

CUNG CHỐT LỜI LAN TỎA

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Xăng, dầu & khí đốt năm 2025

Nhu cầu năng lượng, đặc biệt là khí tự nhiên, sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ nhờ vào sự phát triển kinh tế và đô thị hóa. Xung đột địa chính trị khiến nguồn cung dầu mỏ bị thắt chặt, trong khi người tiêu dùng ngày càng ưa chuộng các sản phẩm năng lượng xanh, sạch. Khí tự nhiên và LNG vì vậy sẽ trở thành ưu tiên, mang lại lợi ích cho các doanh nghiệp trong ngành.

Chuỗi dự án khí điện Lô B - Ô Môn được kỳ vọng sẽ tạo ra động lực tăng trưởng mới cho ngành Dầu khí Việt Nam. Các gói thầu EPC11, EPC12, thu hồi địa chấn 3D hoàn thành hơn 71% khối lượng công việc. Với tổng mức đầu tư lên tới 12 tỷ USD, đây cũng là dự án lớn nhất lịch sử ngành Dầu khí Việt Nam.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 1,72 điểm trong phiên 28/02 kết phiên ở mức 1.305,36 điểm. Thanh khoản giảm 8,75% so với phiên giao dịch ngày 27/02. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 986 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục dao động trong vùng 1.290-1.310 điểm trong phiên giao dịch ngày 03/03. Sau một tuần giao dịch sôi động với mốc 1.300 điểm được duy trì, tâm lý lưỡng lự bắt đầu xuất hiện, cộng với dòng vốn ngoại rút mạnh, tạo ra áp lực chốt lời gia tăng. Mặc dù xu hướng tăng vẫn còn, nhưng với sự phân hóa mạnh và tâm lý lo ngại về khả năng điều chỉnh sâu, thị trường có thể sẽ tiếp tục trải qua các nhịp rung lắc trong những phiên tới. Tuy nhiên, với lực bán ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn còn ở mức thấp, VN-Index có thể sẽ duy trì trạng thái đi ngang, giảm bớt áp lực điều chỉnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GAS

Khuyến nghị: Theo dõi

TP: 75.000 VND | UPSIDE: +10%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quan sát, chỉ giải ngân cổ phiếu có KQKD quý 4/2024 tăng trưởng tốt và vẫn giữ được vùng giá mua an toàn.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu tăng trưởng 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	1.305,36	-0,13
KLCP (triệu CP)	814,81	-8,75
GTGD (tỷ VND)	18.662	-0,38
Khớp lệnh	16.861	-5,03
Thỏa thuận	1.801,3	83,78
HNX-Index		
Đóng cửa	239,19	-0,08
KLCP (triệu CP)	64,63	-11,32
GTGD (tỷ VND)	1.122,3	-12,77
UPCoM		
Đóng cửa	99,58	-0,23
KLCP (triệu CP)	78,13	13,95
GTGD (tỷ VND)	896,1	-6,41

Diễn biến TTCK Mỹ: S&P 500 tăng 1,59% vào thứ sáu và đóng cửa ở mức 5.954,50. Dow Jones tăng 601,41 điểm, tương đương 1,39%, đóng cửa ở mức 43.840,91. Nasdaq tăng 1,63% và đóng cửa ở mức 18.847,28.

Thế giới: Các nhà lãnh đạo châu Âu đã đối phó với việc Tổng thống Trump trở lại nhiệm sở bằng cách cố gắng cùng ông duy trì hợp tác về vấn đề Ukraine trong khi thúc đẩy tăng chi tiêu quốc phòng của riêng họ để giảm bớt sự phụ thuộc hơn vào một nước Mỹ ngày càng thất thường. Nhưng cuộc họp tại Phòng Bầu dục hôm 28/2, trong đó bùng phát căng thẳng giữa ông Trump và ông Zelensky của Ukraine, đã nhấn mạnh với các nhà lãnh đạo châu Âu rằng họ có thể cần đưa ra các kế hoạch cụ thể hơn, và thật nhanh chóng. Sau cuộc gặp đầy căng thẳng, Tổng thống Mỹ hủy cuộc họp báo với nhà lãnh đạo Ukraine và đăng trên mạng xã hội rằng ông Zelensky "chưa sẵn sàng cho hòa bình" chừng nào ông có sự hậu thuẫn của Mỹ. Sự tức giận của ông - cùng lời cảnh báo rằng Mỹ có thể ngừng hỗ trợ Ukraine nếu nước này không chấp nhận bất kỳ thỏa thuận hòa bình nào do Washington làm trung gian — là dấu hiệu mới nhất cho thấy ông Trump đang chuyển hướng chính sách đối ngoại của Mỹ khỏi các đồng minh truyền thống ở châu Âu.

Việt Nam: Theo Phó Thống đốc NHNN Đào Minh Tú, năm 2025, ngành ngân hàng đặt chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng 16%, tương đương sẽ có thêm 2,5 triệu tỷ đồng được bơm ra nền kinh tế. Hiện quy mô GDP cả nước 12 triệu tỷ đồng trong khi dư nợ tín dụng đạt gần 16 triệu tỷ, chiếm tương đương 135% GDP. Đây là tỷ lệ dư nợ tín dụng trên quy mô GDP cao và mục tiêu mở rộng tín dụng để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế từ 8-10%, là nhiệm vụ nặng nề với ngành ngân hàng. Trên thực tế, năm 2024, theo ghi nhận của VIS Rating, ngành ngân hàng vẫn tồn tại rủi ro thanh khoản ở mức cao đối với các ngân hàng nhỏ do gia tăng huy động nguồn vốn thị trường ngắn hạn để bổ sung cho tăng trưởng cho vay. Theo hãng tín nhiệm thống kê, tỷ lệ tiền gửi CASA/tổng dư nợ cho vay của ngành duy trì ổn định ở mức 21% so với năm trước, trong đó các ngân hàng lớn (ví dụ: TCB, VCB, CTG) cải thiện mạnh nhất nhờ vào mạng lưới chi nhánh rộng lớn và năng lực chuyển đổi số. Các ngân hàng lớn (ví dụ: BID, VCB, HDB, TCB) cũng đã đa dạng hóa các nguồn huy động vốn và cam kết cho vay bền vững trong các kế hoạch chiến lược của họ thông qua việc phát hành khung trái phiếu xanh và bền vững và/hoặc phát hành trái phiếu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do tăng lên mức 25.555.

Dầu: Tuần này, giá dầu tiếp tục nối dài đà giảm với mức giảm nhiều hơn so với tuần trước. Giá dầu WTI giảm 64 cent xuống mức 69,76 USD/thùng, dầu Brent giảm 1,25 USD xuống mức 73,18 USD/thùng.

MBS & NVL: Công ty CP Chứng khoán MB vừa có văn bản gửi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước, Sở Giao dịch chứng khoán Việt Nam và Sở Giao dịch chứng khoán Hà Nội thông tin về tình hình thực hiện điều khoản điều kiện trái phiếu NVLH2123010 do Tập đoàn Novaland phát hành. Cụ thể, MBS với vai trò là đại diện người sở hữu trái phiếu cho biết, theo điều khoản điều kiện phát hành, tại bất kỳ thời điểm nào nếu tỷ lệ tài sản đảm bảo giảm xuống dưới 100% tổng mệnh giá trái phiếu đang lưu hành, Novaland bắt buộc phải bổ sung tài sản đảm bảo để duy trì tỷ lệ tối thiểu này. Thời hạn bổ sung tài sản đảm bảo là bất động sản hoặc quyền tài sản phát sinh từ bất động sản là 30 ngày kể từ khi có thông báo. Các tài sản khác phải bổ sung trong 10 ngày làm việc. Ngày 10/1, tỷ lệ tài sản đảm bảo của lô trái phiếu đã giảm xuống dưới 100%, MBS gửi thông báo yêu cầu Novaland bổ sung tài sản đảm bảo. Đến nay, sau hơn 30 ngày, NVL vẫn chưa có phương án bổ sung tài sản, đồng nghĩa với việc vi phạm quy định tại văn kiện trái phiếu. Lô trái phiếu NVLH2123010 được phát hành vào ngày 17/9/2021, có kỳ hạn 42 tháng, với lãi suất 10,5%/năm. Tổng giá trị phát hành 1.000 tỷ đồng, đáo hạn vào ngày 17/3/2025. Ngoài ra, Novaland đang chậm trả nợ gốc và lãi cho lô trái phiếu NVLH2123009 với tổng số tiền gần 800 tỷ đồng. Ngày thanh toán gốc và lãi cho lô trái phiếu này theo kế hoạch là 12/2. Tổng số tiền phải thanh toán là hơn 803 tỷ đồng, gồm 750 tỷ đồng gốc và hơn 53 tỷ đồng tiền lãi.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.954,50	1,59	1,46
DJIA	43.840,91	1,39	3,42
Nasdaq	18.847,28	1,63	-2,25
Shanghai	3.320,90	-1,98	1,79
Hang Seng	22.941,32	-3,28	16,91

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.856,91	-0,66	7,48
Dầu WTI	69,76	-0,56	-4,60
Dầu Brent	72,81	-0,72	-4,07
Than	100,10	-2,25	-20,08
Đồng	4,5295	-0,49	13,50
Quặng sắt	106,90	-0,23	3,18
Thép	450,10	0,30	0,64

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	107,57	0,26	-1,57
USD/JPY	150,58	0,66	-4,38
USD/CNY	7,2940	-0,06	-0,64
EUR/USD	1,0378	-0,21	1,11
GBP/USD	1,2578	-0,22	1,60

GAS

(HOSE)

Khuyến nghị	Theo dõi
Giá hiện tại (28/02/2025)	68.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	74.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-11%
Vùng mua	66.800-67.800
Ngưỡng cắt lỗ	<64.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, GAS ghi nhận doanh thu thuần 103.564 tỷ đồng, tăng 15%, lập kỷ lục doanh thu của doanh nghiệp. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 10.590 tỷ đồng, giảm 10% so với cùng kỳ. Dù vậy, PV Gas vẫn vượt 48% kế hoạch doanh thu và 83% kế hoạch lợi nhuận đặt ra

Khởi động loạt dự án mới: PVGas đã hoàn thành đầu tư dây chuyền cấp khí cho Nhà máy điện Nhơn Trạch 3&4, góp phần hoàn thiện chuỗi hạ tầng dự án nhập khẩu LNG; chuẩn bị đầu tư các dự án kho LNG quy mô tại tỉnh Bình Thuận (Dự án LNG Sơn Mỹ - GD 1), nâng công suất kho LNG Thị Vải- GD2 lên 3 triệu tấn và 7,7 triệu m³ khí/ngày, đảm bảo cung cấp khí cho các nhà máy điện. GAS cũng nghiên cứu đầu tư kho nổi, nâng công suất cấp khí LNG khu vực Đông Nam Bộ lên 22-23 triệu m³.

Tiềm năng từ khai thác dự án Lô B- Ô Môn: GAS đóng vai trò nhà đầu tư chính vào dự án đường ống Lô B với tỷ lệ góp vốn là 51%, vì vậy Tổng Công ty sẽ được hưởng lợi trực tiếp tính từ khi có dòng khí đầu tiên, dự kiến vào năm 2026. Hiện các gói thầu EPC1 và EPC2 của dự án đang được tích cực triển khai

Về lĩnh vực kinh doanh hạ tầng: PV GAS chuẩn bị thành lập Chi nhánh PV GAS Logistic để tối ưu chuỗi cung cấp khí và kết nối đường ống Tây Nam. Đồng thời, công ty tiếp tục đầu tư hoàn thiện hệ thống vận chuyển khí nội địa. PV GAS cũng đã thành công trong thương vụ LNG quốc tế đầu tiên với khối lượng hơn 70.000 tấn, đánh dấu bước tiến quan trọng trên thị trường LNG toàn cầu.

Đẩy mạnh "Hành trình năng lượng xanh": PV GAS sẽ tiếp tục phát triển mô hình kinh doanh tích hợp và chuỗi cung ứng logistics, bao gồm các sản phẩm khí LNG, CNG và LPG, để tối ưu hóa việc nhập khẩu, lưu trữ và phân phối khí. Nhằm mở rộng và chiếm lĩnh thị phần, cũng như nghiên cứu từng bước triển khai các dự án, sản phẩm về năng lượng xanh như hydrogen và amonia.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GAS đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn và lấy lại mốc MA 100. 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Điện, nước và xăng dầu
Biến động giá 1Y	66.200-78.350
KLGD BQ 10D (CP)	850.780
Vốn hóa (tỷ đồng)	159.301,76
BVPS	25.718
P/E (lần)	15,32
P/B (lần)	2,64
EPS (VND)	4.438,68
SL CPLH (triệu CP)	2.342,67
Tỷ lệ free-float (%)	5,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,72
ROA (%)	12,26
ROE (%)	16,73

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	51,32	Mua
MFI	59,17	Mua
MA10	68,34	Quan sát
MA20	67,80	Mua
MA50	67,73	Mua
MA100	68,99	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

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8–12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			10,2%
2	TCB	Nắm giữ	23,5–23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			9,9%
3	VCG	Nắm giữ	17,5–17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800			18,6%
4	ACB	Nắm giữ	24,6–25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			5,5%
5	PVD	Nắm giữ	22,5–23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700			7,1%
6	STB	Nắm giữ	35,5–36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			4,9%
7	IDC	Nắm giữ	53,8–54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500			5,5%
8	PLX	Nắm giữ	39,0–39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500			10,0%
9	MBS	Nắm giữ	27,0–27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000			8,4%
10	DPG	Nắm giữ	45,5–46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500			9,1%
11	VHC	Nắm giữ	68,8–69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800			3,6%
12	PDR	Nắm giữ	18,7–19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			4,2%
13	DXG	Nắm giữ	14,7–14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000			10,5%
14	TCH	Nắm giữ	15,1–15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600			10,8%
15	VCS	Nắm giữ	58,5–59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000			0,2%
16	HDB	Nắm giữ	22,7–23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800			0,4%
17	MWG	Nắm giữ	56,8–58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			1,6%
18	VRE	Nắm giữ	16,9–17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			3,0%
19	DGW	Nắm giữ	38,0–38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			2,8%
20	KBC	Nắm giữ	29,4–29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			0,8%
21	VHM	Nắm giữ	39,8–40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000			0,9%

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	CTR	Chốt lời	122-125,5	30/12/2024	122.000	145.000	117.700	10/01/25	127.500	4,2%
3	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
4	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
5	PLX	Chốt lời	37,5-38,2	08/01/2025	37.400	44.700	36.000	22/01/25	39.900	6,7%
6	BVH	Chốt lời	48,3-49,3	13/01/2025	49.000	56.000	46.400	22/01/25	52.100	6,3%
7	BCM	Chốt lời	67,5-69,5	27/12/2024	68.800	82.300	64.900	06/02/25	72.400	4,4%
8	BAF	Chốt lời	26,8-27,3	24/01/2025	27.200	30.000	25.700	06/02/25	28.100	3,1%
9	HPG	Chốt lời	25,6-26,0	25/11/2024	26.000	29.600	24.500	10/02/25	26.500	1,9%
10	KBC	Chốt lời	27,1-27,6	27/11/2024	27.500	31.500	26.000	10/02/25	29.050	5,6%
11	NLG	Chốt lời	31,8-32,3	16/01/2025	32.200	38.000	30.400	10/02/25	34.400	6,8%
12	ACV	Chốt lời	120,0-123,0	23/01/2025	121.000	135.000	115.000	10/02/25	123.700	2,2%
13	HAX	Chốt lời	16,0-16,5	17/01/2025	16.500	18.500	15.400	12/02/25	17.200	4,2%
14	VIB	Chốt lời	19,2-19,6	17/01/2025	19.650	22.500	18.400	18/02/25	20.600	4,8%
15	LCG	Chốt lời	10,2-10,4	4/02/2025	10.500	12.000	9.800	18/02/25	10.950	4,3%
16	DDV	Chốt lời	18,1-18,5	12/02/2025	18.600	22.000	17.400	21/02/25	19.600	5,4%
17	VPB	Chốt lời	18,8-19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000	25/02/25	19.600	6,8%
18	DRC	Chốt lời	27,9-28,3	17/02/2025	28.300	31.500	26.600	26/02/25	28.800	1,8%
19	TV2	Chốt lời	31,2-31,9	19/02/2025	31.650	36.000	30.000	26/02/25	35.700	11,5%
20	GMD	Chốt lời	61,0-62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500	28/02/25	61.300	-1,0%
21	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%

Email: research@lpbs.com.vn

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