

ÁP LỰC PHIÊN ĐÁO HẠN PHÁI SINH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Cao su năm 2025

Kim ngạch xuất khẩu cao su của Việt Nam năm 2024 đạt 3,4 tỷ USD, tăng 18,2% nhờ vào sự tăng trưởng của giá cao su, mặc dù sản lượng xuất khẩu giảm.

Thị trường xuất khẩu cao su đang phục hồi mạnh mẽ, với thị trường Mỹ và Trung Quốc gia tăng nhu cầu sử dụng sẫm lốp nhờ các chính sách thúc đẩy ngành xe điện, dẫn đến việc nhập khẩu cao su tự nhiên tăng đáng kể để phục vụ sản xuất. Bên cạnh đó, kỳ vọng vào sự phục hồi của bất động sản khu công nghiệp sẽ giúp các doanh nghiệp tận dụng quỹ đất cao su để chuyển đổi thành bất động sản khu công nghiệp và tiến bồi thường đất cao su.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 6,34 điểm trong phiên 19/03 kết phiên ở mức 1.324,63 điểm. Thanh khoản tăng 5,09% so với phiên giao dịch ngày 18/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.389 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục dao động trong vùng 1.315-1.340 điểm trong phiên giao dịch ngày 20/03. Thị trường tiếp tục trải qua một phiên giao dịch điều chỉnh, khi khối ngoại mạnh tay bán ra cổ phiếu FPT, khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng hơn. Hoạt động chốt lời có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong phiên đảo hạn phá sinh, vì vậy nhà đầu tư cần chú ý đến yếu tố này để tránh rủi ro không mong muốn. Tuy nhiên, nếu thị trường có sự điều chỉnh nhẹ, đây cũng có thể là cơ hội cho những nhà đầu tư có tầm nhìn dài hạn vào các cổ phiếu có dòng tiền mạnh và cơ bản vững chắc.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	61,66	62,35	1.328,58	1.316,27	1.280,88	1.266,93
Hành động	Mua	Mua	Bán	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GVR

Khuyến nghị: **Theo dõi**

TP: **39.000 VND** | UPSIDE: **+13%**

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	1.324,63	-0,48
KLCP (triệu CP)	949,33	5,09
GTGD (tỷ VND)	23.455	19,07
Khớp lệnh	20.239	16,61
Thỏa thuận	3.216,4	37,38
HNX-Index		
Đóng cửa	245,28	-0,71
KLCP (triệu CP)	58,51	-6,32
GTGD (tỷ VND)	1.003,1	-9,17
UPCoM		
Đóng cửa	99,36	-0,93
KLCP (triệu CP)	61,18	-2,94
GTGD (tỷ VND)	798,2	5,22

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/03, chỉ số S&P 500 tăng 1,33% lên 5.689.49 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite tăng 1,41% lên 17.750,79 điểm. Chỉ số Dow Jones cũng tăng 383,32 điểm (tương đương 0,92%) lên 41.964,63 điểm.

Thế giới: Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) quyết định giữ nguyên lãi suất chuẩn ở mức 4,25%-4,5%, dự báo có 2 đợt giảm lãi suất trong năm 2025, Quyết định này được đưa ra trong bối cảnh nền kinh tế Mỹ chậm lại và sự bất ổn gia tăng từ các chính sách thuế quan, Fed hạ dự báo tăng trưởng kinh tế năm nay xuống còn 1,7%, trong khi dự báo lạm phát lõi tăng lên 2,8%. Các quan chức Fed tiếp tục giữ quan điểm thận trọng, phản ánh qua biểu đồ dot-plot, với nhiều thành viên không kỳ vọng thay đổi lãi suất trong năm 2025. Ngoài ra, Fed cũng giảm nhịp độ thắt chặt định lượng, giảm mức trái phiếu Chính phủ Mỹ đáo hạn mà không tái đầu tư từ 25 tỷ USD xuống 5 tỷ USD. Trong bối cảnh bất ổn, các lo ngại về thuế quan và tình hình lao động yếu dẫn cũng tác động đến các quyết định của Fed, Mặc dù vậy, một số chuyên gia dự báo nền kinh tế vẫn có thể tăng trưởng 2% trong năm nay.

Việt Nam: Chủ tịch UBND TP. Hà Nội yêu cầu hoàn thành Dự án thành phần 2.1 xây dựng đường song hành của Dự án đầu tư xây dựng đường vành đai 4 vào tháng 10/2025. Trong buổi họp ngày 18/3, ông Trần Sỹ Thanh đã chỉ đạo các Phó Chủ tịch thành phố giải quyết dứt điểm công tác giải phóng mặt bằng, hoàn thành trước ngày 15/4/2025. UBND TP. Hà Nội cũng yêu cầu các cơ quan liên quan khẩn trương chuẩn bị các thủ tục để đảm bảo tiến độ các dự án thành phần khác, như Dự án thành phần 3, dự kiến khởi công vào 19/5/2025. Ngoài ra, TP. Hà Nội cũng yêu cầu đảm bảo đủ điều kiện để khởi công xây dựng cầu Tứ Liên vào dịp 19/5/2025, cùng với các dự án cầu Trần Hưng Đạo, cầu Ngọc Hồi và đường dẫn. Các công tác giải phóng mặt bằng và thủ tục liên quan cần được thực hiện nhanh chóng để bảo đảm tiến độ dự án.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.545.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/03, hợp đồng vàng giao ngay ghi nhận mức 3.035 USD/ounce, tăng 34 USD/ounce so với phiên trước. Giá vàng tiếp tục lập đỉnh mới khi các nhà đầu tư tìm kiếm nơi trú ẩn an toàn trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị leo thang

FPT: Cổ phiếu FPT vừa ghi nhận cú giảm mạnh hơn 4% vào phiên 19/3, với thanh khoản kỷ lục hơn 18 triệu cổ phiếu và giá trị giao dịch lên tới 2.300 tỷ đồng. Từ đầu tháng 2, cổ phiếu FPT đã giảm 19% so với đỉnh cuối năm 2024, khiến vốn hóa thị trường của FPT mất gần 44.000 tỷ đồng. Cổ phiếu của ông Trương Gia Bình, Chủ tịch FPT, cũng giảm mạnh, ước tính còn khoảng 12.700 tỷ đồng từ đầu năm. Áp lực từ khối ngoại bán ròng và sự cạnh tranh từ các mô hình AI giá rẻ, đặc biệt là từ Trung Quốc, là một trong những yếu tố ảnh hưởng đến sự giảm giá cổ phiếu FPT. Tuy nhiên, FPT cho rằng các mô hình AI giá rẻ có thể thúc đẩy ứng dụng AI và không ảnh hưởng nhiều đến hiệu quả của FPT AI Factory. Các dự báo về ngành công nghệ thông tin (CNTT) tiếp tục lạc quan, đặc biệt là sự gia tăng sử dụng AI trong các doanh nghiệp, hứa hẹn thúc đẩy sự tăng trưởng trong lĩnh vực CNTT của FPT trong thời gian tới.

TCM: Trong tháng 2/2025, Dệt may Thành Công đạt doanh thu 288,1 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước, và lợi nhuận sau thuế đạt 24,9 tỷ đồng, tăng trưởng 57%. Màng sản phẩm may chiếm tỷ trọng lớn nhất trong doanh thu, với 77%, theo sau là vải và sợi. TCM xuất khẩu sản phẩm dệt may tới 40 quốc gia, chủ yếu tại châu Á (77,3%), với Hàn Quốc, Nhật Bản và Trung Quốc là các thị trường chính. Lũy kế 2 tháng đầu năm 2025, doanh thu của công ty đạt 635,5 tỷ đồng, lãi sau thuế 50,9 tỷ đồng, tăng 7% và 31% so với cùng kỳ 2024. TCM dự báo đạt doanh thu 4.525 tỷ đồng và lãi sau thuế 278,7 tỷ đồng trong năm 2025, tăng lần lượt 19% và 5% so với 2024. Công ty cũng dự kiến chia cổ tức 5% (500 đồng/cổ phiếu) đợt 1/2024 vào ngày 4/4/2025.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.689,49	1,33%	-3,05%
DJIA	41.964,63	0,92%	-1,01%
Nasdaq	17.750,79	1,41%	-7,94%
Shanghai	3.426,43	-0,10%	5,02%
Hang Seng	24.771,14	0,12%	26,23%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.050,75	0,58%	14,77%
Dầu WTI	67,07	0,45%	-8,28%
Dầu Brent	70,78	0,50%	-6,75%
Than	97,5	0,41%	-22,16%
Đồng	5,1	2,41%	27,80%
Quặng sắt	102,42	0,10%	-1,15%
Thép	437,34	-0,91%	-2,21%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	103,48	0,22%	-5,32%
USD/JPY	148,66	-0,50%	-5,60%
USD/CNY	7,2301	0,00%	-1,51%
EUR/USD	1,0908	-0,31%	6,27%
GBP/USD	1,3001	0,01%	5,02%

GVR

(HOSE)

Khuyến nghị	Theo dõi
Giá hiện tại (18/03/2025)	34.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	39.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-15%
Vùng mua	33.700-34.300
Ngưỡng cắt lỗ	<31.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, GVR đạt doanh thu hơn 26.200 tỷ đồng, tăng 19% yoy, và lợi nhuận ròng đạt 4.200 tỷ đồng, tăng 61% yoy, đánh dấu năm kinh doanh thành công nhất của tập đoàn kể từ 2012, khi giá mủ cao su đạt đỉnh. Ngoài ra, tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn của công ty đạt 19.748 tỷ đồng, giúp GVR dễ dàng xử lý các khoản chi phí và nợ. Kết quả tích cực này đến từ sự tăng trưởng mạnh mẽ của giá mủ cao su, cùng với các biện pháp tối ưu hóa chi phí tài chính, giảm chi phí lãi vay và nâng cao hiệu quả quản lý doanh nghiệp.

Mảng cao su tiếp tục phát triển tích cực, giá cao su đã tăng mạnh trong nửa cuối năm 2024 do nguồn cung suy giảm, và dự báo sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong nửa đầu năm 2025 khi tình trạng thiếu hụt nguồn cung vẫn tiếp diễn. Dù vậy, nhu cầu tiêu thụ cao su vẫn ổn định, đặc biệt tại các thị trường lớn như Trung Quốc và Ấn Độ, trong đó Trung Quốc vẫn là đối tác xuất khẩu chủ yếu của cao su Việt Nam. Bên cạnh đó, sự phát triển mạnh mẽ của ngành xe điện cũng đóng góp không nhỏ vào việc thúc đẩy giá cao su.

Mở rộng khu công nghiệp và chuyển đổi đất cao su: GVR hiện vận hành 16 khu công nghiệp với tổng diện tích hơn 6.500 ha. Công ty đang mở rộng các khu công nghiệp mới, bao gồm Khu công nghiệp NTC3 tại Bình Dương và nhiều dự án đang được phê duyệt. GVR cũng đang triển khai chuyển đổi gần 23.500 ha đất cao su sang đất khu công nghiệp và đô thị trong giai đoạn 2025-2030.

Dự báo lợi nhuận từ bất động sản khu công nghiệp: Lợi nhuận dự kiến sẽ tiếp tục tăng nhờ việc chuyển đổi đất cao su sang đất khu công nghiệp và các dự án khu công nghiệp lớn như KCN Bàu Cạn và Bắc Đồng Phú. Ngoài ra, nhờ vào tiền bồi thường đất trồng cao su. Doanh thu và lợi nhuận năm 2025-2026 dự báo duy trì ở mức cao, với sự gia tăng giá đất tại các tỉnh trọng điểm.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hóa chất
Biến động giá 1Y	26.800-38.640
KLGDBQ 10D (CP)	3.430.160
Vốn hóa (tỷ đồng)	133.600,00
BVPS	13.279
P/E (lần)	31,71
P/B (lần)	2,52
EPS (VND)	1.053,33
SL CPLH (triệu CP)	4.000,00
Tỷ lệ free-float (%)	12,37
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	0,63
ROA (%)	5,21
ROE (%)	8,18

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GVR đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang 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	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	70,24	Quá Mua
MFI	77,08	Quá Mua
MA10	33,45	Mua
MA20	33,11	Mua
MA50	30,71	Mua
MA100	31,13	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	CSV	Theo dõi	43,4-44,0			50.000	41.500			
2	DCM	Theo dõi	33,5-34,5			38.500	32.000			
3	HDG	Theo dõi	27,6-26,9			31.000	26.400			
4	PVD	Theo dõi	23,0-23,4			27.000	22.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	HAG	Nắm giữ	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600			5,1%
2	TCB	Nắm giữ	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500			14,7%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			6,3%
4	PDR	Nắm giữ	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800			7,6%
5	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			3,7%
6	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			9,2%
7	DGW	Nắm giữ	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			1,6%
8	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			1,2%
9	GAS	Nắm giữ	66,8-67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500			1,0%
10	ANV	Nắm giữ	16,8-17,4	7/3/2025	17.350	19.000	16.000			-0,6%
11	HPG	Nắm giữ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300			-1,8%
12	VNM	Nắm giữ	61,4-62,0	17/3/2025	62.400	67.500	59.000			-0,2%
13	VJC	Nắm giữ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600			-0,9%
14	NLG	Nắm giữ	34,0-35,0	19/03/2025	34.500	40.000	32.800			2,0%

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	BMI	Chốt lời	20,4-20,7	12/02/2025	20.500	23.000	19.500	28/02/25	21.900	6,8%
2	IDC	Chốt lời	53,8-54,5	3/2/2025	54.200	60.000	51.500	03/03/25	57.500	6,1%
3	VCS	Chốt lời	58,5-59,4	24/02/2025	58.600	67.000	57.000	04/03/25	59.500	1,5%
4	PVD	Chốt lời	22,5-23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700	05/03/25	24.400	5,6%
5	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
6	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
7	VHC	Chốt lời	68,8-69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800	07/03/25	71.200	2,4%
8	VHM	Chốt lời	39,8-40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000	07/03/25	45.750	6,7%
9	PLX	Chốt lời	39,0-39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500	13/03/25	42.700	8,3%
10	DPG	Chốt lời	45,5-46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500	13/03/25	48.700	9,0%
11	DXG	Chốt lời	14,7-14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000	13/03/25	16.700	12,2%
12	HDB	Chốt lời	22,7-23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800	13/03/25	23.650	3,1%
13	DGC	Cắt lỗ	107,6-109,0	06/3/2025	109.400	124.000	103.500	14/03/25	108.900	-0,5%
14	STB	Chốt lời	35,5-36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100	18/03/25	39.050	7,1%
15	TCH	Chốt lời	15,1-15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600	19/03/25	17.700	12,0%
16	MSN	Chốt lời	68,2-68,8	06/3/2025	68.300	78.000	65.400	19/03/25	69.500	1,8%
17	IDC	Cắt lỗ	56,0-56,5	11/3/2025	56.000	62.000	53.500	19/03/25	54.900	-2,0%

Email: research@lpbs.com.vn
Website: [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.