

ÁP SÁT 1.300 ĐIỂM

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vật liệu xây dựng 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, kết hợp với sự phục hồi của nền kinh tế, sẽ là động lực thúc đẩy thị trường bất động sản phát triển mạnh mẽ. Điều này sẽ góp phần làm tăng sản lượng tiêu thụ các sản phẩm đá và vật liệu xây dựng trong thời gian tới.

Tăng trưởng GDP trong nước và sự thu hút vốn đầu tư nước ngoài, đặc biệt là sự phát triển của các ngành sản xuất, xuất khẩu và xây dựng, sẽ thúc đẩy mạnh mẽ nhu cầu đối với các sản phẩm xây dựng, mở ra cơ hội tăng trưởng bền vững cho các doanh nghiệp ngành vật liệu xây dựng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 4,42 điểm trong phiên 20/02 kết phiên ở mức 1.292,98 điểm. Thanh khoản giảm 5,38% so với phiên giao dịch ngày 19/02. Khối ngoại quay lại bán ròng gần 392 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng giằng co trong vùng 1.280-1.300 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/02. VN-Index tiếp tục có phiên giao dịch tích cực khi vượt ngưỡng 1.290 điểm với thanh khoản giảm nhẹ. Khối ngoại quay lại bán ròng khiến tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng. Với đà tăng hiện tại, kỳ vọng thị trường sẽ tiếp tục bứt phá và chinh phục vùng 1.300 trong phiên. Tuy nhiên, dưới sức ép mạnh mẽ từ ngưỡng kháng cự 1.300, thị trường có thể sẽ xuất hiện những nhịp rung lắc, điều chỉnh, khi lượng cổ phiếu bắt đáy gần đây dễ dàng bị thoái vốn bởi các nhà đầu tư ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCS

Khuyến nghị: **Mua**TP: **67.000 VND** | UPSIDE: **+13%**

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
VN-Index		
Đóng cửa	1.292,98	0,34
KLCP (triệu CP)	770,75	-5,38
GTGD (tỷ VND)	16.294	-6,87
Khớp lệnh	14.992	-2,36
Thỏa thuận	1.302,0	-39,23
HNX-Index		
Đóng cửa	238,02	0,10
KLCP (triệu CP)	83,53	15,33
GTGD (tỷ VND)	1.414,8	-12,15
UPCoM		
Đóng cửa	100,08	0,74
KLCP (triệu CP)	82,02	10,54
GTGD (tỷ VND)	1.053,4	9,02

Diễn biến TTCK Mỹ: Dow giảm 450,94 điểm, tương đương 1,01%. S&P 500 mất 0,43% và thoái lui khỏi mức cao nhất mọi thời đại gần đây, trong khi Nasdaq giảm 0,47%. Các nhà đầu tư chỉ ra một số lý do đằng sau đợt bán tháo của thị trường ngoài mức giảm 6,5% của Walmart, bao gồm lo ngại về lạm phát kéo dài và sự sụt giảm của cổ phiếu Palantir.

Thế giới: Phát biểu tại một cuộc họp báo hôm thứ Ba tại khu nghỉ dưỡng Mar-a-Lago ở Florida, Tổng thống Trump cho biết chính quyền của ông sẽ áp thuế tối thiểu 25% đối với ô tô nhập khẩu nhằm khuyến khích các doanh nghiệp chuyển hoạt động sản xuất về Mỹ. Thông báo chính thức dự kiến sẽ được đưa ra vào ngày 2/4. Tuy nhiên, theo ông Cui Dongshu, Tổng thư ký Hiệp hội Xe du lịch Trung Quốc, biện pháp này sẽ chỉ có tác động hạn chế đến ngành công nghiệp ô tô Trung Quốc. "Trung Quốc xuất khẩu trực tiếp rất ít ô tô sang Mỹ", ông Cui nhận định. Trong khi đó, bà Alicia Garcia-Herrero, kinh tế trưởng khu vực châu Á - Thái Bình Dương tại ngân hàng đầu tư Natixis (Pháp), cho rằng các nền kinh tế bị ảnh hưởng nặng nề nhất sẽ là Hàn Quốc, Nhật Bản và châu Âu. Trung Quốc đã trở thành quốc gia xuất khẩu ô tô lớn nhất thế giới nhờ sự bùng nổ của ngành xe điện trong những năm gần đây. Tuy nhiên, nước này xuất khẩu rất ít xe điện sang Mỹ, do chính quyền Tổng thống Joe Biden đã áp thuế 100% đối với mặt hàng này vào năm 2024.

Việt Nam: Theo công bố mới nhất của Ngân hàng Nhà nước, các ngân hàng đã huy động hơn 468.000 tỷ đồng từ khách hàng cá nhân trong 11 tháng của năm 2024. Các tổ chức kinh tế gửi tiền vào hệ thống ngân hàng tăng đều những tháng cuối năm 2024 thay vì sụt giảm như những tháng đầu năm, ghi nhận mức tăng trong năm thêm 6,26%. Tổng phương tiện thanh toán của các tổ chức tín dụng tiếp tục tăng thêm 8,14% so với cuối năm 2023, lên 17,301 triệu tỷ đồng. Ngân hàng Nhà nước cho biết tính đến cuối tháng 11/2024, tổng tiền gửi của khách hàng cá nhân tại các tổ chức tín dụng đã vượt 7 triệu tỷ đồng, mức cao nhất từ trước đến nay. Riêng trong tháng 11, người dân gửi thêm 22.000 tỷ đồng. Tháng 1/2025, các ngân hàng tiếp tục đẩy mạnh xu hướng phát hành trái phiếu doanh nghiệp ra công chúng. Theo báo cáo từ Hiệp hội Thị trường trái phiếu Việt Nam (VBMA), tháng đầu năm 2025, thị trường có 4 đợt phát hành trái phiếu doanh nghiệp ra công chúng, với tổng giá trị đạt 5.554 tỷ đồng.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do tăng lên mức 25.520.

Vàng : Giá vàng nhẫn tăng vượt vàng miếng, lập đỉnh mới hơn 92 triệu/lượng. Trên thị trường thế giới, giá vàng giao ngay 2.940,30 USD/ounce, tăng 0,15% so với phiên giao dịch sáng hôm trước.

NVL: Từ ngày 1/4, UBND TP.HCM sẽ áp dụng cơ chế, chính sách đặc thù nhằm tháo gỡ các vướng mắc liên quan đến tiền sử dụng đất cho 2 dự án lớn là khu đất 30,2 ha tại phường Bình Khánh, TP Thủ Đức và dự án 30,1 ha thuộc Khu dân cư Nam Rạch Chiếc, phường An Phú (Lakeview City). Đây đều là 2 dự án của CTCP Tập đoàn Đầu tư Địa ốc No Va - Novaland, trong đó, Lakeview City còn là nguyên nhân trực tiếp khiến doanh nghiệp chịu lỗ nặng trong 6 tháng năm ngoái. Cụ thể, trong báo cáo tài chính hợp nhất bán niên 2024 tự lập, Novaland ghi nhận lợi nhuận sau thuế gần 345 tỷ đồng. Tuy nhiên, sau khi kiểm toán, công ty lại báo lỗ đến 7.327 tỷ đồng. Novaland lý giải nguyên nhân chủ yếu đến từ khoản trích lập dự phòng 4.358 tỷ đồng cho tiền thuê đất và tiền sử dụng đất tại dự án Lakeview City, được tính toán dựa trên giá đất năm 2017. Tuy nhiên, doanh nghiệp không đồng ý với việc xác định thời điểm tính tiền sử dụng đất từ tháng 4/2017, do công ty đã hoàn tất đền bù năm 2008 và cho rằng theo quy định, khi Nhà nước thu hồi đất thì phải bồi thường bằng đất có giá trị tương đương. Novaland khi đó cho biết đang kiến nghị UBND TP.HCM cùng các cơ quan chức năng xem xét lại. Trên thực tế, vấn đề liên quan đến dự án Lakeview City đã được Novaland nêu nhiều lần. Đây là dự án doanh nghiệp được hoán đổi với dự án 30,2 ha tại phường Bình Khánh, TP Thủ Đức - dự án mà công ty đã hoàn tất bồi thường giải phóng mặt bằng vào năm 2008 theo quyết định giao đất năm 2004.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.117,52	-0,43	4,24
DJIA	44.176,65	-1,01	4,21
Nasdaq	19.962,36	-0,47	3,53
Shanghai	3.350,78	-0,02	2,70
Hang Seng	22.576,98	-1,60	15,05

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.940,30	0,15	10,61
Dầu WTI	72,67	0,84	-0,63
Dầu Brent	76,64	0,83	0,97
Than	103,50	2,63	-17,37
Đồng	4,6050	1,11	15,40
Quặng sắt	106,76	0,02	3,04
Thép	457,44	2,50	2,28

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	106,37	-0,75	-2,67
USD/JPY	149,52	-1,26	-5,05
USD/CNY	7,2337	-0,69	-1,46
EUR/USD	1,0503	0,75	2,33
GBP/USD	1,2662	0,61	2,29

VCS

(HNX)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/02/2025)	59.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	67.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%–15%
Vùng mua	58.500–59.400
Ngưỡng cắt lỗ	<57.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, VCS ghi nhận tổng doanh thu thuần đạt 4.322 tỷ đồng, giảm 0,7% so với cùng kỳ và lợi nhuận trước thuế đạt 953 tỷ đồng, giảm 4,6% so với cùng kỳ. LNST-CDTS năm 2024 ghi nhận ở mức 807 tỷ đồng, giảm 4,6% yoy. Qua đó, VCS hoàn thành 94% KH doanh thu và 92% KH LNTT năm 2024

Tiềm năng từ thị trường xuất khẩu: Xuất khẩu của Mỹ ghi nhận sự phục hồi nhờ vào cải thiện đầu tư tư nhân, khi lãi suất dự kiến sẽ giảm, cộng với xu hướng chuyển dịch sang sử dụng vật liệu cao cấp và giá đầu vào xây dựng có dấu hiệu giảm. Trong khi đó, tại Canada, sức mua nhà vẫn duy trì ở mức cao nhờ chính sách nhập cư thuận lợi và sự đẩy mạnh các hoạt động đầu tư công.

Thị trường nội địa kỳ vọng phục hồi: Doanh thu của VCS năm nay dự báo tăng gần 16%, nhờ vào sự phục hồi của bất động sản, thúc đẩy nhu cầu vật liệu xây dựng trong nước. Tuy nhiên, tỷ lệ sử dụng đá thạch anh tại Việt Nam còn thấp do giá cao hơn đáng kể so với đá tự nhiên. Vì vậy, VCS chỉ tập trung vào phân khúc căn hộ cao cấp và trung cấp, chiếm tỷ trọng nhỏ. Do đó, tốc độ hồi phục vẫn duy trì ổn định và kỳ vọng sẽ có nhiều triển vọng tích cực hơn

Lợi thế cạnh tranh ngày càng vững mạnh: bao gồm sản phẩm đạt tiêu chuẩn quốc tế, với độ bền cao và chất lượng vượt trội. Công ty cung cấp hơn 130 mẫu mã và màu sắc khác nhau, đáp ứng nhu cầu đa dạng của khách hàng. Hệ thống phân phối mạnh mẽ tại Bắc Mỹ, với 9 trung tâm, trong đó 5 tại Mỹ và 4 tại Canada. Thương hiệu VCS ngày càng khẳng định độ tin cậy tại thị trường quốc tế, đặc biệt là Bắc Mỹ..

Cổ tức bằng tiền đều qua các năm. VCS thường có kế hoạch trả cổ tức bằng tiền đều, với tỷ lệ thực hiện ít nhất 40% trong 4 năm gần nhất. Kỳ vọng VCS sẽ duy trì việc chia cổ tức 2024 với tỷ lệ thực hiện 40% (tương tự năm khó khăn 2023); tương đương với lợi suất cổ tức 6,7% so với thị giá hiện tại.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	55.820–80.630
KLGBQ 10D (CP)	134.100
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.536,00
BVPS	31.935
P/E (lần)	11,81
P/B (lần)	1,83
EPS (VND)	5.044,51
SL CPLH (triệu CP)	160,00
Tỷ lệ free-float (%)	20,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,61
ROA (%)	12,48
ROE (%)	15,99

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCS đang tích cực nắm giữ lại các mốc MA ngắn và cố gắng lấy lại mốc MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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	51,46	Mua
MFI	41,80	Quan sát
MA10	58,19	Mua
MA20	59,01	Mua
MA50	60,91	Quan sát
MA100	61,54	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	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	VRE	Theo dõi	16,9–17,1			19.000	16.100			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			8,1%
2	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			11,8%
3	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			19,4%
4	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			5,3%
5	VPB	Nắm giữ	18,8–19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000			4,9%
6	GMD	Nắm giữ	61,0–62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500			-0,6%
7	PVD	Nắm giữ	22,5–23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700			5,4%
8	STB	Nắm giữ	35,5–36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			6,3%
9	IDC	Nắm giữ	53,8–54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500			3,1%
10	PLX	Nắm giữ	39,0–39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500			8,8%
11	MBS	Nắm giữ	27,0–27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000			5,1%
12	DDV	Nắm giữ	18,1–18,5	12/02/2025	18.600	22.000	17.400			4,8%
13	BMI	Nắm giữ	20,4–20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500			5,9%
14	DPG	Nắm giữ	45,5–46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500			5,4%
15	VHC	Nắm giữ	68,8–69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800			1,4%
16	DRC	Nắm giữ	27,9–28,3	17/02/2025	28.300	31.500	26.600			2,7%
17	PDR	Nắm giữ	18,7–19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			1,6%
18	DXG	Nắm giữ	14,7–14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000			3,7%
19	TV2	Nắm giữ	31,2–31,9	19/02/2025	31.650	36.000	30.000			2,7%
20	TCH	Nắm giữ	15,1–15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600			7,0%

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	CTG	Chốt lời	33,2-33,7	21/11/2024	33.600	36.800	31.900	31/12/24	38.700	15,2%
2	CTD	Chốt lời	64,8-66,0	03/12/2024	65.500	75.000	62.100	03/01/25	69.900	6,7%
3	DGC	Chốt lời	106-108	06/11/2024	107.400	124.000	103.000	06/01/25	116.000	7,5%
4	DBC	Chốt lời	26,6-27,0	17/12/2024	26.800	30.500	25.500	06/01/25	27.950	3,5%
5	IDC	Cắt lỗ	55,6-56,5	18/12/2024	56.200	64.500	53.100	06/01/25	55.400	-1,6%
6	CTR	Chốt lời	122-125,5	30/12/2024	122.000	145.000	117.700	10/01/25	127.500	4,2%
7	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
8	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
9	PLX	Chốt lời	37,5-38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000	22/01/25	39.900	6,7%
10	BVH	Chốt lời	48,3-49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400	22/01/25	52.100	6,3%
11	BCM	Chốt lời	67,5-69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900	06/02/25	72.400	4,4%
12	BAF	Chốt lời	26,8-27,3	24/01/2025	27.200	30.000	25.700	06/02/25	28.100	3,1%
13	HPG	Chốt lời	25,6-26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500	10/02/25	26.500	1,9%
14	KBC	Chốt lời	27,1-27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000	10/02/25	29.050	5,6%
15	NLG	Chốt lời	31,8-32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400	10/02/25	34.400	6,8%
16	ACV	Chốt lời	120,0-123,0	23/01/2025	121.000	135.000	115.000	10/02/25	123.700	2,2%
17	HAX	Chốt lời	16,0-16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400	12/02/25	17.200	4,2%
18	VIB	Chốt lời	19,2-19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400	18/02/25	20.600	4,8%
19	LCG	Chốt lời	10,2-10,4	4/02/2025	10.500	12.000	9.800	18/02/25	10.950	4,3%

Email: 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.