

GIAO ĐỘNG BIÊN ĐỘ HỢP

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện và tư vấn điện năm 2025

Thị trường NLTT sẽ trở nên nhộn nhịp hơn, khi nhiều chính sách thúc đẩy phát triển năng lượng tái tạo trong QHĐ8, bao gồm các dự án điện mặt trời, gió và lưu trữ năng lượng, thông tư dự thảo khung giá sơ bộ, dự thảo cơ chế đấu thầu các dự án năng lượng được rõ ràng hơn. Điều này sẽ thúc đẩy quá trình thực hiện QHĐ8 trong giai đoạn tới đây.

Nhu cầu sử dụng điện ngày càng tăng mạnh, đặc biệt khi thị trường bất động sản hồi phục và quá trình đô thị hóa nhanh chóng. Bên cạnh đó, sự gia tăng dân số cũng thúc đẩy nhu cầu về điện và nước sạch. Ngoài ra, việc ứng dụng công nghệ tiên tiến không chỉ giúp các doanh nghiệp giảm chi phí mà còn nâng cao hiệu quả vận hành.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 1,60 điểm trong phiên 25/03 kết phiên ở mức 1.331,92 điểm. Thanh khoản tăng 9,85% so với phiên giao dịch ngày 24/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 397 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 26/03. Thị trường duy trì sắc xanh tích cực quanh vùng 1.330 điểm, phản ánh sự cân bằng giữa lực mua và bán. Khối ngoại tiếp tục bán ròng, cho thấy sự thận trọng từ các nhà đầu tư quốc tế, trong khi tình trạng phân hóa giữa các nhóm ngành ngày càng rõ rệt. Chỉ số vẫn đang rất vững trong ngắn hạn, tạo rõ vùng cân bằng ngay trong biên độ 1.320-1.340 điểm, với kỳ vọng vùng cân bằng này sẽ tiếp tục kéo dài, tạo động lực cho đà tăng trong thời gian tới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TV2

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **40.000 VND** | UPSIDE: **+14%**

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	1.331,92	0,12
KLCP (triệu CP)	1.017,92	9,85
GTGD (tỷ VND)	22.397	14,36
Khớp lệnh	17.420	1,54
Thỏa thuận	4.977,4	104,99
HNX-Index		
Đóng cửa	244,56	-0,59
KLCP (triệu CP)	59,09	11,95
GTGD (tỷ VND)	990,2	9,19
UPCoM		
Đóng cửa	99,17	-0,01
KLCP (triệu CP)	49,90	28,27
GTGD (tỷ VND)	662,9	25,39

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/03, chỉ số S&P 500 tiến 0,16% lên 5.776,65 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite cộng 0,46% lên 18.271,86 điểm. Chỉ số Dow Jones nhích 4,18 điểm (tương đương 0,01%) lên 42.587,50 điểm. Tiếp nối đà tăng trong phiên trước đó, phần lớn là do kỳ vọng về chính sách thuế quan của Mỹ sẽ thu hẹp phạm vi.

Thế giới: Đề xuất của Đại diện Thương mại Mỹ (USTR) về việc áp đặt phí lên đến 1 triệu USD đối với mỗi tàu container sản xuất tại Trung Quốc khi cập cảng Mỹ đang gây lo ngại lớn. Chính sách này có thể ảnh hưởng nghiêm trọng đến ngành vận tải biển và xuất khẩu của Mỹ, đặc biệt là đối với nông sản. Các chuyên gia cảnh báo rằng phí cảng cao có thể làm tăng chi phí vận chuyển, ảnh hưởng đến các cảng nhỏ và đẩy các container sang các cảng của Canada. Điều này cũng có thể dẫn đến gián đoạn chuỗi cung ứng và giảm sản lượng xuất khẩu của Mỹ. Ngoài ra, USTR yêu cầu một phần hàng hóa Mỹ phải được vận chuyển bằng tàu treo cờ Mỹ, đóng tại Mỹ và có thủy thủ đoàn Mỹ, nhưng các tàu này hiện không đủ và chi phí quá cao. Các chuyên gia cũng chỉ ra rằng ngành đóng tàu Mỹ cần nhiều năm để phục hồi và đáp ứng yêu cầu. Các lãnh đạo ngành vận tải biển dự đoán rằng USTR có thể sẽ điều chỉnh hoặc hủy bỏ đề xuất này do nguy cơ gián đoạn thương mại toàn cầu.

Việt Nam: Ban Thường vụ Thành ủy Hải Phòng đã yêu cầu tỉ lệ giải ngân vốn đầu tư công đạt 90% vào cuối năm 2025 và tối thiểu 96% vào cuối tháng 1/2026. Cụ thể, các địa phương và chủ đầu tư phải đạt các mục tiêu giải ngân lần lượt là 15% vào quý I, 40% vào quý II, và 70% vào quý III của năm 2025. Thành ủy cũng chỉ đạo phần đầu thu ngân sách nội địa tăng ít nhất 8% so với dự toán, với việc tập trung vào các lĩnh vực như thu từ đất đai, khoáng sản và các hoạt động kinh doanh thương mại điện tử. Đồng thời, tăng cường công tác chống thất thu thuế và kiểm soát các doanh nghiệp có rủi ro cao, đặc biệt là trong các lĩnh vực chuyển giá và giao dịch liên kết.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.621.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/03, hợp đồng vàng giao ngay tiến 0,3% lên 3.020,06 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai cộng 0,3% lên 3.025,90 USD/oz.

CTD: Coteccons đang huy động 1.200 nhân sự và máy móc để đẩy nhanh tiến độ thi công gói thầu số 12 của dự án chỉnh trang trục đường Thùy Vân, TP. Vũng Tàu. Dự án có tổng giá trị 485 tỷ đồng, bao gồm cải tạo hạ tầng và xây dựng công viên Thùy Vân. Đến nay, tiến độ đã đạt hơn 70%, và trong 30 ngày tới, CTD sẽ tập trung hoàn thành các phân khu quan trọng để kịp tiến độ trước dịp lễ lớn vào cuối tháng 4. Việc huy động nguồn lực lớn này nhằm đảm bảo không có sự chậm trễ và dự án sẽ hoàn thành đúng kế hoạch. Đây là một trong những dự án trọng điểm của CTD, giúp nâng cao chất lượng hạ tầng đô thị tại Vũng Tàu. Công ty cũng cam kết đảm bảo chất lượng và tiến độ thi công, góp phần vào việc phát triển kinh tế - xã hội của địa phương.

SZC: CTCP Sonadezi Châu Đức (SZC) đã công bố tài liệu Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025, dự kiến tổ chức vào ngày 11/04. Công ty đặt mục tiêu doanh thu khoảng 931 tỷ đồng, với mảng cho thuê đất công nghiệp chiếm chủ yếu, dự kiến đạt 748,4 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế ước đạt 302,3 tỷ đồng, duy trì ổn định so với năm trước. Để đạt mục tiêu, SZC sẽ đầu tư 167 tỷ đồng vào việc nâng cấp hạ tầng khu công nghiệp và 271 tỷ đồng cho hạ tầng tại Khu dân cư Sonadezi Hữu Phước. Công ty cũng đẩy mạnh phát triển sân golf Châu Đức và dự kiến chia cổ tức 10% cho cả năm 2024 và 2025.

MBS: CTCP Chứng khoán MB (MBS) đặt mục tiêu lãi trước thuế 1.300 tỷ đồng trong năm 2025, đánh dấu mốc lợi nhuận ngàn tỷ đầu tiên. MBS kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 18-19% nhờ vào sự ổn định của ngành ngân hàng, bán lẻ và sự phục hồi của bất động sản. Công ty cũng đặt mục tiêu doanh thu 3.370 tỷ đồng, tăng 8%, và thị phần môi giới đạt 6%, với tỷ trọng doanh thu từ kênh số đạt 70%. Các kế hoạch khác bao gồm phân phối lợi nhuận năm 2024 và tăng vốn điều lệ năm 2025.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.776,62	0,29%	-1,78%
DJIA	42.929,00	0,81%	1,27%
Nasdaq	18.271,86	0,46%	-5,23%
Shanghai	3.369,98	0,00%	3,29%
Hang Seng	23.344,25	-2,35%	18,96%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.020,06	0,30%	15,08%
Dầu WTI	69,30	0,12%	-3,37%
Dầu Brent	73,27	0,21%	-2,02%
Than	96,40	-0,52%	-23,03%
Đồng	5,20	3,03%	30,58%
Quặng sắt	102,21	0,21%	-1,35%
Thép	443,12	0,47%	-0,92%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	104,21	-0,12%	-4,65%
USD/JPY	149,94	-0,48%	-4,78%
USD/CNY	7,2666	0,03%	-1,01%
EUR/USD	1,0788	-0,13%	5,11%
GBP/USD	1,2948	0,22%	4,60%

TV2
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (25/03/2025)	35.100
Giá mục tiêu ngắn hạn	40.000
Tiềm năng tăng trưởng	14%–17%
Vùng mua	34.000–35.000
Ngưỡng cắt lỗ	<32.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, TV2 với doanh thu ghi nhận 1.336 tỷ đồng (+26% YoY) chủ yếu đến từ doanh thu từ hợp đồng EPC của NMD Biomass Hậu Giang (ước tính khoảng 538 tỷ đồng), mảng O&M nhà máy điện ước tính đóng góp khoảng 400–500 tỷ đồng, các dự án truyền tải điện đóng góp khoảng 177 tỷ đồng. LNST đạt 65 tỷ (+22% YoY). Qua đó, doanh nghiệp hoàn thành vượt kế hoạch đặt ra.

Về triển vọng trong lĩnh vực tư vấn và EPC điện, theo quy hoạch phát triển điện lực quốc gia (QHĐ8), nhu cầu tiêu thụ điện dự báo sẽ tăng trưởng 9% mỗi năm. Tổng mức đầu tư cho nguồn điện dự kiến khoảng 2.291 nghìn tỷ đồng, trong khi lưới điện cần đầu tư khoảng 340 nghìn tỷ đồng trong giai đoạn 2021–2030. Mảng tư vấn, thiết kế và tổng thầu EPC của TV2 sẽ được hưởng lợi lâu dài từ xu hướng này.

Mảng O&M: TV2 vừa ký hợp đồng lớn O&M với nhà máy nhiệt điện Duyên Hải 2 (1.320 MW), dự kiến sẽ đóng góp doanh thu dài hạn cho công ty. Với mục tiêu doanh thu mảng O&M vượt 1.000 tỷ sau năm 2026, TV2 đang đẩy mạnh phát triển lĩnh vực này. Chúng tôi đánh giá đây là bước đi chiến lược, bởi TV2 sở hữu năng lực đã được kiểm chứng và vị thế hàng đầu trong ngành, trong khi mảng O&M có tiềm năng tăng trưởng lớn nhờ nhu cầu phát triển nguồn điện. Doanh thu ổn định và biên lợi nhuận tốt giúp TV2 duy trì tăng trưởng bền vững và dòng tiền vững chắc.

Mảng EPC: 2 siêu dự án sắp được công bố bao gồm: Ô Môn 4, Nhà máy Điện hạt nhân. TV2 đã trúng thầu hợp đồng Pre-FS cho dự án Điện hạt nhân Ninh Thuận, với tổng giá trị 8 tỷ đồng, và kỳ vọng trở thành nhà thầu chính với hợp đồng lên tới 500 tỷ đồng. Bên cạnh đó, dự án Ô Môn 4, với giá trị hợp đồng lên tới 30.000 tỷ, cũng đang được kỳ vọng sẽ tạo ra nguồn công việc ổn định cho TV2 trong 3–4 năm tới. Với những dự án này, TV2 chắc chắn sẽ hưởng lợi lớn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TV2 đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời chỉ báo 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	Hàng và dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	26.160–51.540
KLGDBQ 10D (CP)	337.370
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.302,64
BVPS	9.385
P/E (lần)	35,59
P/B (lần)	3,63
EPS (VND)	958,00
SL CPLH (triệu CP)	67,53
Tỷ lệ free–float (%)	45,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	9,16
ROA (%)	2,77
ROE (%)	4,90

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	58,36	Mua
MFI	56,94	Mua
MA10	34,17	Mua
MA20	34,63	Mua
MA50	32,56	Mua
MA100	31,57	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	HDG	Theo dõi	27,6-26,9			31.000	26.400			
2	PVD	Theo dõi	23,0-23,4			27.000	22.000			
3	PNJ	Theo dõi	88,5-89,5			100.000	84.000			
4	DBC	Theo dõi	28,8-29,7			34.000	27.500			

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			17,5%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			6,7%
4	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			5,4%
5	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			17,2%
6	DGW	Nắm giữ	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600			1,6%
7	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			1,4%
8	HPG	Nắm giữ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300			-2,0%
9	VJC	Nắm giữ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600			-2,0%
10	NLG	Nắm giữ	34,0-35,0	19/3/2025	34.500	40.000	32.800			-0,7%
11	GVR	Nắm giữ	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800			1,8%
12	NTP	Nắm giữ	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500			1,7%

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	PVD	Chốt lời	22,5-23,3	23/01/2025	23.100	26.000	21.700	05/03/25	24.400	5,6%
2	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
3	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
4	VHC	Chốt lời	68,8-69,5	13/02/2025	69.400	78.000	65.800	07/03/25	71.200	2,4%
5	VHM	Chốt lời	39,8-40,8	28/02/2025	40.850	45.000	38.000	07/03/25	45.750	6,7%
6	PLX	Chốt lời	39,0-39,8	10/02/2025	39.600	44.000	37.500	13/03/25	42.700	8,3%
7	DPG	Chốt lời	45,5-46,5	13/02/2025	44.600	53.000	43.500	13/03/25	48.700	9,0%
8	DXG	Chốt lời	14,7-14,1	19/02/2025	14.750	18.000	14.000	13/03/25	16.700	12,2%
9	HDB	Chốt lời	22,7-23,0	24/02/2025	22.950	26.000	21.800	13/03/25	23.650	3,1%
10	DGC	Cắt lỗ	107,6-109,0	06/3/2025	109.400	124.000	103.500	14/03/25	108.900	-0,5%
11	STB	Chốt lời	35,5-36,3	23/01/2025	36.450	41.000	34.100	18/03/25	39.050	7,1%
12	TCH	Chốt lời	15,1-15,5	19/02/2025	15.800	17.800	14.600	19/03/25	17.700	12,0%
13	MSN	Chốt lời	68,2-68,8	06/3/2025	68.300	78.000	65.400	19/03/25	69.500	1,8%
14	IDC	Cắt lỗ	56,0-56,5	11/3/2025	56.000	62.000	53.500	19/03/25	54.900	-2,0%
15	ANV	Cắt lỗ	16,8-17,4	7/3/2025	17.350	19.000	16.000	20/03/25	17.300	-0,3%
16	GAS	Chốt lời	66,8-67,8	03/3/2025	68.100	74.500	64.500	21/03/25	68.600	0,7%
17	VNM	Cắt lỗ	61,4-62,0	17/3/2025	62.400	67.500	59.000	21/03/25	61.800	-1,0%
18	PDR	Chốt lời	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800	24/03/25	20,100	5,2%

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.