toàn ngành và bộ đệm dự phòng nợ xấu (LLR) đạt 223%. Cùng với đó, hệ số an toàn vốn CAR năm 2024 là 12,3% và dự kiến sẽ đạt 13% năm 2025 nhờ kế hoạch tăng vốn, tỷ lệ LDR đạt 80% (so với mức trần 85%) và tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn đạt khoảng 26% (so với mức trần 30%).</p>		
		<p>❖ Tiềm năng tăng trưởng đến từ kế hoạch tăng vốn: VCB dự kiến sử dụng toàn bộ lợi nhuận giữ lại của năm 2023 để trả cổ tức bằng cổ phiếu. Sau khi trích lập các quỹ theo quy định, lợi nhuận còn lại của năm 2023 là hơn 22.770 tỷ đồng. Phương án này sẽ được trình lên Ngân hàng Nhà nước để xin ý kiến và dự kiến thực hiện trong năm 2025, chúng tôi kỳ vọng VCB sẽ sớm được chấp thuận, qua đó tạo hiệu ứng tích cực lên giá cổ phiếu trong ngắn hạn.</p>		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
7	VCI CTCP Chứng khoán Vietcap	<p>❖ VCI có triển vọng tích cực nhờ kế hoạch kinh doanh 2025 với doanh thu mục tiêu 4.325 tỷ đồng, tăng 15% so với năm 2024, nếu đạt được sẽ là mức cao nhất trong lịch sử. Lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 1.420 tỷ đồng, tăng 20% so với thực hiện năm 2024 và cao nhất trong vòng 4 năm qua.</p> <p>❖ Kỳ vọng thị phần của VCI tiếp tục tích cực mở rộng kể từ năm 2024 đến nay, từ vị trí thứ 8 năm 2023 lên vị trí thứ 5, chiếm thị phần 6,1% thị trường (tăng 1,6%). VCI có mức tăng thị phần lớn nhất trong nhóm các công ty chứng khoán năm 2024, cho thấy sự cải thiện trong khả năng cạnh tranh và thu hút khách hàng. Điều này phản ánh chiến lược kinh doanh hiệu quả của VCI, bao gồm việc đẩy mạnh mảng môi giới, mở rộng tập khách hàng và tối ưu hóa dịch vụ và thúc đẩy sự tăng trưởng hoạt động kinh doanh của công ty trong thời gian tới.</p> <p>❖ Kỳ vọng kết quả kinh doanh Quý 1/2025 tích cực nhờ ba yếu tố hỗ trợ quan trọng. Thứ nhất, việc nâng hạng thị trường và vận hành hệ thống KRX sẽ tạo động lực thu hút dòng vốn ngoại, cải thiện thanh khoản và giá trị giao dịch. Thứ hai, mặt bằng lãi suất thấp giúp dòng tiền quay trở lại thị trường chứng khoán, hỗ trợ nhu cầu giao dịch và sử dụng đòn bẩy tài chính. Thứ ba, các quỹ ngoại đã liên tục mua ròng cổ phiếu VCI trong hai tháng gần đây, phản ánh niềm tin vào tiềm năng tăng trưởng của công ty. Với những yếu tố hỗ trợ trên, VCI có triển vọng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng và hưởng lợi từ điều kiện thị trường thuận lợi trong năm 2025.</p>	43.000	+12%



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISeco INSIGHT REPORT

Ngày 01 tháng 04 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng
- ✓ khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn