

## TIẾP TỤC GIẢNG CO

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Xây dựng &amp; Bất động sản nửa cuối năm 2024

Ngành xây dựng và bất động sản kỳ vọng sẽ chứng kiến sự phục hồi và tăng trưởng nhờ vào các chính sách kích thích kinh tế và nhu cầu cao về nhà ở, đặc biệt trong các khu vực phát triển nhanh.

Sự gia tăng trong đầu tư cơ sở hạ tầng và các dự án phát triển đô thị sẽ thúc đẩy nhu cầu về bất động sản và xây dựng.

Chính phủ có thể tiếp tục triển khai các biện pháp hỗ trợ, như tăng đầu tư công và cải cách pháp lý, tạo điều kiện thuận lợi hơn cho ngành xây dựng và bất động sản trong nửa cuối năm 2024.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 5,30 điểm trong phiên 26/08 kết phiên ở mức 1.280,02 điểm. Thanh khoản tăng 6,98% so với phiên giao dịch ngày 23/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 388 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục giằng co quanh vùng 1.275 - 1.295 điểm trong phiên giao dịch ngày 27/8, áp lực chốt lời tăng cao. Dù vậy, thanh khoản vẫn đang ở mức rất tích cực, dòng tiền có sự luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu. Tuy nhiên, thị trường có thể tiếp tục điều chỉnh khi tiếp cận vùng cản mạnh 1.290 - 1.300 điểm. Do đó, chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục giằng co hoặc giảm nhẹ với hỗ trợ trong phiên sẽ là 1.275 điểm và 1.260 điểm là hỗ trợ quan trọng của giai đoạn phục hồi hiện tại. Xu hướng tăng là xu hướng chủ đạo và những nhịp điều chỉnh mạnh sẽ là cơ hội gia tăng lợi nhuận.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	60,93	80,07	1.260,29	1.241,98	1.256,94	1.255,53
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DPG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 61.800 VND | UPSIDE: +15%

## Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT quan sát thị trường điều chỉnh để giải ngân tại vùng giá an toàn, ưu tiên các cổ phiếu đầu ngành có KQKD quý 2 tích cực.

**BÁN:** NĐT quan sát tín hiệu hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

## Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.280,02	-0,41
KLCP (triệu CP)	775,47	6,98
GTGD (tỷ VND)	18.302	8,69
Khớp lệnh	16.586	16,34
Thỏa thuận	1.715	-33,60
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	238,97	-0,46
KLCP (triệu CP)	65,09	-4,92
GTGD (tỷ VND)	1.246	-5,68
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	94,16	-0,26
KLCP (triệu CP)	33,46	-29,50
GTGD (tỷ VND)	609,02	-9,36

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Vào thứ Hai, Dow đã phá vỡ thị trường chung và đạt mức cao mới trong ngày trước khi giảm trở lại, tuy nhiên, vẫn giữ được đủ mức tăng để củng cố mức đóng cửa kỷ lục mới trong khi S&P500 mất 0,32%. Trong khi đó, sự sụt giảm của cổ phiếu công nghệ của Nasdaq và mức tăng của các phân khúc ít được ưa chuộng hơn như năng lượng báo hiệu rằng các nhà đầu tư có thể đang rời khỏi một trong những động lực chính của thị trường trong năm qua.

**Thế giới:** Hôm thứ Sáu vừa rồi, Mỹ áp lệnh trừng phạt lên hơn 400 thực thể và cá nhân ủng hộ Nga trong cuộc chiến tranh ở Ukraine - Bộ Ngoại giao Mỹ cho biết. Trong số này có các công ty Trung Quốc mà giới chức Mỹ cho là giúp Moscow lách các biện pháp trừng phạt của phương Tây và phát triển sức mạnh quân sự. Mỹ từ lâu đã cảnh báo Trung Quốc về việc Bắc Kinh hỗ trợ nền công nghiệp quốc phòng Nga, đồng thời đã đưa ra hàng trăm biện pháp trừng phạt nhằm hạn chế khả năng của Moscow trong việc khai thác những công nghệ nhất định vì mục đích quân sự. Các biện pháp trừng phạt mới của Mỹ là bước leo thang căng thẳng trong quan hệ Mỹ-Trung, diễn ra ngay trước thềm cuộc một đàm phán cấp cao song phương.

**Việt Nam:** Ngân hàng thế giới World Bank (WB) cho biết, kinh tế Việt Nam dự kiến tăng trưởng 6,1% năm 2024 và 6,5% trong hai năm 2025, 202, cao hơn so với mức 5% năm 2023. Sự tăng trưởng cao hơn này nhờ sự phục hồi xuất khẩu các mặt hàng chế tạo chế biến, du lịch, tiêu dùng và đầu tư. Báo cáo của WB cũng cho thấy khả năng chống chịu của nền kinh tế Việt Nam trong bối cảnh thách thức ngày càng gia tăng trên toàn cầu. Tuy vậy, nền kinh tế vẫn chưa quay lại lộ trình tăng trưởng như trước đại dịch. Do đó theo WB, cần đẩy mạnh đầu tư công để vừa kích cầu ngắn hạn, đồng thời góp phần giải quyết vấn đề thiếu hụt hạ tầng - đặc biệt trong lĩnh vực năng lượng, giao thông, logistics - vốn đang là những nút thắt cản trở tăng trưởng. Bên cạnh đó theo dõi sát chất lượng tài sản của các ngân hàng do nợ xấu gia tăng.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do bất ngờ giảm mạnh xuống mức 24.872,5.

**Đồng:** Giá đồng tương lai tăng trên 4,2 đô la một pound vào thứ Hai, đạt mức cao nhất trong năm tuần do có dấu hiệu nhu cầu mạnh hơn của Trung Quốc và hy vọng về việc cắt giảm lãi suất của Hoa Kỳ trong năm nay. Các nhà sản xuất thanh đồng tại Trung Quốc đã tận dụng giá thấp hơn bằng cách tăng đơn đặt hàng, trong khi các khách hàng hạ nguồn của họ, các công ty lưới điện, đã tăng sản lượng để đáp ứng mục tiêu sản xuất hàng năm. Các nhà đầu tư hiện đang hướng tới dữ liệu PMI sản xuất của Trung Quốc vào cuối tuần này để đánh giá tình hình nhu cầu tại quốc gia tiêu thụ đồng hàng đầu.

**HSG:** Tiêu thụ qua kênh xuất khẩu của Tập đoàn Hoa Sen trong thời gian tới dự kiến sẽ duy trì ở mức tích cực. Đặc biệt, tập đoàn này có thể hưởng lợi trực tiếp từ việc Liên minh châu Âu "siết" nhập khẩu thép HRC. Do nguồn cung thép HRC đầu vào có giá thấp hơn vào thị trường EU bị hạn chế, sẽ khiến mặt bằng giá thép HRC tại đây neo cao như hiện nay hoặc làm chậm tốc độ giảm giá bán HRC ở đây so với các quốc gia khác. Từ đó, chênh lệch giá thép HRC giữa các khu vực sẽ gia tăng hơn, thúc đẩy biên lợi nhuận cho các doanh nghiệp xuất khẩu tôn mạ của Việt Nam như Tập đoàn Hoa Sen.

**TAR:** CTCP Nông nghiệp Công nghệ cao Trung An vừa công bố BCTC bán niên soát xét 2024. Trong đó, công ty kiểm toán đã điều chỉnh tăng lỗ thêm 7,5 tỷ đồng so với báo cáo do Trung An tự lập trước đó. Cụ thể, doanh thu thuần sau soát xét ghi nhận 3.179,1 tỷ đồng, giảm 7% so với trước khi soát xét. Bù lại giá vốn cũng điều chỉnh giảm 7% xuống còn 3.087,8 tỷ đồng. Nhờ vậy lợi nhuận gộp vẫn được giữ ở mức 81,4 tỷ đồng. Đáng chú ý, phần doanh thu tài chính của TAR đã bị kiểm toán giảm xuống chỉ còn 5,3 tỷ đồng, tương đương điều chỉnh giảm tới 62%. Do sự điều chỉnh này mà công ty đang từ ghi nhận lãi 772 triệu đồng trở thành lỗ 7,5 tỷ đồng. Giải trình về chênh lệch lợi nhuận sau khi soát xét, TAR cho biết do kiểm toán điều chỉnh lại lãi dự thu của các khoản tiền gửi ngân hàng có kỳ hạn, điều chỉnh chênh lệch tỷ giá, đánh giá lại tỷ giá của khoản vay ngân hàng có gốc ngoại tệ.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.616,84	-0,32	17,76
DJIA	41.240,52	0,16	9,42
Nasdaq	17.725,76	-0,91	18,08
Shanghai	2.855,52	0,04	-4,01
Hang Seng	17.798,73	1,06	4,41

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.517,40	0,31	22,05
Dầu WTI	77,12	3,06	7,63
Dầu Brent	81,23	2,80	5,44
Than	145,70	0,47	-0,48
Đồng	4,20	-0,06	8,19
Quặng sắt	98,05	-	-28,10
Thép	428,59	1,78	-22,26

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,83	0,14	-0,54
USD/JPY	144,38	0,05	2,35
USD/CNY	7,1233	0,12	-0,03
EUR/USD	1,1166	-0,20	1,18
GBP/USD	1,3192	-0,14	3,64

**Top đột phá khối lượng (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
VPB	756,45	19,00	1,33
HCM	670,83	29,70	3,30
SSI	672,87	33,95	1,04
AAA	124,10	10,00	-3,38
MSB	153,49	14,90	-

**Top giá trị giao dịch (tỷ VND)**

Mã CP	Giá trị	Giá	%Δ
VPB	756,45	19,00	1,33
SSI	672,87	33,95	1,04
HCM	670,83	29,70	3,30
VHM	630,98	40,50	1,89
MSN	615,61	76,20	-2,18

# DPG

(HOSE)

**Khuyến nghị**

**Mua**

Giá hiện tại (26/08/2024)

**52.900**

Giá mục tiêu

**61.800**

Tiềm năng tăng trưởng

**15%–18%**

Vùng mua

**52.200–53.500**

**Ngưỡng cắt lỗ**

**<49.700**

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**KQKD 6 tháng đầu năm:** doanh thu thuần của DPG đạt 1.386 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ. Xây dựng vẫn là trụ cột chính khi đóng góp tới 80% tổng doanh thu và tăng trưởng 34%. Lợi nhuận sau thuế đạt 150 tỷ đồng, tăng 9% so với cùng kỳ.

**Mảng xây dựng:** Tổng giá trị backlog chuyển sang 2024 đạt 6.000 tỷ (tăng +71% YoY và gấp 3,8 lần so với giai đoạn 2018–2022). Biên lợi nhuận gộp được kỳ vọng duy trì ở mức 6–7% do phần lớn danh mục dự án ký mới đều yêu cầu chất lượng kỹ thuật cao như cầu, cao tốc và giá VLXD giảm. Năm 2024 và 2025 sẽ lần lượt là điểm rơi nghiệm thu các hạng mục công trình đã ký kết.

**Mảng thủy điện:** Đạt Phương hiện đang vận hành 4 nhà máy thủy điện nhỏ. Kỳ vọng La Nina trở lại trong 2H2024–2025 sẽ hỗ trợ cho sự phục hồi sản lượng điện thương phẩm với +8% YoY năm 2024 và +10% YoY năm 2025 nhờ (1) giá bán điện trung bình duy trì đi ngang trong khi (2) chi phí của mảng thủy điện chủ yếu là khấu hao cố định.

**Mảng Bất động sản:** DPG sở hữu dự án Casamia Balanca 31,1 ha tại Hội An, lớn nhất trong danh mục BĐS của công ty. Dự án được gia hạn đến cuối năm 2025, dự kiến mở bán cuối 2024 hoặc đầu 2025 nếu hoàn thiện pháp lý trong quý 3 năm 2024. Dự án dự kiến mang về hơn 2.000 tỷ đồng, góp phần thúc đẩy lợi nhuận DPG trong 2025–2026 nhờ biên lãi gộp cao và nền thấp. Dòng tiền từ dự án sẽ bổ sung tài chính quan trọng cho DPG để mở rộng quỹ đất và đầu tư vào nhà máy sản xuất kính hoa siêu trắng.

## Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	31.300–62.800
KLGDBQ 10D (CP)	803.060
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.338,98
BVPS	29.344
P/E (lần)	14,65
P/B (lần)	1,8
EPS (VND)	3.611,71
SL CPLH (triệu CP)	63,00
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7,01
ROA (%)	3,56
ROE (%)	12,64

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPG giữ được hầu hết các mốc hỗ trợ MA quan trọng, đồng thời các chỉ báo RSI, MFI vẫn nằm trong vùng an toàn, duy trì tín hiệu mua tích cực. Dòng tiền vào ổn định. Tuy nhiên cần quan sát thêm diễn biến thị trường để có điểm mua thích an toàn.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	54,44	Mua
MFI	80,59	Mua
MA10	51,69	Mua
MA20	50,25	Mua
MA50	54,06	Quan sát
MA100	52,76	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục theo dõi

1	<b>LPB</b>	Theo dõi	28,1-29,2			32.500	27.200			
---	------------	----------	-----------	--	--	--------	--------	--	--	--

### Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	<b>ACB</b>	Nắm giữ	23,2-24,0	24/7/24	23.800	28.000	22.400			2,7%
2	<b>MWG</b>	Nắm giữ	62,5-64,5	31/7/24	63.500	75.000	57.500			10,2%
3	<b>BAF</b>	Nắm giữ	17,5-18,0	02/8/24	17.500	21.200	16.900			5,4%
4	<b>FPT</b>	Nắm giữ	118,0-124,0	06/8/24	120.000	149.000	113.000			10,9%
5	<b>HAH</b>	Nắm giữ	38,5-40,0	07/8/24	38.900	47.000	37.300			7,6%
6	<b>VHC</b>	Nắm giữ	66,5-68,5	9/8/24	68.400	82.000	64.200			7,5%
7	<b>DCM</b>	Nắm giữ	34,6-36,0	9/8/24	36.000	41.000	33.600			4,2%
8	<b>BSR</b>	Nắm giữ	21,6-22,7	9/8/24	22.600	24.500	21.000			6,2%
9	<b>PVT</b>	Nắm giữ	26,8-28,0	12/8/24	27.900	31.000	26.000			3,2%
10	<b>CTG</b>	Nắm giữ	30,2-31,5	13/8/24	31.400	36.000	29.300			11,3%
11	<b>DGW</b>	Nắm giữ	57,0-59,0	16/8/2024	59.000	67.000	55.100			4,9%
12	<b>MSN</b>	Nắm giữ	75,0-77,0	19/8/2024	77.100	89.500	72.700			1,0%
13	<b>DGC</b>	Nắm giữ	108,3-110,5	20/8/2024	110.300	127.500	104.000			2,4%
14	<b>VRE</b>	Nắm giữ	17,9-18,7	21/8/2024	18.700	22.600	17.300			4,3%
15	<b>REE</b>	Nắm giữ	67,9-69,8	23/8/2024	69.600	78.500	65.100			1,4%
16	<b>VNM</b>	Nắm giữ	72,7-74,4	23/8/2024	74.400	89.800	69.600			0,7%

## DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	BCM	Chốt lời	62,0-66,8	22/7/24	66.300	72.500	59.900	01/8/24	72.500	9,4%
2	HPG	Cắt lỗ	27,3-28,4	23/7/24	27.800	35.000	26.400	01/8/24	27.600	-0,7%
3	ACV	Cắt lỗ	111,5-117,5	30/7/24	115.000	138.000	108.800	05/8/24	110.000	-4,3%
4	PHP	Cắt lỗ	25,5-26,8	25/7/24	26.800	30.000	24.800	05/8/24	26.000	-3,0%
5	BCM	Chốt lời	65,0-67,0	06/8/24	66.700	72.500	62.700	12/8/24	72.500	8,7%
6	TNG	Chốt lời	23,0-24,5	26/7/24	24.300	27.000	21.800	12/8/24	27.700	14,4%
7	SAB	Chốt lời	53,5-55,5	16/8/2024	55.500	62.000	51.500	22/8/24	57.700	4,0%
8	GAS	Chốt lời	77,0-78,1	31/7/24	77.500	87.000	74.400	22/8/24	85.300	10,1%
9	BSR	Chốt lời	21,6-22,7	9/8/24	22.600	24.500	21.000	26/8/2024	24.400	8,0%

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto:research@lpbs.com.vn)

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://www.CongTyCoPhanChungKhoanLPBank(lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



### Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.