

## TÂM LÝ THẬN TRỌNG

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

## Triển vọng tích cực của ngành Xây dựng và Bất động sản năm 2025

Năm 2025, Chính phủ dự kiến kế hoạch vốn đầu tư công đạt hơn 790 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh so với 670 nghìn tỷ đồng của năm 2024. Chính phủ và các địa phương đang tập trung chỉ đạo quyết liệt để đẩy nhanh tiến độ, hoàn thành mục tiêu..

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 đầu tư vào cơ sở hạ tầng và các dự án phát triển đô thị sẽ thúc đẩy mạnh mẽ nhu cầu về BĐS và xây dựng. Việc nâng cấp hạ tầng và phát triển các KĐT mới không chỉ cải thiện chất lượng sống mà còn tạo ra cơ hội lớn cho thị trường BĐS.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 4,93 điểm trong phiên 05/02 kết phiên ở mức 1.269,61 điểm. Thanh khoản giảm 11,15% so với phiên giao dịch ngày 04/02. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 365 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường khả năng giằng co tích lũy quanh vùng 1.260-1.275 điểm trong phiên giao dịch ngày 06/02. VN-Index tiếp tục có phiên giao dịch tích cực với thanh khoản ổn định trên MA20 ngày. Tuy vậy, khối ngoại tiếp tục bán ròng, và chỉ số tiến sát vùng kháng cự 1.270-1.275 điểm khiến áp lực chốt lời ngắn hạn ngày càng tăng cao. Do đó, chỉ số VN-Index trong phiên có thể tiếp tục giằng co hoặc giảm nhẹ với hỗ trợ trong phiên sẽ là 1.260 điểm, đây 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 tỷ trọng.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	58,89	59,39	1.254,16	1.249,37	1.253,66	1.259,04
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DPG

Khuyến nghị: Theo dõi

TP: 53.000 VND | UPSIDE: +14%

## Chiến lược hành động

**MUA:** Nhà đầu tư có thể giải ngân cổ phiếu có triển vọng tăng trưởng cụ thể, ưu tiên cổ phiếu được kỳ vọng có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt

**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	1.269,61	0,39
KLCP (triệu CP)	586,72	-11,15
GTGD (tỷ VND)	13.320	-13,08
Khớp lệnh	11.917	-8,69
Thỏa thuận	1.398	-38,50
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	227,98	0,60
KLCP (triệu CP)	48,65	-20,82
GTGD (tỷ VND)	821,7	-33,89
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	95,76	0,47
KLCP (triệu CP)	46,01	-15,42
GTGD (tỷ VND)	737,1	6,50

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Dow tăng 317,24 điểm, tương đương 0,71%, trong phiên giao dịch thường kỳ trong ngày. S&P 500 và Nasdaq tăng lần lượt 0,39% và 0,19%, nhờ sự tăng vọt của cổ phiếu Nvidia.

**Thế giới:** Trước động thái áp thuế mới từ chính quyền Tổng thống Trump, Trung Quốc có phản ứng thận trọng thay vì đối đầu trực diện. Giới quan sát nhận định Bắc Kinh đang tính toán kỹ lưỡng, tránh leo thang xung đột thương mại trong bối cảnh kinh tế nội địa vẫn còn thách thức. Dù ngày 4/2, Trung Quốc cho biết nước này sẽ áp đặt mức thuế bổ sung đối với một số hàng hóa nhất định của Mỹ từ ngày 10/2, phản ứng thận trọng của Bắc Kinh trước động thái áp thuế mới từ phía Tổng thống Donald Trump đã thu hút sự chú ý của giới quan sát quốc tế. Theo phân tích của Bloomberg, cách tiếp cận này phản ánh bài học kinh nghiệm mà Trung Quốc đã rút ra từ cuộc đối đầu thương mại trước đây với Mỹ. Đáng chú ý, lần này Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình chỉ áp thuế đối với 14 tỷ USD hàng hóa của Mỹ, một con số khiêm tốn so với mục tiêu từ chính quyền Trump. Tuy nhiên, Bắc Kinh cũng đồng thời áp dụng các biện pháp khác, cho thấy họ vẫn có khả năng gây ra thiệt hại lớn hơn cho các công ty Mỹ nếu tình hình xấu đi. Cụ thể, Bộ Tài chính Trung Quốc đã công bố áp dụng mức thuế hải quan 15% đối với than và khí đốt tự nhiên hóa lỏng, cùng với mức thuế 10% đối với dầu mỏ và thiết bị nông nghiệp từ Mỹ.

**Việt Nam:** Báo cáo tại Phiên họp Chính phủ thường kỳ tháng 1/2025 diễn ra sáng 5/2, Thứ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư Trần Quốc Phương cho biết tình hình kinh tế xã hội tháng đầu năm tiếp tục phục hồi mạnh mẽ. Cụ thể, tháng 1/2025, kinh tế vĩ mô ổn định, lạm phát được kiểm soát, các cân đối lớn được bảo đảm. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 1 tăng 3,63% svck; cung cầu, giá cả hàng hóa ổn định, không có hiện tượng tăng giá đột biến, lợi dụng khan hiếm hàng hóa giả tạo để thu lợi bất chính. Thu ngân sách nhà nước đạt 14% dự toán, tăng 3,5% svck. Kim ngạch xuất nhập khẩu ước đạt 63,07 tỷ USD, xuất siêu 1,23 tỷ USD. Tổng vốn FDI đăng ký hơn 4,3 tỷ USD, tăng 48,6% so với cùng kỳ; vốn thực hiện trên 1,5 tỷ USD, tăng 2%. Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 1 tăng 0,6% so với cùng kỳ do có số ngày làm việc ít hơn năm trước (tháng Tết năm 2024 giảm 6,8%). Khu vực dịch vụ tăng khá; tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 1 tăng 9,5% svck.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do giảm xuống mức 25.172.

**Vàng:** Nhu cầu trú ẩn an toàn tiếp tục đẩy vàng vào vùng giá chưa từng có. Các nhà giao dịch và nhà đầu tư vẫn lo lắng trước các chính sách khó lường và có khả năng gây gián đoạn của Tổng thống Mỹ Donald Trump. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung đang leo thang khi cả hai quốc gia trong tuần này đã tăng thuế quan và thực hiện các biện pháp kinh doanh thù địch đối với nhau.

**LDP & APG:** Công ty Cổ phần Dược Lâm Đồng (Ladophar, MCK: LDP, sàn HNX) vừa có báo cáo về giao dịch cổ phiếu của người có liên quan người nội bộ. Cụ thể, Công ty Cổ phần Chứng khoán APG (MCK: APG, sàn HoSE), tổ chức có liên quan đến bà Nguyễn Thị Quỳnh Nga - Thành viên Ban kiểm soát của Ladophar, đã bán ra không thành công 1 triệu cổ phiếu LDP đã đăng ký. Nguyên nhân không hoàn tất giao dịch là do diễn biến thị trường không thuận lợi và mức giá không phù hợp. Được biết, Chứng khoán APG muốn bán số lượng cổ phiếu LDP nêu trên với mục đích cơ cấu lại danh mục đầu tư. Giao dịch được diễn ra từ ngày 25/12/2024 đến ngày 23/1/2025 bằng phương thức khớp lệnh và thỏa thuận. Sau giao dịch này, Chứng khoán APG vẫn giữ nguyên tỷ lệ sở hữu vốn tại Ladophar là 18,87%, tương đương sở hữu gần 2,4 triệu cổ phiếu LDP. Về tình hình kinh doanh của Ladophar, theo báo cáo tài chính hợp nhất quý IV/2024, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu thuần đạt gần 71,8 tỷ đồng, tăng 58,38% so với cùng kỳ năm 2023. Sau khấu trừ các khoản thuế phí, Ladophar báo lãi ròng đạt hơn 3 tỷ đồng, trong khi đó quý IV/2023 công ty báo lỗ ròng gần 9,9 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2024, Ladophar mang về doanh thu thuần gần 218 tỷ đồng, tăng 17,2% so với năm 2023; lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp đạt hơn 6,8 tỷ đồng, trong khi năm 2023 báo lỗ ròng hơn 20,1 tỷ đồng.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.061,48	0,39	3,29
DJIA	44.873,28	0,71	5,85
Nasdaq	19.692,33	0,19	2,13
Shanghai	3.229,49	-0,65	-1,01
Hang Seng	20.597,09	-0,93	4,96

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.869,14	1,00	7,94
Dầu WTI	71,23	-1,99	-2,59
Dầu Brent	74,69	-1,80	-1,60
Than	112,50	-2,72	-10,18
Đồng	4,4576	2,43	11,70
Quặng sắt	105,40	0,36	1,73
Thép	447,40	-1,36	0,04

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	107,61	-0,36	-1,54
USD/JPY	152,57	-1,20	-3,12
USD/CNY	7,2821	-0,09	-0,80
EUR/USD	1,0399	0,19	1,32
GBP/USD	1,2502	0,17	0,99

# DPG

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Theo dõi</b>
Giá hiện tại (05/02/2025)	<b>46.850</b>
Giá mục tiêu ngắn hạn	<b>53.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>14%–16%</b>
Vùng mua	<b>45.500–46.500</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;43.500</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Năm 2024**, DPG đạt doanh thu thuần hơn 3,577 tỷ đồng, tăng 4% so với năm 2023, đóng góp chính là mảng xây dựng gần 3,035 tỷ đồng, tăng 6% yoy. Mảng cung cấp dịch vụ tăng mạnh 9 lần (56 tỷ đồng) và mảng hợp đồng xây dựng tăng nhẹ 5% (3,035 tỷ đồng). Năm 2024 không có doanh thu từ kinh doanh bất động sản. Qua đó, DPG thực hiện được lần lượt 78% và 88% kế hoạch đề ra năm 2024

**Mảng xây lắp:** Đến cuối năm 2024, phần lớn backlog của DPG chủ yếu đến từ các gói thầu đã ký kết trong năm 2023 và đang bước vào giai đoạn nghiệm thu. Kỳ vọng, với việc bàn giao hàng loạt công trình trong 2025–2026, DPG sẽ gia tăng năng lực và củng cố hồ sơ năng lực, mở ra cơ hội tham gia các gói thầu và công trình quy mô lớn hơn trong tương lai.

**Mảng thủy điện:** DPG hiện đang có 4 nhà máy thủy điện nhỏ. Tại nửa đầu 2024 hầu hết các thủy điện vẫn còn chịu ảnh hưởng tiêu cực của hiện tượng thời tiết El Nino (kéo dài từ tháng 6/2023– tháng 6/2024) trong khi 2025 La Nina và hiện tượng thời tiết trung tính chiếm chủ đạo. Do đặc điểm thời tiết, các thủy điện miền Trung thường sẽ ghi nhận điều kiện thủy văn tốt vào quý 1 và quý 4 hàng năm so với phần còn lại. Các yếu tố này sẽ góp phần cải thiện doanh thu mảng thủy điện của DPG trong 2025.

**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. Mặc dù dự án bị lùi thời điểm triển khai dự án, nhưng kỳ vọng Casamia Balanca sẽ sớm được các cơ quan có thẩm quyền phê duyệt phương án giá đất, hoàn thiện pháp lý để triển khai thi công trong thời gian tới và bắt đầu đóng góp vào KQKD trong 2026–2027. Dự án dự kiến mang về hơn 2.000 tỷ đồng, 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

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Xây dựng và vật liệu
<b>Biến động giá 1Y</b>	33.200–51.700
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	265.330
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	50.823,69
<b>BVPS</b>	31.203
<b>P/E (lần)</b>	17.59
<b>P/B (lần)</b>	1,48
<b>EPS (VND)</b>	2.274,53
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	1.270,59
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	9,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	17,38
<b>ROA (%)</b>	3,41
<b>ROE (%)</b>	11,12

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPG đang tích cực nắm giữ lại các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA 100 ngày. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong vùng mua an toàn. Cần quan sát thêm diễn biến thị trường và dòng tiền để có điểm mua tốt nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	53,23	Mua
MFI	59,15	Mua
MA10	45,23	Mua
MA20	45,02	Mua
MA50	48,42	Mua
MA100	51,49	Quan sát

## 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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	NT2	Theo dõi	20,2–20,6			23.500	19.400			
2	PLX	Theo dõi	39,0–39,8			44.000	37.500			

### Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HPG	Nắm giữ	25,6–26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500			3,1%
2	KBC	Nắm giữ	27,1–27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000			6,9%
3	BCM	Nắm giữ	67,5–69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900			4,4%
4	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			1,7%
5	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			4,0%
6	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			14,4%
7	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			3,0%
8	NLG	Nắm giữ	31,8–32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400			8,4%
9	VPB	Nắm giữ	18,8–19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000			4,1%
10	VIB	Nắm giữ	19,2–19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400			3,8%
11	HAX	Nắm giữ	16–16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400			3,6%
12	GMD	Nắm giữ	61,0–62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500			2,7%
13	ACV	Nắm giữ	120,0–123,0	23/01/2025	121.000	135.000	115.000			1,8%
14	PVD	Nắm giữ	22,5–23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700			2,4%
15	STB	Nắm giữ	35,5–36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			2,2%
16	BAF	Nắm giữ	26,8–27,3	24/01/2025	27.200	30.000	25.700			3,1%
17	IDC	Nắm giữ	53,8–54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500			1,1%
18	LCG	Nắm giữ	10,2–10,4	4/02/2025	10.500	12.000	9.800			2,4%



## 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	BFC	Chốt lời	38-38,8	16/12/2024	38.000	45.500	36.500	25/12/24	41.650	9,6%
2	HAX	Chốt lời	15,9-16,3	18/12/2024	16.350	18.200	15.400	25/12/24	17.750	8,6%
3	DDV	Chốt lời	19,0-19,8	23/12/2024	19.900	23.000	18.400	25/12/24	21.000	5,5%
4	DHC	Chốt lời	35,0-35,6	23/12/2024	36.000	40.000	33.500	30/12/24	38.350	6,5%
5	CTG	Chốt lời	33,2-33,7	21/11/2024	33.600	36.800	31.900	31/12/24	38.700	15,2%
6	VNM	Cắt lỗ	63,3-64,0	26/11/2024	64.400	72.200	60.500	31/12/24	63.800	-0,9%
7	VHC	Chốt lời	72,6-73,4	21/11/2024	70.500	82.500	69.400	03/01/25	71.900	2,0%
8	CTD	Chốt lời	64,8-66,0	03/12/2024	65.500	75.000	62.100	03/01/25	69.900	6,7%
9	PNJ	Chốt lời	92,8-93,5	04/12/2024	93.500	108.000	88.600	03/01/25	97.900	4,7%
10	REE	Chốt lời	65,0-66,3	17/12/2024	66.000	73.000	62.300	03/01/25	67.300	2,0%
11	MWG	Cắt lỗ	60,0-61,0	25/12/2024	61.300	80.000	57.500	03/01/25	60.700	-1,0%
12	MSB	Chốt lời	11,2-11,5	25/12/2024	11.300	13.000	10.850	03/01/25	11.550	2,2%
13	DGC	Chốt lời	106-108	06/11/2024	107.400	124.000	103.000	06/01/25	116.000	7,5%
14	DBC	Chốt lời	26,6-27,0	17/12/2024	26.800	30.500	25.500	06/01/25	27.950	3,5%
15	IDC	Cắt lỗ	55,6-56,5	18/12/2024	56.200	64.500	53.100	06/01/25	55.400	-1,6%
16	CTR	Chốt lời	122-125,5	30/12/2024	122.000	145.000	117.700	10/01/25	127.500	4,2%
17	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
18	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
19	PLX	Chốt lời	37,5-38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000	22/01/25	39.900	6,7%
20	BVH	Chốt lời	48,3-49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400	22/01/25	52.100	6,3%

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

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