

Thị trường chứng khoán Việt Nam: Còn nhiều dư địa để tăng trưởng

10:22 23/06/2025

Sau “cú sốc” thuế quan, thị trường chứng khoán ghi nhận sự hồi phục tích cực. Giám đốc Phân tích - Chứng khoán Nhất Việt (VFS) Nguyễn Minh Hoàng nhận định: “Với xung lực của thị trường hiện còn mạnh, nhiều cổ phiếu còn cách xa vùng đỉnh cũ, bối cảnh chung thị trường đang phục hồi và chờ tin tích cực”.

Sự phục hồi ấn tượng

Sau “cú sốc” thuế quan, thị trường chứng khoán đã có phiên tăng mạnh với “đầu tàu” là cổ phiếu nhóm Vingroup, giúp lấy lại những gì đã mất, sau cú sốc thuế qua.

Nếu tính từ đầu năm đến nay, thị giá VIC đã tăng 125%, leo lên đỉnh 40 tháng. Cùng khoảng thời gian này, VHM đã tăng 57%, lên mức cao nhất kể từ tháng 8/2023; VRE tăng hơn 47%, lên mức cao nhất từ tháng 3 năm ngoái. “Tân binh” VPL vừa mới chào sàn hồi trung tuần tháng 5, cũng đã nhanh chóng tăng gần 40%.

Giám đốc Phân tích - Chứng khoán Nhất Việt Nguyễn Minh Hoàng cho rằng, sau “cú sốc” thuế quan, thị trường chứng khoán đã có mức tăng trở lại đáng kinh ngạc khi đặt trong bối cảnh thị trường vẫn còn nhiều thông tin chưa rõ ràng. Bản chất của điều này là nhịp hồi phục của thị trường, sau sự kiện “thiên nga đen” và điểm số được kéo lên chủ yếu bởi những cổ phiếu trụ.



Theo Giám đốc Kinh doanh số - Chứng khoán VPBank (VPBankS) Nguyễn Việt Đức, đà tăng ấn tượng của VIC mới chỉ bắt đầu, nhà đầu tư không nên nghĩ xu hướng này sớm dừng lại. Với VIC, khi nào cổ phiếu này mất đường MA50, thì mới có thể đạt đỉnh.

Nhìn nhận về thị trường, chuyên gia phân tích cao cấp - Chứng khoán KB Việt Nam, Nguyễn Đình Thuận, nói:

“VN-Index đã hồi phục trở lại, nhưng dòng tiền chưa cho thấy sự lan tỏa, mà phân hóa sâu sắc, điều này dẫn đến việc tuy chỉ số tăng, nhưng nhiều cổ phiếu có hiệu suất đầu tư từ đầu năm thấp hơn so với đà tăng của VN-Index.

Điều đó, cũng là phù hợp với tâm lý đầu tư khi dòng tiền trên thị trường sẽ tập trung vào những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt trong quý I và II năm 2025, đi kèm câu chuyện cơ bản tích cực trong tương lai, đặc biệt trong bối cảnh tuy bất định do chính sách thuế quan, nhưng vẫn còn nhiều cơ hội nhờ định hướng phát triển kinh tế của chính phủ”.

Trưởng bộ phận Phân tích - Chứng khoán Thiên Việt (TVS) Nguyễn Trọng Đình Tâm cho rằng, VN-Index đang vận động trong một mẫu hình kỹ thuật “chuẩn sách giáo khoa”. Sau pha tích lũy lớn trong năm 2024, chỉ số có 1 pha break thất bại (giai đoạn vượt 1.300) trước khi rũ bỏ mạnh mẽ vào đầu tháng 4 và hồi chữ “V” như hiện tại. VN-Index, nhiều khả năng sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh đáng kể để hấp thụ lực cung trước khi tích lũy, lấy đà để vượt đỉnh ngắn hạn 1.340 +/- và tạo sóng tăng tiếp theo.

Một điểm đáng chú ý giúp thị trường chứng khoán có sự phục hồi ấn tượng là khối ngoại đã mua ròng trở lại từ đầu tháng 5 (giá trị khoảng hơn 3.000 tỷ), sau

giai đoạn bán rông triển miên trước đó. Những động thái của khối ngoại thời gian gần đây, đang cho thấy những tín hiệu lạc quan, đặc biệt khi triển vọng nâng hạng ngày càng rõ ràng.

Nhiều dư địa tăng trưởng

Theo một báo cáo của SGI Capital đánh giá, sau 3 năm, nhiều doanh nghiệp niêm yết vẫn tăng trưởng lợi nhuận và liên tục tích lũy giá trị nội tại, nhưng giá cổ phiếu đang giao dịch chưa phản ánh những thay đổi này, vì thế, định giá P/E và đặc biệt là P/B hiện giảm về quanh mức rẻ lịch sử. Định giá thị trường đã rẻ đi rất nhiều so với các lần 1.200 điểm trong quá khứ.

SGI Capital cũng chỉ rõ, trong đầu tư, định giá rẻ là điều kiện tiên quyết để đảm bảo rủi ro thấp và hiệu quả cao. Mốc 1.200 của VN-Index, giờ đã trở thành ngưỡng hỗ trợ rất mạnh. So với nhiều kênh tài sản khác, chứng khoán đang trở lại thành kênh đầu tư có tương quan rủi ro/lợi nhuận hấp dẫn hơn.



Ông Nguyễn Việt Đức cho rằng, thị trường chứng khoán Việt Nam đang ở điểm rất đẹp và có thể tăng giá tiếp. Bởi lẽ: Thứ nhất, định giá thị trường không đắt; thứ hai, tăng trưởng lợi nhuận trong những quý vừa qua cũng không cao, không tạo ra xu hướng FOMO; thứ ba, các yếu tố vĩ mô tiếp tục hỗ trợ cho nền kinh tế. Do đó, việc khối ngoại trở lại mua ròng là hợp lý; nếu không trở lại thời điểm này, không rõ khi nào quay lại được.

Nhiều chuyên gia đánh giá, thị trường chứng khoán Việt Nam có thể được FTSE Russell ra thông báo chấp thuận nâng hạng vào tháng 9/2025 và MSCI xem xét

đưa vào danh sách theo dõi tháng 6/2025. Việc phân loại lại MSCI, sẽ mất nhiều thời gian hơn, vì phụ thuộc vào việc đạt được một giải pháp bền vững và toàn diện liên quan đến giới hạn sở hữu nước ngoài trên thị trường chứng khoán.

Bên cạnh đó, về các thương vụ niêm yết mới, trong nhiều năm qua, thị trường chứng khoán Việt Nam không có thương vụ IPO nào lớn, trong năm nay mới có trường hợp của VPL (Vinpearl). Gần đây, SunGroup cũng rục rịch đưa các báo cáo tài chính. Các chuyên gia kỳ vọng, những tập đoàn lớn như SunGroup có thể lên sàn, giúp thị trường chứng khoán có thêm hàng hóa mới, thu hút các nhà đầu tư quốc tế.

Trong những năm qua, Nhà nước ngày càng quan tâm tới lĩnh vực kinh tế tư nhân. Từ đầu năm, Thủ tướng Chính phủ đã họp 2 lần với 26 tập đoàn kinh tế tư nhân. Sau mỗi lần họp, nếu mua vào cổ phiếu của các tập đoàn này, nhà đầu tư đều thắng lớn (chẳng hạn như cổ phiếu “họ Vin”, Gelex, SHB...). Những cổ phiếu này, hiện đều tăng khoảng 50%.

Chuyên gia VPBankS nhấn mạnh: “Những diễn biến cho thấy, thị trường chứng khoán rất nhạy. Bởi vậy, ngay khi có sự thay đổi về mặt thông tin, nhà đầu tư cần mua vào, còn nếu đợi đến khi được phản ánh trong kết quả kinh doanh, thì đã là đỉnh. Do đó, nhà đầu tư cần chấp nhận rủi ro khi nhận định được xu thế mới: Tập trung vào kinh tế tư nhân, nhiều dư địa tăng trưởng trong thời gian tới”.

Trong tình hình thị trường hiện tại, chuyên gia phân tích cao cấp - Chứng khoán KB Việt Nam, Nguyễn Đình Thuận nhìn nhận:

“Các nhà đầu tư nên chia danh mục một cách cân bằng, ngoài cổ phiếu, cần linh hoạt nắm giữ một phần tiền mặt để giảm tác động từ những bất định trên thị trường, giữ tâm lý đầu tư ổn định, đồng thời tận dụng những nhịp rung lắc điều chỉnh để cải thiện lợi thế về giá vốn.

Về phần danh mục cổ phiếu, nếu đang nắm giữ tỷ trọng cao, các nhà đầu tư nên tận dụng đà tăng của thị trường để tái cơ cấu từng phần tại các vùng cản của chỉ số, ưu tiên nắm giữ những doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt cùng triển vọng tăng trưởng tích cực và tránh mua đuổi trong những phiên tăng nóng”.

“Các nhà đầu tư có thể linh hoạt giao dịch với tỷ trọng 50 - 70% cổ phiếu, tùy mức độ rủi ro. Nếu danh mục đang nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu thấp, thì nên chờ đợi những nhịp điều chỉnh của thị trường để giải ngân, lựa chọn những cổ phiếu có cơ bản được hưởng lợi, giá cổ phiếu đang ở nền, hoặc có một mức định giá

hấp dẫn tương đối so với tiềm năng tăng trưởng”, ông Thuận khuyến nghị.

Thu Trang