

ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Đầu tư công năm 2025

Theo Bộ Tài chính, Quý I/2025, vốn đầu tư công thực hiện ước đạt 116,9 nghìn tỷ đồng, bằng 13,5% kế hoạch năm, tăng 19,8% so với cùng kỳ năm trước. Vốn FDI giải ngân đạt 4,96 tỷ USD, tăng 7,2%. Đây là số vốn FDI thực hiện cao nhất của 3 tháng đầu năm trong 5 năm qua

Năm 2025, dự kiến đầu tư công từ ngân sách Trung ương sẽ tăng khoảng 75.000 tỷ đồng so với 2024, đạt gần 758.000 tỷ đồng. Chính phủ đang tập trung tháo gỡ vướng mắc pháp lý và đẩy nhanh tiến độ các công trình trọng điểm như cao tốc Bắc Nam giai đoạn 2, sân bay quốc tế Long Thành và tuyến đường sắt Bắc Nam.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 13,65 điểm trong phiên 15/04 kết phiên ở mức 1.227,79 điểm. Thanh khoản tăng 2,20% so với phiên giao dịch ngày 14/04. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 213 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/04. Thị trường trải qua phiên rung lắc với áp lực chốt lời gia tăng. Thanh khoản duy trì ổn định ở mức 24 nghìn tỷ, khối ngoại quay lại mua ròng, tập trung vào nhóm VN30 - đây được xem là điểm trú ẩn an toàn giữa những biến động hiện tại. Sau chuỗi tăng điểm mạnh mẽ, VN-Index đang tìm kiếm vùng cân bằng, điều này khiến thị trường tiếp tục duy trì trạng thái giằng co và rung lắc trong các phiên tới. Lực mua từ khối ngoại và sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu có thể giúp thị trường ổn định dần trở lại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HHV

Khuyến nghị: Mua

TP: 13.300 VND | UPSIDE: +14%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược thận trọng, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi 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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/04, chỉ số Dow Jones mất 155,83 điểm (tương đương 0,38%) còn 40.368,96 điểm. Chỉ số S&P 500 lùi 0,17% xuống 5.396,63 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite hạ 0,05% xuống 16.823,17 điểm. Cả 3 chỉ số đều vừa ghi nhận 2 phiên tăng liên tiếp.

Thế giới: POSCO đang xem xét đầu tư vào một phần cổ phần trong nhà máy thép tích hợp sử dụng lò hồ quang điện của Hyundai Steel, dự kiến xây tại Louisiana vào năm 2029. Việc hợp tác này nằm trong chiến lược chung của các tập đoàn Hàn Quốc nhằm đối phó với chính sách thuế quan cao của Mỹ. Nếu thành công, đây sẽ là dự án hợp tác đầu tiên giữa hai nhà sản xuất thép lớn nhất Hàn Quốc tại Mỹ. POSCO kỳ vọng sẽ mở rộng cơ sở sản xuất tại thị trường Mỹ, trong khi Hyundai Steel tìm kiếm thêm vốn đầu tư từ bên ngoài. Cùng lúc, SK và LG cũng nổi lại hợp tác cung ứng pin sau tranh chấp bằng sáng chế kéo dài. Việc Mỹ tăng thuế với hàng hóa Trung Quốc đã thúc đẩy các doanh nghiệp Hàn Quốc củng cố lại chuỗi cung ứng. Trong ngành ô tô, Hyundai Motor và GM cũng đang tăng cường hợp tác chiến lược để giảm thiểu rủi ro từ các hàng rào thuế quan tại thị trường Mỹ.

Việt Nam: Huyện Bình Chánh, địa phương đông dân nhất TP.HCM với hơn 835.000 người, đang triển khai phương án sáp nhập 16 xã, thị trấn còn 7 xã nhằm tinh gọn bộ máy hành chính và thúc đẩy phát triển đô thị. Phương án sáp nhập được xây dựng dựa trên yếu tố lịch sử, văn hóa, địa lý và tiềm năng kinh tế, trong đó nhiều xã mới có quy mô dân số lớn như Vĩnh Lộc A (176.000 dân), Vĩnh Lộc B (167.000 dân) và Bình Hưng (174.000 dân). Việc tái cấu trúc hành chính được kỳ vọng sẽ mở ra cơ hội phát triển các khu đô thị phức hợp, khu công nghiệp xanh và hạ tầng hiện đại, đồng thời thúc đẩy thị trường bất động sản khu vực phía Tây Nam TP.HCM. Chính quyền huyện khẳng định quá trình sáp nhập được thực hiện cẩn trọng, tôn trọng bản sắc văn hóa và phong tục địa phương, nhằm đảm bảo sự đồng thuận từ người dân và mang lại hiệu quả bền vững về kinh tế - xã hội.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.820 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/04, hợp đồng vàng giao ngay tiến 0,7% lên 3.232,88 USD/oz. Giá vàng đã đạt mức cao kỷ lục 3.245,42 USD/oz vào ngày 14/04. Được hỗ trợ bởi nhu cầu trú ẩn an toàn khi các kế hoạch thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump khiến nhà đầu tư cảnh giác với chính sách thương mại.

KDH: Quỹ đầu tư Cổ phiếu Tiếp cận thị trường VinaCapital và Quỹ Đầu tư Cổ phiếu Kinh tế Hiện đại VinaCapital vừa đăng ký mua lần lượt 1 triệu và 500.000 cổ phiếu Nhà Khang Điền nhằm mục đích cơ cấu danh mục đầu tư. Quỹ Tiếp cận thị trường dự kiến mua 1 triệu cổ phiếu, nâng tỷ lệ sở hữu lên 0,248%, còn Quỹ Kinh tế Hiện đại mua 500.000 cổ phiếu, nâng tỷ lệ lên gần 0,198%. Giao dịch sẽ thực hiện từ 17/4 đến 16/5/2025 qua khớp lệnh hoặc thỏa thuận, với tổng giá trị ước tính khoảng 40,5 tỷ đồng. Nhà Khang Điền đặt kế hoạch doanh thu 3.800 tỷ và lợi nhuận sau thuế 1.000 tỷ đồng trong năm 2025. Công ty dự kiến chia cổ tức 10% bằng cổ phiếu và phát hành gần 10 triệu cổ phiếu ESOP giá 14.000 đồng/cổ phiếu. Ngoài ra, Khang Điền sẽ tiếp tục triển khai, bàn giao các dự án và mở rộng quỹ đất.

MBS: CTCP Chứng khoán MB vừa công bố báo cáo tài chính quý 1/2025, doanh thu hoạt động ghi nhận giảm nhẹ 1% xuống 669 tỷ đồng. Riêng lãi từ các tài sản tài chính ghi nhận thông qua lãi lỗ (FVTPL) giảm 10% so với cùng kỳ năm trước, đạt 127 tỷ đồng. Tương tự, doanh thu môi giới sụt giảm 28% xuống 133 tỷ đồng. Lãi từ khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn (HTM) cũng giảm 16% xuống 42 tỷ. Ngược lại, lãi từ cho vay và phải thu tăng 7% so với quý 1/2024 lên 277 tỷ và lãi từ các TSTC sẵn sàng để bán (AFS) tăng 32% lên 57 tỷ. Chi phí hoạt động giảm mạnh 59% nhờ hoàn nhập dự phòng hơn 77 tỷ đồng. Dư nợ margin và UTTB đạt mức kỷ lục 11.442 tỷ đồng, riêng margin gần 11.330 tỷ. MBS đặt mục tiêu năm 2025 đạt 3.370 tỷ doanh thu và 1.300 tỷ lợi nhuận trước thuế.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.396,63	-0,17%	-8,04%
DJIA	40.368,96	-0,38%	-4,77%
Nasdaq	16.823,17	-0,05%	-12,75%
Shanghai	3.267,66	0,15%	0,16%
Hang Seng	21.466,27	0,23%	9,39%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.245,42	1,04%	23,66%
Dầu WTI	61,44	-0,15%	-14,33%
Dầu Brent	64,77	-0,17%	-13,39%
Than	95,5	0,00%	-23,75%
Đồng	4,60	-0,95%	15,37%
Quặng sắt	100,08	0,13%	-3,41%
Thép	412,96	-1,35%	-7,66%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,15	0,44%	-8,36%
USD/JPY	143,21	0,21%	-9,06%
USD/CNY	7,3264	0,19%	-0,19%
EUR/USD	1,1289	-0,48%	9,99%
GBP/USD	1,3228	0,34%	6,86%

HHV
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (15/04/2025)	11.800
Giá mục tiêu ngắn hạn	13.300
Tiềm năng tăng trưởng	14%-18%
Vùng mua	11.300-11.700
Ngưỡng cắt lỗ	<10.700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Ước tính quý 1/2025, HHV cho biết doanh thu dự kiến đạt khoảng 730 tỷ đồng, tăng 6% yoy. Lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt mức 160 tỷ đồng, tăng trưởng 44% so với quý I/2024 và là mức lợi nhuận sau thuế cao nhất từ trước tới nay.

Thu nhập ổn định từ mảng thu phí cầu đường: Dù không điều chỉnh phí trong năm 2025, doanh thu từ các dự án BOT của HHV vẫn dự kiến tăng khoảng 10% nhờ lưu lượng xe tăng, đạt 2.100 tỷ đồng. Nếu Bộ GTVT phê duyệt đề xuất tăng phí, BOT Phước Tượng – Phú Gia có thể hưởng lợi với mức điều chỉnh khoảng 21% mỗi 3 năm. Hầm đèo Cả cũng đang tháo gỡ vướng mắc, doanh nghiệp bắt đầu ghi nhận vốn hỗ trợ từ ngân sách – yếu tố tạo đòn bẩy tài chính trong giai đoạn phục hồi.

Dự án lớn đang triển khai: Từ đầu năm 2024, HHV đã khởi công ba dự án lớn gồm Đồng Đăng – Trà Lĩnh, Hữu Nghị – Chi Lăng và TP.HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành, với trọng tâm triển khai trong năm 2025. Dự án Quảng Ngãi – Hoài Nhơn dự kiến dẫn đầu doanh thu xây dựng năm 2025, đóng góp khoảng 55%, phù hợp với mục tiêu hoàn thành cao tốc Bắc – Nam phía Đông trong năm nay. Dự án Đồng Đăng – Trà Lĩnh dự kiến mang về 210 tỷ đồng (15% doanh thu), và sẽ hoàn tất vào đầu năm 2027. Riêng dự án TP.HCM – Thủ Dầu Một – Chơn Thành đang đẩy nhanh công tác giải phóng mặt bằng để kịp tiến độ.

Kế hoạch đầu tư và phát hành: HHV dự kiến huy động 915 tỷ đồng trong năm 2025 qua phát hành riêng lẻ và ra công chúng, nâng vốn điều lệ lên khoảng 2.100 tỷ đồng (+23%). Về đầu tư, công ty tiếp tục ưu tiên đầu tư vào cao tốc Tân Phú – Bảo Lộc và giai đoạn II tuyến TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận. Dự án Tân Phú – Bảo Lộc đang được nghiên cứu khả thi và dự kiến đấu thầu cuối năm 2025, với nhu cầu vốn lớn trong 3-5 năm tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HHV đang nỗ lực hồi phục các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	9.720-14.430
KLGDBQ 10D (CP)	7.628.040
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.035,78
BVPS	12.622
P/E (lần)	11,80
P/B (lần)	0,92
EPS (VND)	987,00
SL CPLH (triệu CP)	432,26
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	6,87
ROA (%)	1,07
ROE (%)	4,78

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	49,02	Quan sát
MFI	43,45	Quan sát
MA10	11,31	Mua
MA20	11,84	Quan sát
MA50	12,42	Quan sát
MA100	11,94	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	BVB	Theo dõi	13,7-14,0			16.500	13.000			
2	MSN	Theo dõi	56,0-58,0			70.000	54.400			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			20,1%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			26,1%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			8,6%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			3,4%
5	FPT	Nắm giữ	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000			1,5%
6	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			5,2%

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	MBS	Chốt lời	27,0-27,5	11/02/2025	27.400	31.500	26.000	05/03/25	30.800	12,4%
2	VCG	Chốt lời	17,5-17,8	10/01/2025	18.000	20.900	16.800	07/03/25	22.300	22,2%
3	PDR	Chốt lời	18,7-19,1	18/02/2025	19.100	22.500	17.800	24/03/25	20.100	5,2%
4	DGW	Chốt lời	38,0-38,7	27/02/2025	38.700	44.000	36.600	26/03/25	39.850	3,0%
5	VJC	Cắt lỗ	97,0-98,5	17/3/2025	98.700	107.000	97.600	31/03/25	95.900	-2,8%
6	GVR	Chốt lời	33,7-34,3	20/3/2025	34.000	39.000	31.800	31/03/25	34.650	1,9%
7	HAG	Chốt lời	11,8-12,4	30/12/2024	11.800	16.900	11.600	03/04/25	11.900	0,8%
8	TCB	Chốt lời	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500	03/04/25	27.200	14,5%
9	ACB	Chốt lời	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600	03/04/25	25.300	2,6%
10	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
11	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%
12	DPG	Cắt lỗ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500	09/04/25	44.600	-3,3%

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.