

ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH GIA TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Bất động sản và điện năm 2025

Năm 2025, các doanh nghiệp niêm yết lớn dự kiến tiếp tục mở bán các dự án hoàn thiện từ năm nay. Dự báo giá trị ký bán của hầu hết doanh nghiệp sẽ tăng so với 2024 nhờ (1) nhiều dự án được giải quyết pháp lý và (2) tâm lý người mua tích cực khi thị trường phục hồi, đặc biệt trong các khu vực phát triển nhanh.

Tốc độ tăng trưởng sản lượng điện dự kiến sẽ tiếp tục tăng. Kế hoạch thực hiện Quy hoạch phát triển điện lực quốc gia 2021 - 2030, tầm nhìn đến năm 2050 theo Quyết định 262/QĐ-TTg sẽ góp phần cải thiện ngành Điện phát triển.

Nhu cầu sử dụng điện ngày càng tăng cao khi thị trường Bất động sản cũng đang dần ấm lên.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 8,14 điểm trong phiên 13/03 kết phiên ở mức 1.326,27 điểm. Thanh khoản tăng 13,45% so với phiên giao dịch ngày 12/03. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 184 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.310-1.340 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/03. Thị trường đã trải qua một phiên rung lắc khi chỉ số VN-Index tiến gần mốc 1.340 điểm, với sự thận trọng từ phía lực cầu. Điểm sáng trong phiên là dòng tiền từ khối ngoại đã quay lại và mua ròng nhẹ. Tuy nhiên, hầu hết các nhóm cổ phiếu bắt đầu xuất hiện dấu hiệu điều chỉnh, điều này cho thấy một đợt rung lắc tiếp theo là cần thiết để loại bỏ những cổ phiếu yếu và tạo ra cơ hội tích lũy, củng cố lực cầu cho đà tăng trưởng bền vững. Vùng 1.310 được coi là mức hỗ trợ quan trọng cho thị trường hiện tại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HDG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 31.000 VND | UPSIDE: +11%

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	1.326,27	-0,61
KLCP (triệu CP)	1.068,72	13,45
GTGD (tỷ VND)	24.495	11,66
Khớp lệnh	23.117	18,25
Thỏa thuận	1.375,4	-42,42
HNX-Index		
Đóng cửa	241,31	-0,23
KLCP (triệu CP)	62,59	-16,80
GTGD (tỷ VND)	1.189,4	-11,94
UPCoM		
Đóng cửa	99,02	-0,30
KLCP (triệu CP)	64,46	11,63
GTGD (tỷ VND)	1.019,0	23,94

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/03, chỉ số S&P 500 lùi 1,39% xuống 5.521,52 điểm. Chỉ số này khép phiên trong vùng điều chỉnh, lao dốc 10,1% so với mức đóng cửa cao kỷ lục. Chỉ số Dow Jones mất 537,36 điểm (tương đương 1,3%) còn 40.813,57 điểm, giảm phiên thứ 4 liên tiếp. Chỉ số Nasdaq Composite rớt 1,96% xuống 17.303,01 điểm, với đà lao dốc của cổ phiếu Tesla và Apple.

Thế giới: Trong bối cảnh căng thẳng thương mại với Mỹ, một số người Canada đã bắt đầu cân nhắc khả năng gia nhập Liên minh châu Âu (EU). Mặc dù ý tưởng này ban đầu nghe có vẻ lạ, nhưng kết quả khảo sát gần đây cho thấy 44% người Canada ủng hộ việc gia nhập EU, trong khi chỉ có 34% phản đối. EU cũng bày tỏ sự quan tâm và đánh giá cao kết quả này, đồng thời nhận định Canada và EU có nhiều giá trị chung. Tuy nhiên, việc gia nhập EU gặp một số rào cản lớn, đặc biệt là vấn đề địa lý, vì theo Điều 49 của Hiệp ước Liên minh châu Âu, chỉ các quốc gia châu Âu mới có thể nộp đơn gia nhập. Tuy vậy, Canada vẫn có một số thuận lợi như ngôn ngữ chung, giá trị dân chủ tương đồng, quan hệ thương mại vững mạnh với EU, và vị trí gần châu Âu.

Việt Nam: Tinh gọn bộ máy nhà nước. Mục tiêu không chỉ là tiết kiệm ngân sách, mà quan trọng hơn là nâng cao hiệu quả, hiệu lực và hiệu quả hoạt động của bộ máy hành chính, từ đó tạo nền tảng vững chắc cho sự phát triển đất nước. Các doanh nghiệp, đặc biệt trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh, đang kỳ vọng vào những thay đổi tích cực này, đặc biệt là trong năm 2025, khi môi trường kinh doanh được cải thiện mạnh mẽ. Các cải cách hành chính như giảm thủ tục và số hóa quy trình sẽ giúp giảm chi phí, tăng hiệu quả và tạo điều kiện thuận lợi cho doanh nghiệp, đồng thời thúc đẩy sự phát triển của các ngành công nghệ cao, năng lượng tái tạo và hạ tầng giao thông. Nhờ sự hỗ trợ từ các chính sách pháp lý và cơ chế quản lý hợp lý, cộng đồng doanh nghiệp hy vọng sẽ có một môi trường kinh doanh thuận lợi hơn, mở rộng cơ hội phát triển và thu hút thêm nguồn lực đầu tư trực tiếp nước ngoài.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.510.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 13/03, hợp đồng dầu Brent lùi 1,06 USD (tương đương 1,5%) xuống 69,89 USD/thùng. Hợp đồng dầu WTI mất 1,13 USD (tương đương 1,7%) còn 66,55 USD/thùng. Khi thị trường cân nhắc những lo ngại về kinh tế vĩ mô, bao gồm rủi ro rằng cuộc chiến thuế quan giữa Mỹ và các quốc gia khác có thể gây tổn hại đến nhu cầu toàn cầu.

VIC: Tập đoàn Vingroup của tỷ phú Phạm Nhật Vượng đã vượt qua Techcombank của ông Hồ Hùng Anh về vốn hóa thị trường, đạt mức 196.500 tỷ đồng (7,7 tỷ USD), nhờ sự bứt phá mạnh mẽ của cổ phiếu VIC. Từ đầu tháng 3, VIC tăng gần 25%, đạt mức giá cao nhất trong 18 tháng. Điều này giúp tài sản của tỷ phú Phạm Nhật Vượng tăng vọt, với giá trị ước tính vượt 100.000 tỷ đồng (~4 tỷ USD). Forbes hiện xếp ông Vượng là người giàu nhất Việt Nam với tài sản 7 tỷ USD, đứng thứ 468 trong danh sách những người giàu nhất thế giới. Sự tăng trưởng mạnh mẽ của Vingroup phản ánh sự phát triển vượt bậc trong các lĩnh vực như bất động sản, công nghệ và sản xuất ô tô. Trong khi đó, Techcombank cũng duy trì được sự ổn định và tăng trưởng nhưng chưa đạt được mức tăng trưởng mạnh như Vingroup. Điều này cho thấy sự thay đổi trong cơ cấu và năng lực cạnh tranh giữa các tập đoàn lớn tại Việt Nam.

PLX: Petrolimex sẽ đầu giá toàn bộ vốn góp tại Công ty TNHH MTV Petrolimex Lào (PLL) với giá khởi điểm hơn 68 tỷ đồng từ 10/4 đến 16/4/2025, theo phương án tái cơ cấu của tập đoàn. Sự kiện này nằm trong chiến lược tái cơ cấu giai đoạn 2021-2025, tầm nhìn đến năm 2035 đã được ĐHĐCĐ thông qua vào tháng 12/2022. Trước đó, Petrolimex cũng công bố kế hoạch sáp nhập Tổng công ty Dịch vụ xăng dầu Petrolimex (PTC) vào tập đoàn để tối ưu hóa hoạt động và nâng cao hiệu quả kinh doanh. Sau sáp nhập, Petrolimex sẽ duy trì vốn điều lệ hơn 12.938 tỷ đồng, với mục tiêu giảm thiểu chi phí và tăng trưởng bền vững. Động thái này cũng nhằm tăng cường năng lực quản lý, hợp lý hóa công tác vận tải xăng dầu, đồng thời nâng cao lợi nhuận từ hoạt động của PTC.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.521,17	-1,40%	-5,92%
DJIA	40.814,12	-1,30%	-3,72%
Nasdaq	17.303,01	-1,96%	-10,26%
Shanghai	3.358,73	-0,39%	2,95%
Hang Seng	22.462,65	-4,82%	14,47%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	2.988,72	1,73%	12,44%
Dầu WTI	66,55	-1,7%	-8,58%
Dầu Brent	69,89	-1,5%	-7,60%
Than	101,56	0,06%	-18,91%
Đồng	4,900	1,66%	22,79%
Quặng sắt	101,44	0,39%	-2,09%
Thép	2.587,42	0,82%	0,46%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	103,87	0,29%	-4,96%
USD/JPY	147,88	-0,22%	-6,09%
USD/CNY	7,2468	0,11%	-1,28%
EUR/USD	1,0853	-0,32%	5,74%
GBP/USD	1,2952	-0,10%	4,63%

HDG

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (13/03/2025)	27.950
Giá mục tiêu ngắn hạn	31.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%-12%
Vùng mua	27.600-27.900
Ngưỡng cắt lỗ	<26.400

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, HDG mang về doanh thu thuần hơn 2.719,2 tỷ đồng, giảm 6% so với năm 2023; lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp đạt hơn 753 tỷ đồng, giảm 13,1%. Chủ yếu do trong quý 4, HDG không ghi nhận doanh thu từ BĐS nhà ở do doanh nghiệp lùi tiến độ bàn giao Charm Villa sang 2025. Qua đó, HDG hoàn thành được gần 94% mục tiêu doanh thu và 77,4% kế hoạch lợi nhuận.

HDG dự kiến mở bán đợt tiếp theo của dự án Hado Charm Villas trong năm 2025, với khoảng 30 căn có giá bán trung bình từ 160-170 triệu đồng/m². Hơn 70 căn còn lại sẽ được bán trong giai đoạn 2026-2027. Điều này dẫn đến việc điều chỉnh dự báo doanh thu của dự án sang giai đoạn 2025-2027. Mảng bất động sản của HDG ước tính sẽ đóng góp khoảng 20% doanh thu và lợi nhuận gộp trong năm 2025. Tình hình tài chính của HDG hiện tại khá tốt, với tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu là 0,6x và số dư tiền mặt hơn 1 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2024.

Dự án Hado Minh Long và Hado Green Lane dự kiến bắt đầu triển khai từ năm 2026. Với Nghị quyết số 171/2024/QH15 của Quốc hội, cho phép thí điểm chuyển nhượng quyền sử dụng đất từ tháng 4/2025, HDG kỳ vọng các dự án sẽ được thêm vào danh sách đủ điều kiện tham gia chương trình trước khi triển khai. Doanh thu từ các dự án này dự báo sẽ được ghi nhận trong giai đoạn 2027-2030.

Mảng điện dự báo tăng trưởng sản lượng điện 10% trong 2025. HDG có dòng tiền ổn định từ sản xuất điện, với doanh thu gần 2.000 tỷ đồng/năm trong 3 năm qua. HDG đặt kế hoạch tăng công suất điện năng lượng tái tạo thêm 806 MW, đặc biệt là điện gió. Chính phủ đã ban hành các chính sách hỗ trợ, như cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA), tạo cơ hội cho phát triển các dự án điện. Sản lượng thủy điện phục hồi (+13%) và thời tiết La Niña giúp ổn định hiệu suất các dự án điện mặt trời và gió, mặc dù rủi ro pháp lý tại Hồng Phong 4 có thể gây chi phí dự phòng cao hơn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HDG đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA100 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Bất động sản
Biến động giá 1Y	22.470-33.000
KLGDBQ 10D (CP)	2.837.500
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.400,47
BVPS	18.816
P/E (lần)	16,31
P/B (lần)	1,49
EPS (VND)	1.713,58
SL CPLH (triệu CP)	336,33
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	19,61
ROA (%)	4,06
ROE (%)	9,41

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	53,78	Mua
MFI	54,75	Mua
MA10	27,81	Mua
MA20	27,82	Mua
MA50	27,64	Mua
MA100	28,10	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	CSV	Theo dõi	43,4-44,0			50.000	41.500			
2	DCM	Theo dõi	33,5-34,5			38.500	32.000			
3	HPG	Theo dõi	27,6-27,8			32.000	26.300			
4	VNM	Theo dõi	61,4-62,0			67.500	59.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			7,6%
2	TCB	Nắm giữ	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			14,9%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			5,9%
4	STB	Nắm giữ	35,5-36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100			7,0%
5	PDR	Nắm giữ	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			3,7%
6	TCH	Nắm giữ	15,1-15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600			9,2%
7	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			7,1%
8	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			11,2%
9	DGW	Nắm giữ	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			3,9%
10	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			0,3%
11	GAS	Nắm giữ	66,8-67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500			0,3%
12	DGC	Nắm giữ	107,6-109,0	06/3/2025	109.400	124.000	103.500			-0,5%
13	MSN	Nắm giữ	68,2-68,8	06/3/2025	68.300	78.000	65.400			3,1%
14	ANV	Nắm giữ	16,8-17,4	7/3/2025	17.350	19.000	16.000			-0,6%
15	IDC	Nắm giữ	56,0-56,5	11/3/2025	56.000	62.000	53.500			-1,8%

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	PAN	Chốt lời	22,2-22,8	10/12/2024	22.450	25.800	21.400	20/01/25	25.900	15,4%
2	VGC	Chốt lời	43,0-44,0	24/12/2024	44.000	54.000	41.500	20/01/25	49.750	13,1%
3	VPB	Chốt lời	18,8-19,2	17/01/2025	18.300	22.200	18.000	25/02/25	19.600	6,8%
4	DRC	Chốt lời	27,9-28,3	17/02/2025	28.300	31.500	26.600	26/02/25	28.800	1,8%
5	TV2	Chốt lời	31,2-31,9	19/02/2025	31.650	36.000	30.000	26/02/25	35.700	11,5%
6	GMD	Chốt lời	61,0-62,0	20/01/2025	61.900	72.000	58.500	28/02/25	61.300	-1,0%
7	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%
8	IDC	Chốt lời	53,8-54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500	03/03/25	57.500	6,1%
9	VCS	Chốt lời	58,5-59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000	04/03/25	59.500	1,5%
10	PVD	Chốt lời	22,5-23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700	05/03/25	24.400	5,6%
11	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
12	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
13	VHC	Chốt lời	68,8-69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800	07/03/25	71.200	2,4%
14	VHM	Chốt lời	39,8-40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000	07/03/25	45.750	6,7%
15	PLX	Chốt lời	39,0-39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500	13/03/25	42.700	8,3%
16	DPG	Chốt lời	45,5-46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500	13/03/25	48.700	9,0%
17	DXG	Chốt lời	14,7-14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000	13/03/25	16.700	12,2%
18	HDB	Chốt lời	22,7-23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800	13/03/25	23.650	3,1%

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.