

TÂM LÝ THẬN TRỌNG BAO TRÙM

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Tiện ích năm 2025

Mạng thủy điện dự kiến tiếp tục hồi phục và sẽ được cải thiện tốt khi tăng trưởng sản lượng nhờ pha La Nina. Đặc biệt với việc EVN vừa được phép điều chỉnh tăng giá bán lẻ điện thị tỷ lệ alpha có nhiều khả năng được điều chỉnh ở mức hợp lý hơn.

Nhu cầu điện tăng mạnh nhờ tăng trưởng kinh tế, với mục tiêu GDP trên 8% vào năm 2025 và tăng trưởng hai con số dài hạn. Dòng vốn FDI cũng dự báo tăng khi Tổng thống Mỹ bắt đầu nhiệm kỳ mới, đồng thời nhu cầu điện và nước cho sản xuất, công nghiệp, sinh hoạt, đặc biệt ở các khu đô thị phát triển, cũng gia tăng. Bên cạnh đó, mặt bằng lãi suất hỗ trợ sẽ cải thiện lợi nhuận cho ngành tiện ích, vốn sử dụng đòn bẩy cao, giúp ngành này phục hồi trong thời gian tới.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 5,83 điểm trong phiên 26/03 kết phiên ở mức 1.326,09 điểm. Thanh khoản giảm 18,01% so với phiên giao dịch ngày 25/03. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 515 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 27/03. Thị trường có phiên giao dịch phân hóa với thanh khoản thấp. 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. Dưới tác động từ kỳ vọng về chính sách thuế quan của Mỹ sắp tới và nguồn cung tồn đọng từ phiên trước, thị trường có thể tiếp tục rung lắc để kiểm định lại vùng 1.320-1.330 điểm. Kỳ vọng lực cầu tại mốc 1.320 điểm sẽ giúp thị trường duy trì sự ổn định và cân bằng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	59,39	49,99	1.327,84	1.322,95	1.288,19	1.270,30
Hành động	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

REE

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **80.000 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	1.326,09	-0,44
KLCP (triệu CP)	834,63	-18,01
GTGD (tỷ VND)	18.789	-16,11
Khớp lệnh	16.585	-4,79
Thỏa thuận	2.204,4	-55,71
HNX-Index		
Đóng cửa	241,33	-1,32
KLCP (triệu CP)	72,45	22,59
GTGD (tỷ VND)	1.272,3	28,50
UPCoM		
Đóng cửa	98,85	-0,32
KLCP (triệu CP)	36,82	-26,22
GTGD (tỷ VND)	533,9	-19,46

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/03, chỉ số S&P500 lùi 1,12% xuống 5.712,20 điểm, còn chỉ số Dow Jones mất 132,71 điểm (tương đương 0,31%) còn 42.454,79 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite rớt 2,04% xuống 17.899,01 điểm, khi cổ phiếu Nvidia sụt gần 6%. Dẫn đầu là đà sụt giảm của nhóm cổ phiếu công nghệ, khi áp lực gia tăng về chính sách thuế quan.

Thế giới: Thương vụ bán cảng trị giá 19 tỷ USD của CK Hutchison vẫn tiến triển theo kế hoạch, bất chấp phản đối từ Trung Quốc. Quá trình chuyển giao hai cảng tại Panama và 41 cảng khác cho liên minh do BlackRock dẫn đầu dự kiến hoàn tất vào 02/04. Dù không nằm ở Trung Quốc, thương vụ đã vấp phải sự chỉ trích từ Bắc Kinh, với cáo buộc vi phạm an ninh quốc gia và luật chống độc quyền. Các quan chức Trung Quốc đã bắt đầu xem xét vấn đề này, có thể gây ra những hậu quả cho CK Hutchison. Điều này có thể ảnh hưởng đến hoạt động của CK Hutchison tại Trung Quốc và Hồng Kông, mặc dù những cảng này chỉ chiếm một phần nhỏ trong doanh thu của tập đoàn. Nếu bị điều tra hoặc phạt, tập đoàn có thể đối mặt với rủi ro lớn trong thị trường Trung Quốc.

Việt Nam: Dự thảo Nghị quyết của Ủy ban Thường vụ Quốc hội về việc sắp xếp đơn vị hành chính (ĐVHC) dự kiến sẽ có 11 tỉnh, thành giữ nguyên, trong khi 52 tỉnh, thành còn lại sẽ sáp nhập. Cả nước sẽ có khoảng 9.996/10.035 đơn vị hành chính cấp xã phải sắp xếp, giảm xuống còn dưới 3.000 đơn vị sau khi sắp xếp. Sắp xếp ĐVHC cấp tỉnh và xã sẽ dựa trên các tiêu chí như diện tích, dân số, văn hóa, quốc phòng, an ninh, và các yếu tố đặc thù khác. Việc nhập xã sẽ thực hiện theo nguyên tắc nhập nguyên trạng, có thể nhập xã của huyện này vào xã của huyện khác. Công tác sắp xếp nhằm tinh gọn bộ máy, giảm biên chế trong 5 năm. Mỗi đơn vị hành chính mới sẽ không vượt quá tổng số cán bộ, công chức trước khi sắp xếp. Chính sách tiền lương, phụ cấp sẽ được bảo lưu trong sáu tháng đối với người giữ chức vụ lãnh đạo, quản lý.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.570.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/03, hợp đồng vàng giao ngay hạ 0,1% xuống 3.016,71 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai mất 0,1% còn 3.022,50 USD/oz.

VIC: Vingroup đề xuất bổ sung vào Quy hoạch điện VIII với một loạt dự án năng lượng tái tạo và điện khí LNG, tổng vốn đầu tư 25-30 tỷ USD đến năm 2030. Tập đoàn này dự kiến triển khai 47.500 MW công suất điện tái tạo từ 2025-2035 tại 7 tỉnh, trong đó có 20.500 MW đến năm 2030, bao gồm điện mặt trời (13.900 MW) và điện gió (6.600 MW). Đồng thời, Vingroup cũng muốn thêm dự án nhà máy nhiệt điện khí LNG công suất 5.000 MW tại Hải Phòng vào quy hoạch. Mục tiêu là bù đắp công suất cho các dự án không thể triển khai như BOT Nam Định 1 và các nhà máy khác. Tổng công suất của các dự án đề xuất tới năm 2030 đạt khoảng 25.500 MW, với tổng vốn đầu tư 25-30 tỷ USD. Các dự án này được nghiên cứu kỹ lưỡng, dựa trên tiềm năng địa phương về quỹ đất, gió và bức xạ mặt trời, nhằm tối ưu hiệu quả phát triển.

OCB: Ngày 25/3, bà Trịnh Mai Vân, con gái của ông Trịnh Văn Tuấn, Chủ tịch HĐQT Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB), đã báo cáo về việc bán toàn bộ 45 triệu cổ phiếu OCB đã đăng ký. Giao dịch này có tổng giá trị lên tới 517,5 tỷ đồng, với giá cổ phiếu giao dịch khoảng 10.350 đồng/CP. Sau giao dịch, tỷ lệ sở hữu của bà Mai Vân tại OCB giảm xuống còn 1,92%, tương đương 47,36 triệu cổ phiếu. Bà Trịnh Mai Vân là một trong bốn người con của ông Trịnh Văn Tuấn, cùng với vợ ông, bà Cao Thị Quế Anh, hiện vẫn nắm giữ hơn 56% cổ phần tại OCB. Ngoài ra, vào ngày 18/3, bà Trịnh Mai Linh, một người con khác của ông Tuấn, cũng đã đăng ký bán 50 triệu cổ phiếu OCB, dự kiến thực hiện từ 21/3 đến 19/4. Về tình hình kinh doanh của OCB, vào ngày 20/3, ngân hàng đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025 với mục tiêu lợi nhuận trước thuế đạt 5.338 tỷ đồng, tăng 33% so với năm 2024, cùng với kế hoạch tăng trưởng tổng tài sản và huy động vốn mạnh mẽ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.712,20	-0,83%	-2,66%
DJIA	42.454,79	-0,30%	0,15%
Nasdaq	17.899,02	-1,59%	-7,17%
Shanghai	3.368,70	-0,04%	3,25%
Hang Seng	23.483,32	-1,77%	19,67%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.020,70	0,32%	15,10%
Dầu WTI	69,64	0,61%	-2,90%
Dầu Brent	73,78	0,90%	-1,34%
Than	96,75	-0,15%	-22,75%
Đồng	5,22	3,31%	30,93%
Quặng sắt	102,18	0,18%	-1,38%
Thép	440,93	-0,03%	-1,41%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	104,55	0,21%	-4,34%
USD/JPY	150,56	-0,07%	-4,39%
USD/CNY	7,2778	0,18%	-0,86%
EUR/USD	1,0739	-0,58%	4,63%
GBP/USD	1,2875	-0,35%	4,01%

REE
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (26/03/2025)	72.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	80.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	71.500-72.500
Ngưỡng cắt lỗ	<68.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế năm 2024, REE đạt gần 8,4 ngàn tỷ đồng doanh thu thuần sau 12 tháng, đi lùi 2% yoy; lãi ròng gần 2 ngàn tỷ đồng, giảm 9% yoy. So với kế hoạch được ĐHCĐ 2024 thông qua, Doanh nghiệp thực hiện được 79% mục tiêu doanh thu, và gần hoàn thành chỉ tiêu lãi sau thuế (99,5%).

Tài chính vững mạnh: Tại 31/12/2024, REE có 5.964 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng (+73,5% yoy), chiếm 16,4% cơ cấu TTS. Lượng tiền dồi dào giúp REE chủ động trong hoạt động kinh doanh & cũng là lý do khiến doanh thu tài chính (cụ thể là lãi tiền gửi) trong năm 2024 tăng mạnh svck.

Mảng điện tái tạo: Mở rộng công suất điện gió để tận dụng các chính sách hỗ trợ phát triển điện tái tạo. Hiện tại, REE đang lên kế hoạch đấu thầu các khu đất tại tỉnh Trà Vinh để phát triển các dự án điện gió với tổng công suất 416 MW, đánh dấu sự trở lại mạnh mẽ của REE trong lĩnh vực năng lượng tái tạo. Với vị thế dẫn đầu trong ngành, doanh nghiệp sẽ tận dụng tối đa lợi ích từ các chính sách khuyến khích phát triển điện tái tạo được triển khai sớm.

Mảng thủy điện: Thủy điện sẽ là yếu tố thúc đẩy tăng trưởng chính trong năm 2025, khi tác động tiêu cực của hiện tượng El Nino đã qua và La Nina dự báo sẽ mang lại ảnh hưởng tích cực trong 6 tháng đầu năm. Bên cạnh đó, việc đưa vào vận hành nhà máy thủy điện Thác Bà 2 cũng sẽ giúp REE gia tăng thêm 3,5% công suất phát điện.

Mảng BĐS khả quan với E.Town 6 và Dự án The Light Square. E.Town 6, diện tích 36.798 m2, đã hoạt động từ 2024, nâng tổng diện tích cho thuê lên 181.652 m2, dự kiến tỷ lệ lấp đầy sẽ tăng trong 2025 nhờ tăng trưởng kinh tế và vốn FDI. Dự án The Light Square, mặc dù chậm tiến độ và chưa ghi nhận doanh thu trong Q4/2024, sẽ tích cực trong năm 2025 khi thị trường BĐS phục hồi.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

REE đang tích cực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời chỉ báo 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng và dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	49.490-75.700
KLGBQ 10D (CP)	685.490
Vốn hóa (tỷ đồng)	34.148,47
BVPS	40.126
P/E (lần)	17,11
P/B (lần)	1,81
EPS (VND)	4.237,15
SL CPLH (triệu CP)	471,01
Tỷ lệ free-float (%)	35,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	49,00
ROA (%)	5,59%
ROE (%)	11,01

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	56,74	Mua
MFI	46,40	Quan sát
MA10	71,54	Mua
MA20	72,55	Mua
MA50	69,01	Mua
MA100	67,07	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			17,9%
3	ACB	Nắm giữ	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600			6,1%
4	MWG	Nắm giữ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500			5,9%
5	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			18,0%
6	KBC	Nắm giữ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000			0,0%
7	HPG	Nắm giữ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300			-0,7%
8	VJC	Nắm giữ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600			-2,0%
9	NLG	Nắm giữ	34,0-35,0	19/3/2025	34.500	40.000	32.800			-1,7%
10	GVR	Nắm giữ	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800			1,5%
11	NTP	Nắm giữ	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500			2,4%
12	TV2	Nắm giữ	34,0-35,0	26/03/2025	34.900	40.000	32.800			0,7%

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%
19	DGW	Chốt lời	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600	26/03/25	39.850	3,0%

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.