

THẬN TRỌNG TÍCH LŨY

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 5,6 điểm trong phiên 10/06 kết phiên ở mức 1.316,20 điểm. Thanh khoản giảm 1,04% so với phiên giao dịch ngày 09/06. Khối ngoại tiếp quay lại mua ròng hơn 310 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.300-1.330 điểm trong phiên giao dịch ngày 11/06: Thị trường ghi nhận phiên hồi phục nhẹ sau chuỗi bốn phiên giảm liên tiếp. Dù khối ngoại đã quay lại mua ròng, nhưng sức bật của thị trường vẫn còn khá yếu và chưa tạo được sự ổn định vững chắc. Rủi ro điều chỉnh ngắn hạn vẫn tiềm ẩn trong bối cảnh thị trường toàn cầu đang chịu ảnh hưởng bởi nhiều biến động từ các cuộc đàm phán thương mại và chính sách thuế mới. Tuy nhiên, kỳ vọng thị trường sẽ giữ vững mốc 1.310 điểm và tiếp tục tích lũy quanh vùng giá hiện tại.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

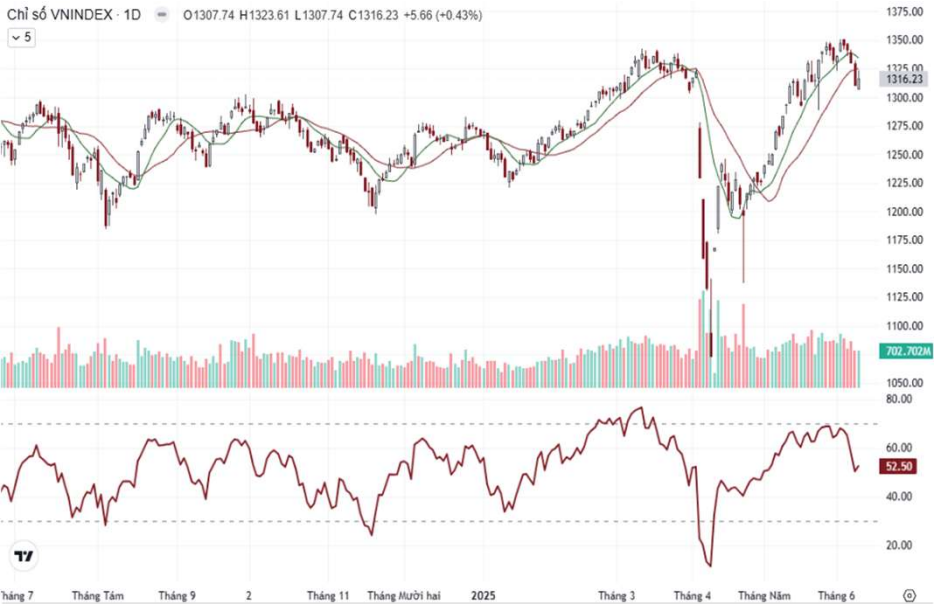


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTI

Khuyến nghị: Mua

TP: 27.000 VND | UPSIDE: +20%

Chiến lược hành động

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

BÁN: NGĐT 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 10/06, chỉ số Dow Jones tăng 105,11 điểm (tương đương 0,25%) lên mức 42.866,87 điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 0,55% lên 6.038,81 điểm, trong khi chỉ số Nasdaq Composite ghi nhận mức tăng 0,63%, đạt 19.714,99 điểm. Đây là phiên tăng thứ ba liên tiếp của cả hai chỉ số S&P 500 và Nasdaq Composite.

Thế giới: Ngày 10/06, Bộ trưởng Thương mại Mỹ Howard Lutnick cho biết các cuộc đàm phán với Trung Quốc đang tiến triển tích cực tại London, nhằm thu hẹp bất đồng liên quan đến kiểm soát xuất khẩu. Hai bên từng đồng ý giảm mạnh thuế quan tại Geneva vào tháng 5 và hiện tiếp tục tìm kiếm thỏa thuận mới. Mỹ cho biết có thể dỡ bỏ một số biện pháp kiểm soát nếu Trung Quốc tăng cường cung cấp đất hiếm – nguồn tài nguyên mà nước này gần như nắm độc quyền. Việc Trung Quốc hạn chế xuất khẩu đất hiếm từ tháng 4/2025 đã làm gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu. Trong khi đó, thị trường chứng khoán phục hồi nhờ thỏa thuận đình chiến thuế quan vào giữa tháng 5. Các cuộc đàm phán hiện do các quan chức cấp cao hai nước dẫn dắt, với kỳ vọng đạt được đột phá quan trọng trong thời gian tới.

Việt Nam: Chính phủ đề xuất mở rộng đối tượng và kéo dài chính sách giảm 2% thuế VAT từ 01/7/2025 đến hết ngày 31/12/2026, áp dụng cho các hàng hóa, dịch vụ phục vụ sản xuất kinh doanh, du lịch và tiêu dùng. Nội dung này được Quốc hội thảo luận trong phiên họp ngày 28/5, liên quan đến dự thảo Nghị quyết về giảm thuế VAT. Chính sách giảm thuế đã được áp dụng từ năm 2022 và được đánh giá là giúp doanh nghiệp giảm chi phí, tăng lợi nhuận và thúc đẩy tiêu dùng. Tuy nhiên, một số mặt hàng như khoáng sản, hàng chịu thuế tiêu thụ đặc biệt và các dịch vụ như tài chính, bất động sản... tiếp tục không thuộc diện được giảm. Một số ý kiến trong Ủy ban Kinh tế và Tài chính cho rằng việc kéo dài chính sách này có thể làm giảm tính ổn định của hệ thống thuế và thu hẹp dự địa tài khóa. Góp phần đảm bảo công bằng cho người nộp thuế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.012,5 VND.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/06, giá dầu Brent tăng 44 xu, tương đương 0,7%, lên mức 66,91 USD/thùng. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ ghi nhận mức tăng 59 xu, tương đương 0,9%, lên 65,17 USD/thùng.

HAH: CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An lên kế hoạch đóng mới 4 tàu container với sức chứa 3.000 – 4.500 TEU mỗi tàu, tăng 50% năng lực đội tàu hiện tại. Năm 2024, công ty đạt doanh thu 4.024 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 800 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm trước. Năm 2025, HAH đặt mục tiêu doanh thu 4.556 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 865 tỷ đồng, đồng thời tăng sản lượng vận chuyển gần 9% lên 1,46 triệu TEU. Công ty dự kiến tăng vốn điều lệ lên gần 1.700 tỷ đồng bằng cách phát hành cổ phiếu chia cổ tức. HAH cũng sẽ chuyển nhượng dự án bãi container tại Bà Rịa Vũng Tàu và tìm kiếm cơ hội đầu tư cảng biển ở các vùng khác. Cổ phiếu HAH tăng mạnh gần đây nhờ động thái gom cổ phiếu của nhóm Vicostone, giúp vốn hóa thị trường đạt gần 10.000 tỷ đồng. Quý I/2025, công ty ghi nhận doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh, lần lượt tăng 66% và 294% so với cùng kỳ.

VCS: Vicostone sẽ tạm ứng cổ tức lần 1 năm 2025 bằng tiền mặt với tỷ lệ 20%, ngày đăng ký cuối cùng là 20/6/2025 và ngày thanh toán 27/6/2025. Với 160 triệu cổ phiếu đang lưu hành, công ty dự kiến chi khoảng 320 tỷ đồng cho đợt tạm ứng này. Phenikaa Group, cổ đông lớn nhất, sở hữu hơn 134,6 triệu cổ phiếu và sẽ nhận gần 269,3 tỷ đồng cổ tức. Năm 2025, Vicostone đặt kế hoạch doanh thu thuần hợp nhất 4.719 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 975 tỷ đồng, lần lượt tăng 9,2% và 2,3% so với năm 2024. Công ty cũng dự kiến nhận chuyển nhượng dự án nhà máy sản xuất nhựa Polyester từ Phenikaa Group để chủ động nguồn nguyên liệu. Quý I/2025, Vicostone ghi nhận doanh thu thuần hơn 1.018 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 196,2 tỷ đồng, lần lượt giảm 5,2% và 19,5% so với cùng kỳ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.038,81	0,55%	2,90%
DJIA	42.866,87	0,25%	1,12%
Nasdaq	19.714,99	0,63%	2,25%
Shanghai	3.384,82	-0,44%	3,75%
Hang Seng	24.162,87	-0,08%	23,13%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.324,28	-0,32%	26,67%
Dầu WTI	64,98	-0,29%	-9,40%
Dầu Brent	66,87	-0,06%	-10,58%
Than	103,65	-1,52%	-17,25%
Đồng	4,88	-0,02%	22,45%
Quặng sắt	95,47	-0,16%	-7,86%
Thép	411,08	-0,18%	-8,08%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,05	0,04%	-9,37%
USD/JPY	145,11	0,39%	-7,85%
USD/CNY	7,1836	0,01%	-2,14%
EUR/USD	1,1425	0,02%	11,31%
GBP/USD	1,3499	-0,40%	9,05%

CTI
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (10/06/2025)	22.400
Giá mục tiêu ngắn hạn	27.000
Tiềm năng tăng trưởng	20%-24%
Vùng mua	21.800-22.500
Ngưỡng cắt lỗ	<20,700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý I/2025, Cường Thuận Idico ghi nhận doanh thu thuần gần 282,5 tỷ đồng, tăng 9,8% với cùng kỳ năm ngoái, lãi ròng gần 42,6 tỷ đồng, tăng 34%. Qua đó, hoàn thành được 22% kế hoạch doanh thu thuần và 36,2% kế hoạch LNST đã đề ra.

Hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư công tại Đồng Nai: CTI là doanh nghiệp hưởng lợi lớn từ đầu tư công tại Đồng Nai, nơi đang đẩy mạnh các dự án trọng điểm như sân bay Long Thành, vành đai 3, cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu. Với vai trò nhà thầu xây lắp uy tín, CTI đang triển khai hai gói thầu trị giá hơn 500 tỷ đồng, đóng góp tích cực vào doanh thu 2025. Bên cạnh đó, sản xuất cấu kiện bê tông và sản phẩm cốt thép dự kiến tăng trưởng nhờ nhu cầu vật liệu hạ tầng gia tăng.

Động lực từ mỏ đá mới – Thiện Tân 10: Một trong những điểm sáng lớn trong chiến lược tăng trưởng dài hạn của CTI là việc được phê duyệt chủ trương đầu tư mỏ đá Thiện Tân 10 vào cuối năm 2024. Mỏ đá này dự kiến bắt đầu khai thác từ quý III/2025, trong bối cảnh các mỏ đá lân cận đang dần cạn kiệt. Với nhu cầu vật liệu xây dựng đang tăng mạnh tại Đồng Nai, mỏ mới này sẽ trở thành nguồn cung quan trọng và mang lại biên lợi nhuận hấp dẫn cho CTI trong các năm tới.

Dòng tiền ổn định từ mảng BOT và kỳ vọng tài chính đột biến: CTI vẫn duy trì dòng tiền ổn định từ các trạm thu phí BOT, trong đó trạm Quốc lộ 319 có sự cải thiện tích cực nhờ lưu lượng xe tăng tại KCN Amata. Đặc biệt, BOT Quốc lộ 91 có thể tạo đột biến về dòng tiền trong năm 2025-2026 nếu được Nhà nước bù đắp tài chính từ ngân sách, điều đã được đề xuất và chờ phê duyệt. Đây là yếu tố hỗ trợ quan trọng cho thanh khoản và khả năng giảm áp lực vay nợ của doanh nghiệp trong trung hạn.

Bất động sản và định giá hấp dẫn trong trung hạn: Bên cạnh các lĩnh vực cốt lõi, CTI đang đẩy mạnh phát triển bất động sản với hai dự án lớn là khu dân cư Phước Tân và cụm công nghiệp Tân An. Hai dự án này kỳ vọng sẽ mang về dòng tiền lên tới 1.605 tỷ đồng trong giai đoạn 2025-2027

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Vật liệu xây dựng
Biến động giá 1Y	14.800-23.450
KLGDBQ 10D (CP)	2.254.330
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.191,90
BVPS	24.402
P/E (lần)	10,89
P/B (lần)	0,89
EPS (VND)	1.997,56
SL CPLH (triệu CP)	54,80
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,59
ROA (%)	2,39
ROE (%)	8,47

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTI đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm trong 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	-	Đứng ngang
RSI 14	66,70	Mua
MFI	68,07	Mua
MA10	21,06	Mua
MA20	20,76	Mua
MA50	20,18	Mua
MA100	20,61	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	12,9-13,3			15.500	12.200			
2	VNM	Theo dõi	56,5-57,1			62.000	53.700			
3	KBC	Theo dõi	25,5-26,3			30.000	24.500			
4	BCM	Theo dõi	58,0-60,0			38.000	56.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			56,8%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			59,2%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			6,3%
4	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			17,8%
5	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			33,4%
6	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			8,7%
7	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			8,7%
8	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			-0,2%
9	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			-0,6%
10	GVR	Nắm giữ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600			-1,4%
11	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/6/2025	35.000	40.000	33.300			0,3%
12	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			0,3%
13	PHR	Nắm giữ	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500			1,4%

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	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
2	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
3	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
4	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
5	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
6	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-0,3%
7	VCG	Chốt lời	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200	28/05/25	22.800	5,4%
8	VCI	Chốt lời	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200	30/05/25	37.200	1,6%
9	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
10	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
11	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%
12	MWG	Chốt lời	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000	06/06/25	61.200	12,7%
13	VIX	Chốt lời	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600	06/06/25	13.850	9,1%
14	PDR	Chốt lời	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500	06/06/25	18.250	12,0%
15	ELC	Chốt lời	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500	06/06/25	23.600	7,3%
16	HDB	Cắt lỗ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600	09/06/25	21.800	-0,9%
17	SZC	Chốt lời	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000	09/06/25	34.200	6,5%
18	KDH	Chốt lời	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100	10/06/25	29.900	8,7%

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.