

GIAO DỊCH THẬN TRỌNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vật liệu xây dựng năm 2025

Năm 2025, ngân sách đầu tư công dự kiến tăng mạnh, đạt gần 758.000 tỷ đồng, tập trung vào các dự án trọng điểm như cao tốc Bắc Nam, sân bay Long Thành, đường sắt Bắc Nam. Bên cạnh đó, thị trường bất động sản đang ấm dần nhờ chính sách pháp lý được tháo gỡ và FDI tăng mạnh, hỗ trợ các chủ đầu tư và giúp backlog hồi phục rõ nét.

Giá vật liệu xây dựng giảm 30-35% từ cuối 2021 tạo lợi thế lớn cho DN trong bối cảnh khan hiếm dự án. Quý I/2025, vốn FDI đăng ký đạt 10,98 tỷ USD (+34,7%), giải ngân đạt 4,96 tỷ USD (+7,2%), mức cao nhất trong 5 năm qua, cho thấy khả năng hấp thụ vốn FDI của nền kinh tế đang được cải thiện rõ rệt.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 13,97 điểm trong phiên 23/04 kết phiên ở mức 1.211,00 điểm. Thanh khoản giảm 49,76% so với phiên giao dịch ngày 22/04. Khối ngoại quay lại bán ròng gần 93 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.180-1.230 điểm trong phiên giao dịch ngày 24/04. Thị trường chứng khoán khởi sắc trở lại sau phiên rút chân ấn tượng, với nhóm Bluechip dẫn dắt đà tăng, tạo tâm lý tích cực cho nhà đầu tư. Tuy nhiên, lực cầu vẫn khá thận trọng khi khối ngoại bất ngờ quay lại bán ròng. Trong bối cảnh chính sách thuế quan đang dần có tín hiệu tích cực, thị trường được kỳ vọng sẽ tiếp tục tích lũy và giữ vững mốc 1.200 điểm. Dù vậy, kỳ nghỉ lễ 30/4 cận kề có thể khiến giao dịch trở nên lắng dịu hơn trong ngắn hạn.

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

VCG

Khuyến nghị: Mua

TP: 25.000 VND | UPSIDE: +15%

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 market indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 23/04; chỉ số Dow Jones tăng 1,07% lên 39.606,57 điểm; chỉ số S&P 500 cộng 1,89% lên 5.387,60 điểm; còn chỉ số Nasdaq Composite tiến 2,5% lên 16.708,05 điểm.

Thế giới: Ngày 23/04/2025, The Wall Street Journal đưa tin chính quyền Tổng thống Trump đang xem xét cắt giảm mạnh thuế quan với Trung Quốc, có thể giảm từ 50% đến 65%, nhằm giảm căng thẳng thương mại giữa hai nước. Dù chưa có quyết định cuối cùng, nhiều phương án đang được thảo luận, bao gồm một đề xuất thuế phân tầng, trong đó hàng hóa không ảnh hưởng đến an ninh quốc gia sẽ chịu thuế thấp, còn hàng chiến lược sẽ bị áp thuế cao hơn. Tổng thống Trump tuyên bố sẵn sàng giảm mức thuế 145% hiện tại nhưng khẳng định sẽ không về mức 0. Phía Trung Quốc cũng thể hiện thiện chí đàm phán nhưng từ chối thương lượng nếu chịu áp lực từ Mỹ. Bộ trưởng Tài chính Mỹ cho biết vẫn có khả năng đạt được một thỏa thuận thương mại, với điều kiện cần sự tham gia trực tiếp từ Tổng thống Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình. Các động thái này được xem là dấu hiệu tích cực sau nhiều tháng căng thẳng leo thang và ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường tài chính toàn cầu.

Việt Nam: UBND tỉnh Bắc Ninh xây dựng hai kịch bản tăng trưởng quý II/2025 dựa trên GRDP quý I đạt 9,05%, gồm kịch bản cơ sở 7,62% và kịch bản cao 9,55%. Đồng thời, tỉnh chuẩn bị các phương án dự phòng trong trường hợp Mỹ áp thuế, với các mức tăng trưởng thấp hơn. Nếu đàm phán thuế quan thuận lợi, Bắc Ninh vẫn có khả năng đạt mục tiêu tăng trưởng 8–10%/năm. Để đạt mục tiêu, tỉnh yêu cầu các sở, ngành xây dựng kế hoạch cụ thể, gắn trách nhiệm với kết quả công việc. Bắc Ninh cũng đẩy nhanh các dự án trọng điểm như Vành đai 4, sân bay Gia Bình, và các khu đô thị mới. Ngoài ra, tỉnh tăng cường chuyển đổi số, cải thiện chỉ số điều hành và giải quyết thủ tục hành chính. Tỉnh chủ động xúc tiến đầu tư, thu hút doanh nghiệp Mỹ trong các ngành công nghiệp chiến lược như bán dẫn và AI.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.995 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 23/04; hợp đồng vàng giao ngay mất 3%, còn 3.281,6 USD/oz; sau khi đạt mức cao kỷ lục 3.500,05 USD/oz trong phiên trước đó; hợp đồng vàng tương lai giảm 3,7%, xuống 3.294,10 USD/oz.

VRE, CTD, MWG: Ngày 28/4/2025, HOSE sẽ áp dụng danh mục mới cho chỉ số VNDiamond, trong đó VRE bị loại khỏi rổ, CTD lần đầu được thêm vào, VIB là cổ phiếu chờ loại và MWG tiếp tục duy trì trong chỉ số. Hiện, CTD và VIB đều bị giới hạn trọng số ở mức 50%, trong khi MWG được tăng trọng số lên 100%. Rổ VNDiamond mới gồm 19 cổ phiếu, với 9 cổ phiếu ngân hàng, áp dụng giới hạn tỷ trọng nhóm ngành ngân hàng ở mức 40%. DCFVMVN Diamond ETF – quỹ lớn nhất tham chiếu chỉ số này – dự kiến sẽ mua mạnh MWG, CTD và bán ra VIB, VRE. Trong khi đó, chỉ số VNFIN Lead không có thay đổi thành phần, với danh mục 23 cổ phiếu và NAV quỹ giảm nhẹ từ đầu năm. Tổng tài sản ròng của các quỹ ETF theo dõi VNDiamond đạt khoảng 10,3 nghìn tỷ đồng tính đến ngày 21/4/2025. Những thay đổi này có thể tạo ra biến động ngắn hạn về giá và thanh khoản đối với các cổ phiếu trong danh mục.

HSG: Sau chuỗi ngày giảm giá, cổ phiếu HSG của Tập đoàn Hoa Sen bất ngờ tăng trần trong phiên 23/4, dù doanh thu quý II niên độ 2024–2025 giảm 9% và lợi nhuận sau thuế giảm 36% so với cùng kỳ. Tuy vậy, so với quý trước, lợi nhuận tăng 24%, cho thấy dấu hiệu cải thiện. Lũy kế 6 tháng, doanh thu tăng nhẹ nhưng lợi nhuận vẫn giảm 12%, do chi phí tài chính, bán hàng và quản lý tăng mạnh. Hoa Sen đã hoàn thành 49–53% kế hoạch doanh thu và 74–92% kế hoạch lợi nhuận cả năm, tùy theo kịch bản kinh doanh. Tổng tài sản và nợ vay đều giảm đáng kể, đặc biệt là nợ ngân hàng ngắn hạn. Chủ tịch Lê Phước Vũ nhận định ngành thép gặp khó do bảo hộ thương mại toàn cầu, trong khi thị trường nội địa vẫn chưa phục hồi rõ ràng. Tuy nhiên, kỳ vọng từ đầu tư công và tăng trưởng kinh tế giúp cải thiện tâm lý nhà đầu tư với cổ phiếu thép.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.387,60	1,89%	-8,20%
DJIA	39.606,57	1,07%	-6,57%
Nasdaq	16.708,05	2,50%	-13,34%
Shanghai	3.296,36	-0,10%	1,04%
Hang Seng	22.072,62	2,37%	12,48%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.281,60	-2,10%	25,04%
Dầu WTI	62,3	-3,13%	-13,13%
Dầu Brent	66,15	-2,85%	-11,54%
Than	93,7	-0,21%	-25,19%
Đồng	4,83	-1,02%	21,22%
Quặng sắt	100,09	0,21%	-3,40%
Thép	420,91	1,93%	-5,89%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,86	0,61%	-8,63%
USD/JPY	143,14	1,19%	-9,10%
USD/CNY	7,2866	-0,21%	-0,74%
EUR/USD	1,1318	-0,33%	10,27%
GBP/USD	1,3272	-0,05%	7,21%

VCG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (23/04/2025)	21.650
Giá mục tiêu	25.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%-18%
Vùng mua	21.200-21.600
Ngưỡng cắt lỗ	<20.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Ước tính quý I/2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu hợp nhất khoảng 2.600 tỷ đồng, tương đương cùng kỳ 2024 và đạt 17% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế hợp nhất ước đạt 150 tỷ, trong khi công ty mẹ lãi khoảng 250 tỷ đồng, hoàn thành 25% kế hoạch năm, cho thấy kết quả khả quan ngay đầu năm.

Mảng xây dựng tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, được hỗ trợ mạnh mẽ từ làn sóng đầu tư công. Với lợi thế vượt trội trong việc trúng thầu các dự án hạ tầng giao thông lớn như gói thầu 5.10 sân bay Long Thành và nhiều gói thầu cao tốc Bắc - Nam, VCG đang sở hữu lượng backlog ấn tượng, tạo nền tảng vững chắc cho doanh thu giai đoạn 2025-2027. Bên cạnh đó, VCG cũng chủ động chuẩn bị nguồn nhân lực chất lượng cao thông qua việc thành lập Trung tâm đào tạo VINACONEX, sẵn sàng tham gia vào các dự án trọng điểm quốc gia. Ngoài ra, VCG có định hướng tham gia vào dự án đường sắt cao tốc và dự án điện hạt nhân sắp tới.

Lĩnh vực bất động sản: Vinaconex dự kiến bán một phần dự án Cát Bà Amatina trong năm nay để đảm bảo dòng tiền, hiện công ty đang đàm phán với đối tác. Phần mặt bằng còn lại dự kiến giá bán được hỗ trợ tích cực nhờ dự án Sun Cát Bà, với mức khoảng 100 triệu đồng/m². Ngoài ra, công ty tiếp tục triển khai các dự án trọng điểm như Đại lộ Hòa Bình, Cụm công nghiệp Sơn Đông và Khu công nghiệp Đông Anh - nằm giữa cầu Nhật Tân và sân bay Nội Bài.

Duy trì ổn định các mảng đầu tư khác: các dự án nhà máy sản xuất công nghiệp như thủy điện, nước sạch, giáo dục tiếp tục sinh lời và đem đến dòng tiền bền vững cho VCG. Hiện nay, công suất mảng điện của VCG đạt mức 114 MW thông qua sở hữu 2 nhà máy thủy điện Ngòi Phát (84 MW) và Dak Ba (30 MW). Hiện, tại hiện tượng La Nina đang có dấu hiệu kết thúc và sẽ chuyển sang pha Trung Tính (Neutral) trong quý 2 năm 2025.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	16.400-22.800
KLGDBQ 10D (CP)	14.779.630
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.989,48
BVPS	13.471
P/E (lần)	14,02
P/B (lần)	1.61
EPS (VND)	1.547,05
SL CPLH (triệu CP)	598,59
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7,49
ROA (%)	3,08
ROE (%)	12,02

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCG đang nỗ lực nắm giữ 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,28	Mua
MFI	49,81	Quan sát
MA10	21,63	Mua
MA20	21,16	Mua
MA50	21,34	Mua
MA100	19,91	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	BVB	Theo dõi	13,7-14,0			16.500	13.000			
2	HAG	Theo dõi	11,4-11,8			15.000	10.800			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			29,9%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			28,3%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			13,6%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			5,6%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			8,3%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			8,4%
7	HDC	Nắm giữ	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600			-1,8%
8	HHV	Nắm giữ	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000			3,4%
9	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			8,3%
10	POW	Nắm giữ	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800			5,8%
11	DPM	Nắm giữ	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000			5,5%

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 \(lpbs.com.vn\)](#)

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.