

DAO ĐỘNG BIÊN ĐỘ HẠP

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện năm 2025

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 QĐ 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. Ngoài ra, sự gia tăng dân số và quá trình đô thị hóa nhanh chóng thúc đẩy nhu cầu sử dụng điện và nước sạch.

Việc triển khai cung ứng LNG nhanh hơn cho các nhà máy điện khí tự nhiên và LNG tại Việt Nam sẽ giúp giải quyết tình trạng cạn kiệt tại các mỏ khí trong nước.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 1,87 điểm trong phiên 18/04 kết phiên ở mức 1.219,12 điểm. Thanh khoản tăng 32,13% so với phiên giao dịch ngày 17/04. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 8 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/04. Thị trường khép lại tuần giao dịch nhiều cung bậc cảm xúc khi VN-Index giữ vững mốc 1.200 điểm. Thanh khoản ổn định cho thấy dòng tiền chưa rút lui mà vẫn đang theo sát từng nhịp thị trường. Khối ngoại cũng bắt đầu có động thái trở lại mua ròng, góp phần giải tỏa phần nào tâm lý căng thẳng của nhà đầu tư. Tuy nhiên, trong bối cảnh thị trường vẫn đang xây nền và tìm vùng cân bằng, áp lực chốt lời - đặc biệt từ nhóm VIN - vẫn có thể khiến chỉ số rung lắc trong ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D ● O1228.37 H1234.67 L1217.01 C1219.12 +1.87 (+0.15%)



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	43,82	36,70	1.194,45	1.253,39	1.283,53	1.269,15
Hành động	Quan sát	Quan sát	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

POW

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **14.000 VND** | UPSIDE: **+18%**

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.219,12	0,15
KLCP (triệu CP)	1.067,20	32,13
GTGD (tỷ VND)	21.567	-0,22
Khớp lệnh	20.874	32,69
Thỏa thuận	692,8	-88,22
HNX-Index		
Đóng cửa	213,10	1,68
KLCP (triệu CP)	112,26	97,98
GTGD (tỷ VND)	1.811,2	162,77
UPCoM		
Đóng cửa	91,30	0,85
KLCP (triệu CP)	52,28	23,93
GTGD (tỷ VND)	523,1	0,88

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/04, chỉ số S&P 500 tiến 0,13% lên 5.282,70 điểm; chỉ số Nasdaq Composite lùi 0,13% xuống 6.286,45 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones mất 527,16 điểm (tương đương 1,33%) còn 39.142,23 điểm; chỉ số này bị áp lực bởi mức giảm 22% của cổ phiếu UnitedHealth sau khi công ty bảo hiểm báo cáo lợi nhuận không đạt kỳ vọng.

Thế giới: Hàn Quốc đang chuẩn bị đàm phán với Mỹ về một "gói" thương mại nhằm giảm gánh nặng thuế quan và xóa bỏ các rào cản phi thuế. Các cuộc đàm phán sẽ diễn ra theo thể thức "2+2" tại Washington vào ngày 24-25/4 với sự tham gia của bộ trưởng tài chính và thương mại hai nước. Phía Hàn Quốc có Phó Thủ tướng Choi Sang Mok và Bộ trưởng Thương mại Ahn Deok Geun, trong khi phía Mỹ dự kiến có Bộ trưởng Tài chính Scott Bessent và Đại diện Thương mại Jamison Greer. Nếu thêm Bộ trưởng Thương mại Mỹ Howard Lutnick tham gia, cuộc họp sẽ chuyển thành thể thức "2+3." Ngoài đàm phán chung, Phó Thủ tướng Hàn Quốc cũng sẽ có cuộc gặp riêng với Bộ trưởng Tài chính Mỹ theo đề nghị từ Washington. Nội dung chính của đàm phán xoay quanh việc giảm thuế đối với các mặt hàng như ô tô, thép và chất bán dẫn - hiện đang chịu mức thuế lên tới 25% tại Mỹ.

Việt Nam: Ngày 20/4, UBND tỉnh Đồng Nai đề nghị TP Biên Hòa rà soát các khu nhà tạm cư và các trụ sở không sử dụng để chuyển đổi thành nhà công vụ cho cán bộ, công chức khi thực hiện sáp nhập tỉnh. Đồng thời, tỉnh yêu cầu Sở Xây dựng gửi văn bản đánh giá nhu cầu nhà ở công vụ tại Bình Phước để chuẩn bị sắp xếp. Sáp nhập tỉnh Đồng Nai và Bình Phước sẽ tạo thành một tỉnh mới với trung tâm chính trị - hành chính đặt tại TP Biên Hòa. Vào đầu tháng 4/2025, Chủ tịch UBND tỉnh Đồng Nai đã ký quyết định đẩy nhanh tiến độ xây dựng cầu Mã Đà và các tuyến giao thông kết nối giữa hai tỉnh. Dự kiến cầu Mã Đà sẽ khởi công vào tháng 6/2025 và hoàn thành vào tháng 12/2025, trong khi tuyến đường kết nối sẽ được xây dựng từ tháng 6/2026. Ngày 15/3, lãnh đạo hai tỉnh đã thống nhất chủ trương đầu tư dự án cầu Mã Đà để tăng cường kết nối giao thông.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.925 vnd.

Vàng: Sáng 20-4, giá vàng miếng SJC được các doanh nghiệp niêm yết quanh 112 triệu đồng/lượng mua vào, 114 triệu đồng/lượng bán ra, giảm 6 triệu đồng so với mức cao nhất trong tuần nhưng lại tăng 7,5 triệu đồng/lượng so với cuối tuần trước.

SHS: Trong quý I/2025, SHS ghi nhận doanh thu hoạt động 561,5 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ, chủ yếu do doanh thu môi giới sụt giảm 36%. Công ty lỗ gần 154 tỷ đồng từ bán tài sản chính, trong khi cùng kỳ chỉ lỗ 3,8 tỷ đồng, kéo lợi nhuận sau thuế giảm 27% xuống còn 262,8 tỷ đồng. Dù vậy, lãi từ tài sản tài chính ghi nhận qua lãi/lỗ (FVTPL) tăng nhẹ lên 369,5 tỷ đồng, lãi từ cho vay cũng tăng 6% lên 128 tỷ đồng. Danh mục đầu tư cổ phiếu mang lại khoản lãi tạm tính khá lớn, nổi bật là SHB với mức lãi hơn 465 tỷ đồng, trong khi khoản đầu tư vào TCD lại gây lỗ 164,6 tỷ đồng. Tổng tài sản của SHS tăng thêm 1.230 tỷ đồng lên 15.258 tỷ đồng so với đầu năm. Nợ phải trả cũng tăng mạnh 28%, đạt 3.620,8 tỷ đồng, chủ yếu là vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn. Hiện SHS đang vay từ VPB, BIDV, SHB cùng một số ngân hàng khác với tổng dư nợ ngắn hạn hơn 3.000 tỷ đồng.

VNM: Vừa qua, cơ quan chức năng triệt phá đường dây sữa bột giả quy mô lớn, thu lợi bất chính hơn 500 tỷ đồng, chủ yếu nhắm vào trẻ em và người cao tuổi. Vụ việc gây sóng gió khi nhiều người nổi tiếng tham gia quảng cáo sai sự thật, khiến công chúng phản ứng mạnh mẽ. Ngành sữa Việt Nam hiện có khoảng 200 doanh nghiệp, với 75% thị phần thuộc về các công ty trong nước. Vinamilk tiếp tục duy trì vị thế hàng đầu trong nước và mở rộng mạnh mẽ thị trường quốc tế. Vinamilk hiện chiếm gần 50% thị phần ngành sữa Việt Nam, tiếp theo là TH True Milk và FrieslandCampina, trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt. Ngành sữa Việt dự kiến đạt giá trị 4,2 tỷ USD vào năm 2024 và tăng trưởng ổn định với tốc độ kép hàng năm khoảng 9% đến 2029.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.282,64	0,13%	-9,98%
DJIA	39.142,11	-1,33%	-7,67%
Nasdaq	16.286,45	-0,13%	-15,53%
Shanghai	3.280,34	0,13%	0,54%
Hang Seng	21.395,14	1,61%	9,03%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.326,27	-0,01%	26,74%
Dầu WTI	64,68	0,36%	-9,82%
Dầu Brent	67,96	0,41%	-9,12%
Than	95,05	0,00%	-24,11%
Đồng	4,600	-2,13%	15,45%
Quặng sắt	100,05	0,00%	-3,44%
Thép	413,80	-0,56%	-7,47%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,23	-0,15%	-9,20%
USD/JPY	142,17	-0,14%	-9,72%
USD/CNY	7,3054	0,06%	-0,48%
EUR/USD	1,1394	0,19%	11,01%
GBP/USD	1,3297	0,20%	7,42%

POW

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (18/04/2025)

12.000

Giá mục tiêu ngắn hạn

14.000

Tiềm năng tăng trưởng

18%–22%

Vùng mua

11.400–11.800

Ngưỡng cắt lỗ

<10.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, POW ghi nhận doanh thu đạt 8.104 tỷ đồng, tăng 26% yoy và LNST đạt gần 385 tỷ đồng, tăng 38% yoy. Kết quả này tương ứng hoàn thành 21% kế hoạch doanh thu và 78% kế hoạch lợi nhuận năm. Riêng công ty mẹ ghi nhận lợi nhuận trước thuế gần 454 tỷ đồng, tăng 12%.

Doanh nghiệp điện khí hàng đầu, hưởng lợi từ chiến lược đầu tư dài hạn của Chính phủ, tập trung phát triển điện khí LNG từ nay đến 2035. POW có cơ hội thuận lợi để nâng cao vị thế nhờ kế hoạch đầu tư các dự án điện khí LNG quy mô lớn, được điểm tên trong danh sách các dự án trọng điểm quốc gia bao gồm LNG Nhơn Trạch 3&4 (1.600MW – GD 2024–25) và LNG Quảng Ninh (1,500MW– GD 2029–30)

Dự án Nhơn Trạch 3 & 4 khi đi vào vận hành sẽ góp phần thúc đẩy doanh thu và sản lượng cho POW: Theo kế hoạch, các nhà máy NT3 và NT4 của POW dự kiến bắt đầu vận hành thương mại vào tháng 6 và tháng 9 năm 2025, qua đó nâng tổng công suất của POW lên 38,5% so với hiện tại. Trong bối cảnh nhu cầu điện tăng trưởng nhanh chóng hơn so với công suất nguồn, hai nhà máy này dự kiến sẽ được huy động tối đa để đáp ứng sự gia tăng nhu cầu điện trên toàn quốc.

Nhà máy Vũng Áng 1 hoạt động ổn định, trong khi nhà máy Nhơn Trạch 2 được tăng cường sản lượng khí đầu vào: Vào năm 2025, dự báo nguồn cung khí cho NT2 sẽ được cải thiện nhờ NT2 vẫn duy trì hợp đồng bao tiêu khí nội địa với PV GAS. Đồng thời, nhà máy điện Phú Mỹ 2.2 sẽ được chuyển giao lại cho EVN, tạo điều kiện thuận lợi cho việc vận hành hiệu quả hơn.

Dự báo giá bán bình quân của POW sẽ tăng 7% YoY trong năm 2025 nhờ vào việc tăng tỷ lệ thanh toán hợp đồng từ 70% lên 80%, giá điện hợp đồng tăng do chi phí nguyên vật liệu, và giá điện của NT3 sử dụng LNG tái hóa cao hơn so với các nhà máy điện khí nội địa, góp phần kéo giá điện bình quân của POW tăng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

POW đang nỗ lực lấy lại các mức MA ngắn và dài hạn, đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến vào 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	Điện, nước, xăng dầu & khí đốt
Biến động giá 1Y	9.920-15.900
KLGDBQ 10D (CP)	13.185.780
Vốn hóa (tỷ đồng)	20.102,46
BVPS	13.668
P/E (lần)	25,28
P/B (lần)	0,88
EPS (VND)	474,66
SL CPLH (triệu CP)	2.341,87
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	3,73
ROA (%)	1,48
ROE (%)	3,51



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	50,88	Mua
MFI	41,13	Quan sát
MA10	11,33	Mua
MA20	12,04	Quan sát
MA50	12,13	Quan sát
MA100	12,07	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	HHV	Theo dõi	11,3-11,7			13.300	47.000			
3	HVN	Theo dõi	31-32,5			38.000	29.500			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			20,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			20,6%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			8,9%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			5,2%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			3,5%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			5,5%
7	HDC	Nắm giữ	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600			1,1%

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%
13	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%

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.