

GIA TĂNG ÁP LỰC ĐIỀU CHỈNH

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Xây dựng và Bất động sản năm 2025

Năm 2025, Chính phủ dự kiến kế hoạch vốn đầu tư công đạt hơn 790 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh so với 670 nghìn tỷ đồng của năm 2024. Chính phủ và các địa phương đang tập trung chỉ đạo quyết liệt để đẩy nhanh tiến độ, hoàn thành mục tiêu..

Ngành xây dựng và bất động sản kỳ vọng sẽ chứng kiến sự phục hồi và tăng trưởng nhờ vào các chính sách kích thích kinh tế và nhu cầu cao về nhà ở, đặc biệt trong các khu vực phát triển nhanh.

Sự gia tăng đầu tư vào cơ sở hạ tầng và các dự án phát triển đô thị sẽ thúc đẩy mạnh mẽ nhu cầu về BĐS và xây dựng. Việc nâng cấp hạ tầng và phát triển các KĐT mới không chỉ cải thiện chất lượng sống mà còn tạo ra cơ hội lớn cho thị trường BĐS.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 87,99 điểm trong phiên 03/04 kết phiên ở mức 1.229,84 điểm. Thanh khoản tăng 104,4% so với phiên giao dịch ngày 02/04. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 3.690 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng tiếp tục điều chỉnh trong vùng 1.200-1.250 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/04. Thị trường chứng kiến một phiên giảm mạnh sau khi Mỹ công bố mức thuế đối với hàng nhập khẩu từ Việt Nam, khiến tâm lý nhà đầu tư hoang mang và dẫn đến làn sóng bán tháo ồ ạt. Thêm vào đó, khối ngoại bán ròng mạnh càng khiến thị trường thêm phần khó khăn và hạn chế khả năng hồi phục. Trong ngắn hạn, thị trường vẫn đối mặt với nhiều rủi ro điều chỉnh, có thể kéo chỉ số về vùng 1.200 điểm, được kỳ vọng là mức hỗ trợ quan trọng. Đây là khu vực có thể thu hút lực cầu mạnh mẽ và hồi phục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	22,86	40,51	1.312,33	1.320,74	1.296,06	1.273,13
Hành động	Bán	Bán	Bán	Bán	Bán	Bán

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

DPG

Khuyến nghị: **Theo dõi**

TP: **55.000 VND** | **UPSIDE: +15%**

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	1.229,84	-6,68
KLCP (triệu CP)	1.736,08	104,41
GTGD (tỷ VND)	39.630	105,37
Khớp lệnh	38.322	143,81
Thỏa thuận	1.307,8	-63,46
HNX-Index		
Đóng cửa	220,95	-7,21
KLCP (triệu CP)	90,79	78,70
GTGD (tỷ VND)	1.747,0	120,29
UPCoM		
Đóng cửa	90,58	-8,17
KLCP (triệu CP)	135,37	243,12
GTGD (tỷ VND)	1.775,5	250,36

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 03/04, chỉ số S&P 500 rút 4,84% xuống 5.396,52 điểm, ghi nhận phiên tồi tệ nhất kể từ tháng 6/2020. Chỉ số Dow Jones mất 1.679,39 điểm (tương đương 3.98%) còn 40.545,93 điểm, cũng ghi nhận phiên tồi tệ nhất kể từ tháng 6/2020. Chỉ số Nasdaq Composite sụt 5,97% xuống 16.550,61 điểm, đánh dấu phiên giảm mạnh nhất kể từ tháng 3/2020. Đà lao dốc của cổ phiếu diễn ra trên diện rộng, với hơn 400 cổ phiếu thuộc S&P 500 chứng kiến sắc đỏ.

Thế giới: Tỷ lệ ủng hộ ông Trump giảm xuống còn 43%, mức thấp nhất kể từ khi trở lại nhiệm sở, theo cuộc thăm dò của Reuters/Ipsos. Cuộc khảo sát kết thúc vào ngày 2/4 cho thấy tỷ lệ ủng hộ của ông giảm 2 điểm so với tháng 3 và thấp hơn 4 điểm so với khi ông nhậm chức. Tỷ lệ ủng hộ cao nhất của ông Trump trong nhiệm kỳ đầu tiên là 49%, trong khi thấp nhất là 33% vào tháng 12/2017. Mặc dù vậy, tỷ lệ hiện tại vẫn cao hơn phần lớn nhiệm kỳ đầu tiên. Cuộc khảo sát trực tuyến thu thập ý kiến từ người dân Mỹ, cho thấy ông Trump bị đánh giá thấp trong việc xử lý kinh tế, với chỉ 37% tán thành. 52% người tham gia khảo sát cho rằng tăng thuế ô tô sẽ gây hại cho họ. Một phần ba người Mỹ, chủ yếu là đảng Cộng hòa, không đồng ý với nhận định này.

Việt Nam: Bộ Công Thương đã gửi công hàm đề nghị Mỹ tạm hoãn áp thuế 46% lên hàng hóa Việt Nam, có hiệu lực từ ngày 9-4. Mỹ áp thuế này nhằm giải quyết thâm hụt thương mại và thiếu công bằng trong thương mại. Bộ Công Thương cho rằng Việt Nam và Mỹ có nền kinh tế bổ sung nhau và hàng hóa Việt Nam chủ yếu cạnh tranh với các nước khác, không phải doanh nghiệp Mỹ. Mức thuế MFN mà Việt Nam áp đối với hàng hóa nhập khẩu là 9,4%. Bộ Công Thương đã xử lý nhiều khó khăn cho doanh nghiệp Mỹ tại Việt Nam và giảm thuế MFN cho hàng hóa Mỹ. Bộ trưởng Bộ Công Thương đã đề nghị đàm phán để tìm giải pháp hợp lý và chuẩn bị kế hoạch ứng phó với tác động tiêu cực. Bộ Công Thương sẽ thúc đẩy đàm phán FTA với các thị trường mới. Đồng thời, Bộ khuyến nghị doanh nghiệp đa dạng hóa thị trường xuất khẩu và nâng cao chất lượng sản phẩm.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.805.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 03/04, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,85% xuống 3.106,99 USD/oz, sau khi tăng lên mức cao kỷ lục 3.167,57 USD/oz vào đầu phiên.

GAS: Vào ngày 3/4/2025, PV GAS LPG và Saint-Gobain Bắc Việt Nam đã ký kết thỏa thuận hợp tác mua bán khí thiên nhiên hóa lỏng (LNG), mở rộng quan hệ hợp tác truyền thống giữa hai bên. PV GAS LPG, sau hơn 20 năm phát triển trong lĩnh vực khí hóa lỏng, đã mở rộng hoạt động sang LNG để cung cấp năng lượng sạch, bảo vệ môi trường, và phù hợp với chiến lược phát triển bền vững của Việt Nam. Chủ tịch PV GAS LPG, ông Hoàng Việt Dũng, cam kết cung cấp dịch vụ chất lượng và giá cạnh tranh, đồng thời đẩy mạnh quảng bá sản phẩm LNG. Tổng Giám đốc Saint-Gobain Bắc Việt Nam, ông Đặng Minh Phương, cho rằng LNG là giải pháp tối ưu trong chiến lược phát triển năng lượng xanh. Hợp tác này là bước tiến quan trọng, góp phần vào mục tiêu giảm phát thải và phát triển nguồn năng lượng bền vững.

FPT, HPG: Dragon Capital, quỹ ngoại lớn nhất Việt Nam, đã hạ tỷ trọng cổ phiếu FPT từ 12% xuống còn 5-6%, cho rằng cổ phiếu này chưa thể tăng mạnh trong ngắn hạn do ảnh hưởng từ các yếu tố không thuận lợi trong ngành công nghệ toàn cầu. Mặc dù vậy, quỹ vẫn duy trì quan điểm tích cực về triển vọng của FPT trong trung và dài hạn. Trong bối cảnh thị trường và chính sách thuế của Mỹ, Dragon Capital cũng nhận thấy cơ hội đầu tư vào các ngành không bị ảnh hưởng trực tiếp như ngân hàng, tiêu dùng, và xây dựng, vật liệu. Đồng thời, quỹ giảm tỷ trọng các cổ phiếu bất động sản khu công nghiệp, nhưng vẫn lạc quan về cổ phiếu ngân hàng và thép, đặc biệt là Hòa Phát.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.396,52	-4,84%	-8,04%
DJIA	40.545,93	-3,98%	-4,36%
Nasdaq	16.550,61	-5,97%	-14,16%
Shanghai	3.342,01	-0,24%	2,44%
Hang Seng	22.849,81	-1,52%	16,44%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.106,99	-1,87%	18,39%
Dầu WTI	66,79	-3,75%	-6,87%
Dầu Brent	69,97	-3,73%	-6,43%
Than	101	0,00%	-19,36%
Đồng	4,8	-2,04%	20,47%
Quặng sắt	104,25	2,00%	0,62%
Thép	436,08	0,46%	-2,49%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	101,97	-1,73%	-6,70%
USD/JPY	146,03	-1,93%	-7,27%
USD/CNY	7,2808	-0,68%	-0,82%
EUR/USD	1,1048	1,79%	7,64%
GBP/USD	1,3092	0,50%	5,76%

DPG
(HOSE)

Khuyến nghị	Theo dõi
Giá hiện tại (03/04/2025)	49.500
Giá mục tiêu ngắn hạn	55.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%-19%
Vùng mua	46.000-47.500
Ngưỡng cắt lỗ	<45.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2024, DPG đạt doanh thu thuần hơn 3,577 tỷ đồng, tăng 4% so với năm 2023, đóng góp chính là mảng xây dựng gần 3,035 tỷ đồng, tăng 6% yoy. Mảng cung cấp dịch vụ tăng mạnh 9 lần (56 tỷ đồng) và mảng hợp đồng xây dựng tăng nhẹ 5% (3.035 tỷ đồng). Năm 2024 không có doanh thu từ kinh doanh bất động sản. Qua đó, DPG thực hiện được lần lượt 78% và 88% kế hoạch đề ra năm 2024

Mảng xây lắp: Đến cuối năm 2024, phần lớn backlog của DPG chủ yếu đến từ các gói thầu đã ký kết trong năm 2023 và đang bước vào giai đoạn nghiệm thu. Kỳ vọng, với việc bàn giao hàng loạt công trình trong 2025-2026, DPG sẽ gia tăng năng lực và củng cố hồ sơ năng lực, mở ra cơ hội tham gia các gói thầu và công trình quy mô lớn hơn trong tương lai.

Mảng thủy điện: DPG hiện đang có 4 nhà máy thủy điện nhỏ. Tại nửa đầu 2024 hầu hết các thủy điện vẫn còn chịu ảnh hưởng tiêu cực của hiện tượng thời tiết El Nino (kéo dài từ tháng 6/2023- tháng 6/2024) trong khi 2025 La Nina và hiện tượng thời tiết trung tính chiếm chủ đạo. Do đặc điểm thời tiết, các thủy điện miền Trung thường sẽ ghi nhận điều kiện thủy văn tốt vào quý 1 và quý 4 hàng năm so với phần còn lại. Các yếu tố này sẽ góp phần cải thiện doanh thu mảng thủy điện của DPG trong 2025.

Mảng bất động sản: DPG sở hữu dự án Casamia Balanca 31,1 ha tại Hội An, lớn nhất trong danh mục BDS của công ty. Mặc dù dự án bị lùi thời điểm triển khai dự án, nhưng kỳ vọng Casamia Balanca sẽ sớm được các cơ quan có thẩm quyền phê duyệt phương án giá đất, hoàn thiện pháp lý để triển khai thi công trong thời gian tới và bắt đầu đóng góp vào KQKD trong 2026-2027. Dự án dự kiến mang về hơn 2.000 tỷ đồng, dòng tiền từ dự án sẽ bổ sung tài chính quan trọng cho DPG để mở rộng quỹ đất và đầu tư vào nhà máy sản xuất kính hoa siêu trắng.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	40.790-62.800
KLGDBQ 10D (CP)	931.040
Vốn hóa (tỷ đồng)	3.351.58
BVPS	31.211
P/E (lần)	14,97
P/B (lần)	1,70
EPS (VND)	3.553,49
SL CPLH (triệu CP)	63,00
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	6,98
ROA (%)	3,42
ROE (%)	11,86

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

DPG đang tích cực nắm giữ các mốc MA dài hạn và lấy lại mốc MA ngắn hạn. Đồng thời chỉ báo RSI, MFI đang tiến về 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	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	48,96	Quan sát
MFI	65,56	Mua
MA10	51,16	Quan sát
MA20	49,87	Quan sát
MA50	47,73	Mua
MA100	48,69	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	DBC	Theo dõi	28,8-29,7			34.000	27.500			
2	BVB	Theo dõi	13,7-14,0			16.500	13.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/02/2025	16.900	19.000	16.100			10,9%
---	------------	---------	-----------	------------	--------	--------	--------	--	--	-------

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	MWG	Cắt lỗ	56,8-58	25/02/2025	57.400	65.000	54.500	03/04/25	56.100	-2,3%
11	KBC	Cắt lỗ	29,4-29,7	27/02/2025	29.450	34.000	28.000	03/04/25	27.600	-6,3%
12	HPG	Cắt lỗ	27,6-27,8	17/3/2025	27.750	32.000	26.300	03/04/25	26.400	-4,9%
13	NLG	Cắt lỗ	34,0-35,0	19/3/2025	34.500	40.000	32.800	03/04/25	33.700	-2,3%
14	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
15	TV2	Cắt lỗ	34,0-35,0	26/03/2025	34.900	40.000	32.800	03/04/25	32.900	-5,7%
16	REE	Cắt lỗ	71,5-72,5	27/03/2025	72.000	80.000	68.500	03/04/25	68.900	-4,3%
17	GIL	Cắt lỗ	17,3-17,7	31/03/2025	17.600	20.000	16.500	03/04/25	16.600	-5,7%
18	POW	Cắt lỗ	12,4-12,7	01/04/2025	12.850	14.500	11.700	03/04/25	12.400	-3,5%
19	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-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.