

THẬN TRỌNG GIỮA VÙNG CẢN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thép năm 2025

Trong 4 tháng đầu năm 2025, tiêu thụ thép tại Việt Nam đạt 10,4 triệu tấn, tăng 11,2% yoy và vượt xa kỳ vọng ngành. Tăng trưởng này được thúc đẩy bởi dòng vốn FDI ổn định, sự phục hồi tích cực của thị trường bất động sản, kế hoạch giải ngân đầu tư công. Các dự án lớn như đường cao tốc, sân bay, cảng biển và đường sắt tạo sức bật mạnh mẽ, mở rộng nhu cầu vật liệu xây dựng và cơ hội cho ngành thép. Bên cạnh đó, việc khởi xướng thuế chống bán phá giá với thép HRC nhập khẩu từ Trung Quốc và Ấn Độ đã giúp gia tăng sản lượng tiêu thụ trong nước. Giá thép sau khi chạm đáy bắt đầu hồi phục, trong khi giá nguyên vật liệu tăng chậm, góp phần nâng cao biên lợi nhuận cho doanh nghiệp ngành thép.

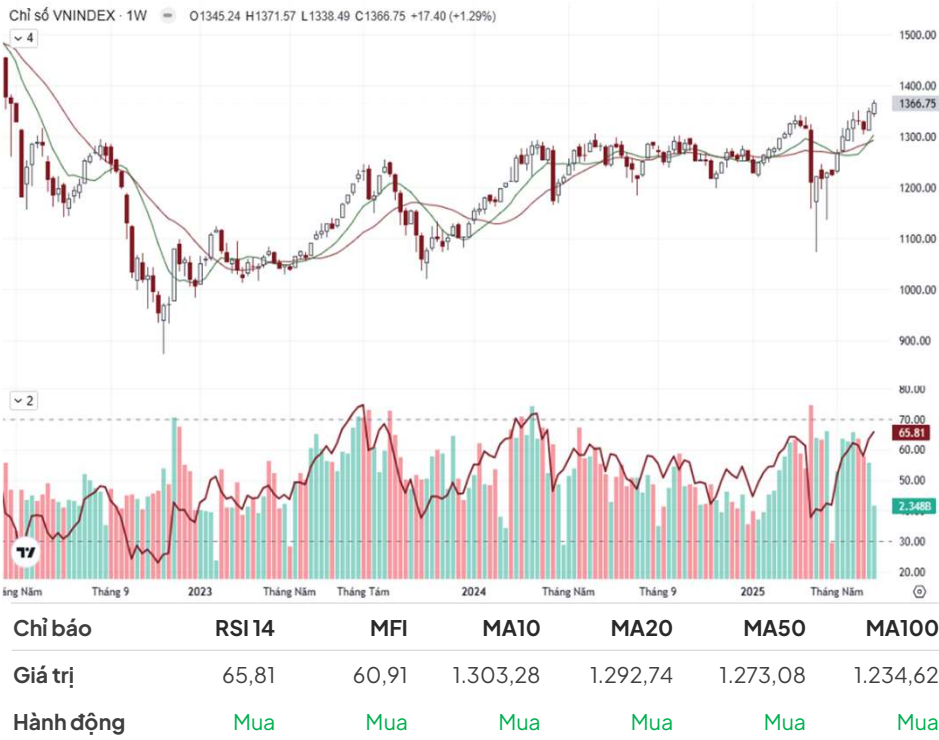
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm nhẹ 0,02 điểm trong phiên 25/06 kết phiên ở mức 1.366,75 điểm. Thanh khoản giảm 12,89% so với phiên giao dịch ngày 24/06. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ gần 30 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.350-1.380 điểm trong phiên giao dịch ngày 26/06: VN-Index trải qua phiên giao dịch giảm nhẹ với thanh khoản thấp, phản ánh tâm lý thận trọng khi áp lực chốt lời gia tăng; khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ trong bối cảnh nhà đầu tư trong nước có xu hướng bán ra. Dòng tiền vẫn tập trung ở nhóm cổ phiếu trụ, tạo kỳ vọng hỗ trợ chỉ số giữ vững mốc 1.370 điểm, dù đây là vùng kháng cự có thể kích hoạt lực bán ngắn hạn. Diễn biến hiện tại cho thấy thị trường tiếp tục giai đoạn giằng co, cần thêm lực đẩy mới để xác lập xu hướng tăng rõ ràng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HSG

Khuyến nghị: Mua

TP: 18.500 VND | UPSIDE: +10%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 70-80% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM performance metrics.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 25/06, chỉ số S&P 500 gần như đi ngang, giữ ở mức 6.092,16 điểm. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,31%, lên 19.973,55 điểm. Chỉ số Dow Jones cũng ghi nhận mức tăng 106,59 điểm (tương đương 0,25%), đạt 42.982,43 điểm.

Thế giới: Phát biểu tại Hội nghị thường niên WEF lần thứ 16 ở Thiên Tân ngày 25/6/2025, Thủ tướng Trung Quốc Lý Cường nhấn mạnh tầm quan trọng của hợp tác quốc tế trong bối cảnh kinh tế toàn cầu đầy biến động. Ông kêu gọi bảo vệ thương mại tự do và chủ nghĩa đa phương, giải quyết tranh chấp qua đối thoại bình đẳng. Trung Quốc cam kết mở cửa thị trường và cải thiện môi trường đầu tư minh bạch, hội nhập quốc tế. Ông cho biết Trung Quốc đang tiến gần ngưỡng quốc gia thu nhập cao và hướng tới trở thành “cường quốc tiêu dùng lớn”. Thủ tướng nhấn mạnh vai trò của Trung Quốc trong đổi mới sáng tạo và chia sẻ công nghệ toàn cầu. Ông cũng kêu gọi phối hợp chính sách vĩ mô để nâng cao khả năng phục hồi kinh tế trước các rủi ro chuỗi cung ứng và căng thẳng địa chính trị.

Việt Nam: TP. HCM công bố Đồ án điều chỉnh quy hoạch chung đến năm 2040, tầm nhìn 2060, với mục tiêu trở thành thành phố toàn cầu, trung tâm kinh tế, tài chính, dịch vụ của châu Á. Thành phố phối hợp chặt chẽ với các tỉnh lân cận để phát triển không gian, hạ tầng giao thông và bảo vệ môi trường vùng. Đồ án làm cơ sở lập quy hoạch phân khu, chi tiết, đảm bảo quản lý đô thị và thu hút đầu tư hiệu quả. Quy mô dân số dự kiến đạt 14-16,5 triệu người vào năm 2040, với diện tích đất xây dựng và dân dụng phù hợp. Không gian TP. HCM được chia thành 6 phân vùng, phát triển các trục giao thông bắc - nam và đông - tây, kết nối vùng ven biển và các trung tâm kinh tế. Đồ án ưu tiên phát triển nhà ở giá rẻ, nhà cho thuê và chung cư, đồng thời nâng cao hạ tầng kỹ thuật, xã hội để đáp ứng nhu cầu dân cư.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.155 vnd.

Vàng: Chốt phiên giao dịch ngày 25/06, giá vàng giao ngay nhích nhẹ 0,1%, lên mức 3.327,91 USD/ounce, sau khi đã chạm đáy thấp nhất trong hơn hai tuần ở phiên liền trước.

FCN: FECON đang gánh khoản vay tài chính trên 4.000 tỷ đồng với tỷ lệ đòn bẩy cao, nhưng vẫn phát hành thành công 1.200 trái phiếu riêng lẻ trị giá 120 tỷ đồng, lãi suất cố định 11% mỗi năm. Toàn bộ trái phiếu được bảo đảm bằng cổ phần các công ty con trong hệ sinh thái FECON, với tỷ lệ bảo đảm lên đến 210%. Công ty dự kiến mua lại trái phiếu theo 4 đợt, bắt đầu từ tháng 12/2025. Trước đó, FECON đã phát hành lô trái phiếu tương tự và đã mua lại một phần trong số này. Báo cáo quý I/2025 cho thấy dư nợ vay của FECON lên tới 4.020 tỷ đồng, chiếm hơn 61% tổng nợ phải trả. Dù vậy, FECON vẫn giữ chiến lược huy động vốn qua trái phiếu và duy trì niềm tin nhà đầu tư; đồng thời mới bổ nhiệm ông Nguyễn Thanh Tùng làm Tổng Giám đốc từ tháng 7/2025, kỳ vọng ông sẽ thúc đẩy tái cấu trúc tài chính và mở rộng các mảng đầu tư chiến lược.

CTD: Coteccons lần thứ hai liên tiếp được vinh danh trong bảng xếp hạng 500 công ty lớn nhất Đông Nam Á của Fortune, giữ vị trí dẫn đầu ngành xây dựng tư nhân tại Việt Nam. Sau cuộc tái cấu trúc cách đây 4 năm, Coteccons đã tái định vị chiến lược phát triển, tập trung vào con người, an toàn và phát triển bền vững. Công ty là một trong những đơn vị tiên phong áp dụng ESG với nhiều công trình xanh và thúc đẩy kinh tế tuần hoàn trong xây dựng. Coteccons tham gia nhiều dự án FDI lớn với các đối tác quốc tế như LEGO và Pandora, giúp kết nối nhà đầu tư nước ngoài với thị trường Việt Nam. Doanh nghiệp được đánh giá cao về năng lực và minh bạch, góp phần nâng cao tiêu chuẩn ngành xây dựng trong khu vực. Chủ tịch Coteccons nhấn mạnh cam kết phát triển bền vững và mong muốn trở thành chất xúc tác kết nối hệ sinh thái xây dựng hiệu quả và tử tế hơn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.092,16	0,00%	3,81%
DJIA	42.982,43	-0,25%	1,39%
Nasdaq	19.973,55	0,31%	3,59%
Shanghai	3.455,97	1,03%	5,93%
Hang Seng	24.474,67	1,23%	24,72%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.327,91	0,33%	26,81%
Dầu WTI	64,9	0,82%	-9,51%
Dầu Brent	67,68	0,80%	-9,49%
Than	106,6	0,00%	-14,89%
Đồng	4,94	1,03%	23,98%
Quặng sắt	94,52	-0,12%	-8,77%
Thép	411,16	-0,15%	-8,07%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,5	-0,46%	-10,79%
USD/JPY	144,31	-0,43%	-8,36%
USD/CNY	7,1675	0,02%	-2,36%
EUR/USD	1,1683	0,61%	13,83%
GBP/USD	1,3690	0,55%	10,59%

HSG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (25/06/2025)	16.750
Giá mục tiêu ngắn hạn	18.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	16.500-16.800
Ngưỡng cắt lỗ	<15.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong tháng 5/2025, HSG ghi nhận sản lượng tiêu thụ tôn mạ đạt 157.000 tấn, giảm nhẹ 2,7% so với tháng trước. Giá bán bình quân duy trì ổn định ở mức 20,1 triệu đồng/tấn. Doanh thu đạt khoảng 3.200 tỷ đồng, trong khi LNST tăng trưởng ấn tượng 17%, lên mức 104 tỷ đồng. Góp phần nâng biên lợi nhuận ròng lên 3,2%. Lũy kế 8 tháng đầu năm NGTC 2024-2025, HSG ghi nhận lợi nhuận sau thuế đạt 567 tỷ đồng, vượt 13% so với kế hoạch năm theo phương án cao nhất.

Nhạy bén và linh hoạt trong chiến lược kinh doanh khi HSG đã chủ động tạm dừng xuất khẩu sang thị trường Mỹ từ tháng 9/2024, trước khi thuế nhập khẩu thép tăng lên 50%, thể hiện sự linh hoạt và thích ứng nhanh với biến động thị trường. Với mạng lưới phân phối tới hơn 87 quốc gia, bao gồm EU, ASEAN, Nam Á và Trung Đông, HSG tận dụng hiệu quả các hiệp định thương mại tự do, giúp xuất khẩu trở thành trụ cột tăng trưởng bền vững trong dài hạn.

Hoa Sen Home- Trụ cột tăng trưởng mới: Trước bối cảnh ngành thép đang dẫn bão hòa, Hoa Sen Home (HSH) được Chủ tịch Lê Phước Vũ định hướng trở thành trụ cột tăng trưởng mới của Tập đoàn, đồng thời là “nỗ lực cuối cùng” của ông trước khi rút lui. Hệ thống này đặt mục tiêu doanh thu đạt 33.000 tỷ đồng (1,3 tỷ USD) vào năm 2030, tương ứng tốc độ tăng trưởng kép 16,3%/năm, riêng sản phẩm mang thương hiệu Hoa Sen Home có thể đạt tới 50%/năm. Đây được xem là hướng đi chiến lược, mở ra dư địa phát triển lớn trong lĩnh vực bán lẻ vật liệu xây dựng.

Kế hoạch mở rộng hệ thống HSH quy mô lớn và bài bản: Tập đoàn đang lên kế hoạch thuê từ 300-500 mặt bằng nhà xưởng tại các vị trí đắc địa, diện tích từ 1.200-3.000m² để triển khai chuỗi cửa hàng Hoa Sen Home. Từ 120 cửa hàng hiện tại, hệ thống dự kiến mở mới 20 cửa hàng trong năm 2025 và tăng dần 25-35 cửa hàng mỗi năm, hướng đến 300 cửa hàng vào năm 2030. Quy mô đầu tư dự kiến khoảng 6.000 tỷ đồng.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HSG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại mốc MA 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Tài nguyên cơ bản
Biến động giá 1Y	12.400-25.360
KLGD BQ 10D (CP)	7.053.170
Vốn hóa (tỷ đồng)	10.432,5
BVPS	18.189
P/E (lần)	22,37
P/B (lần)	0,92
EPS (VND)	748,78
SL CPLH (triệu CP)	620,98
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NGTNN (%)	8,42
ROA (%)	2,42
ROE (%)	4,17

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	50,63	Mua
MFI	50,14	Mua
MA10	15,69	Mua
MA20	16,15	Mua
MA50	18,11	Quan sát
MA100	19,28	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	VNM	Theo dõi	56,5-57,1			62.000	53.700			
2	MSB	Theo dõi	11,7-12,1			13.000	11.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			45,9%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			70,8%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			7,9%
4	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			27,8%
5	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			29,0%
6	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			7,9%
7	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			16,9%
8	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,1%
9	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			1,4%
10	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300			1,3%
11	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			2,8%
12	PHR	Nắm giữ	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500			21,6%
13	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			7,5%
14	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			5,1%
15	DIG	Nắm giữ	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200			3,0%
16	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			2,8%
17	HPG	Nắm giữ	26,5-26,9	18/06/2025	26.800	30.000	25.400			1,5%
18	CSV	Nắm giữ	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300			1,0%
19	TNG	Nắm giữ	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000			3,6%
20	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			0,1%
21	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	26.500	22.500			1,2%

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	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
2	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%
3	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%
4	MWG	Chốt lời	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000	06/06/25	61.200	12,7%
5	VIX	Chốt lời	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600	06/06/25	13.850	9,1%
6	PDR	Chốt lời	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500	06/06/25	18.250	12,0%
7	ELC	Chốt lời	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500	06/06/25	23.600	7,3%
8	HDB	Cắt lỗ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600	09/06/25	21.800	-0,9%
9	SZC	Chốt lời	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000	09/06/25	34.200	6,5%
10	KDH	Chốt lời	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100	10/06/25	29.900	8,7%
11	GVR	Cắt lỗ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600	11/06/25	28.200	-1,2%
12	CTI	Chốt lời	21,8-22,5	11/06/2025	22.200	27.000	20.700	13/06/25	24.900	12,2%
13	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	2,3%
14	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	9,3%

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.