

CHỐT LỜI GIA TĂNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện nửa cuối năm 2025

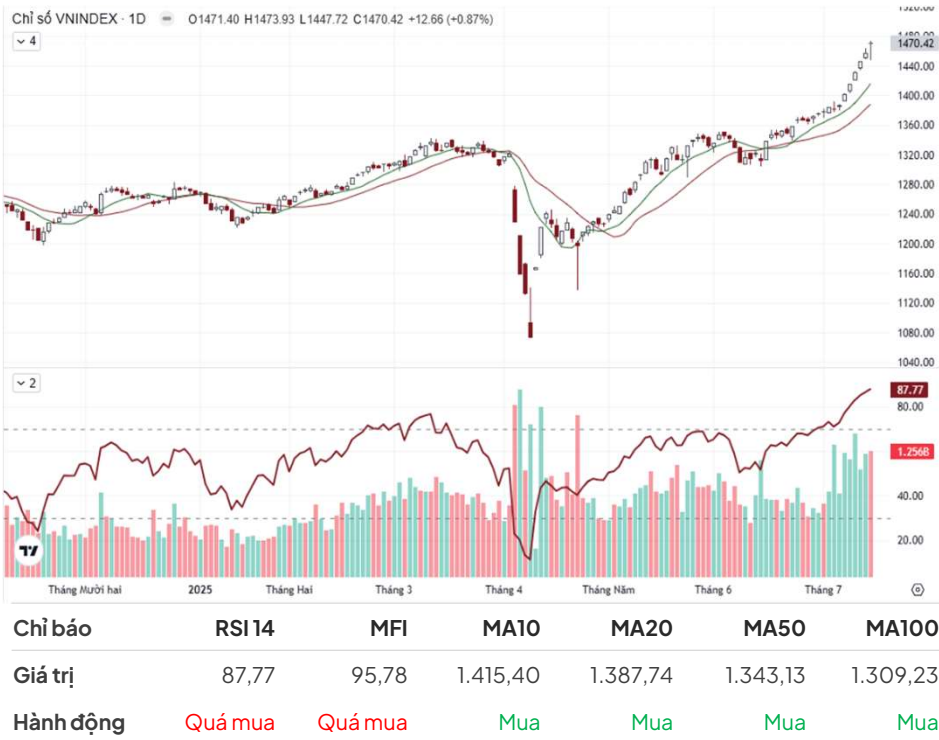
Thị trường NLTT sẽ trở nên nhộn nhịp hơn, khi nhiều chính sách thúc đẩy phát triển năng lượng tái tạo trong QHĐ8, bao gồm các dự án điện mặt trời, gió và lưu trữ năng lượng, thông tư dự thảo khung giá sơ bộ, dự thảo cơ chế đấu thầu các dự án năng lượng được rõ ràng hơn. Điều này sẽ thúc đẩy quá trình thực hiện QHĐ8 trong giai đoạn tới đây.
Nhu cầu sử dụng điện ngày càng tăng mạnh, đặc biệt khi thị trường bất động sản hồi phục và quá trình đô thị hóa nhanh chóng. Bên cạnh đó, sự gia tăng dân số cũng thúc đẩy nhu cầu về điện và nước sạch. Ngoài ra, việc ứng dụng công nghệ tiên tiến không chỉ giúp các doanh nghiệp giảm chi phí mà còn nâng cao hiệu quả vận hành.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 12,66 điểm trong phiên 14/07 kết phiên ở mức 1.470,42 điểm. Thanh khoản tăng 6,02% so với phiên giao dịch ngày 10/07. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 23 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.440-1.480 điểm trong phiên giao dịch ngày 15/07: Thị trường chứng khoán tăng 7 phiên liên tiếp, VN-Index thiết lập đỉnh mới nhờ lực kéo từ nhóm vốn hóa lớn. Thanh khoản vẫn vượt 30.000 tỷ đồng, cho thấy tâm lý nhà đầu tư khá ổn định. Tuy nhiên, trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng" bắt đầu xuất hiện và lực mua từ khối ngoại cũng yếu đi nhiều, dự báo khả năng thị trường sẽ có phân kỳ điều chỉnh giằng co quanh vùng 1.480 điểm do áp lực chốt lời xuất hiện, dòng tiền có xu hướng chuyển dịch sang nhóm cổ phiếu midcap và các hưởng lợi từ yếu tố vĩ mô.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GEG

Khuyến nghị: Mua
TP: 18.500 VND | UPSIDE: +10%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 60-70% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh, không mua đuổi giá tăng.
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 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators like closing price, turnover, and volume.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/07, chỉ số S&P 500 tăng 0,14%, đạt 6.268,56 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng ghi nhận mức tăng 0,27%, lên 20.640,33 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones cộng thêm 88,14 điểm, tương đương 0,20%, chốt phiên tại 44.459,65 điểm.

Thế giới: Giữa bối cảnh kinh tế Mỹ chứng lại, Tổng thống Donald Trump công bố kế hoạch áp thuế mới lên đến 50% đối với đồng và có thể tới 200% với được phẩm, gây thêm bất ổn. Dù tuyên bố sẽ đạt 100 thỏa thuận thương mại, đến ngày 10/7, chính quyền Trump mới chỉ gửi 22 thư đàm phán, chủ yếu cho các quốc gia nhỏ. Việc áp thuế với Brazil được cho là có động cơ chính trị, khiến Brazil tuyên bố sẽ đáp trả tương xứng. Các nhà phân tích cảnh báo chính sách thuế có thể làm tăng chi phí sản xuất, ảnh hưởng tiêu cực đến tăng trưởng kinh tế Mỹ. Trong khi thị trường chứng khoán vẫn ở mức cao, nhà đầu tư lo ngại về tính thiếu nhất quán trong chính sách thương mại của Nhà Trắng. Dù vậy, Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) dự kiến giữ nguyên lãi suất đến cuối năm, khi áp lực lạm phát từ thuế quan dần xuất hiện vào mùa Thu.

Việt Nam: Bộ Nông nghiệp và Môi trường vừa ban hành Sổ tay hướng dẫn quản lý đất đai trong mô hình chính quyền địa phương hai cấp, nhằm giúp người dân và địa phương nắm rõ quy trình, thủ tục liên quan đến đất đai. Tài liệu này phân định cụ thể thẩm quyền của từng cấp như UBND, HĐND, Chủ tịch UBND cấp tỉnh và xã, đảm bảo minh bạch, hiệu quả. Đáng chú ý, quy trình cấp Giấy chứng nhận quyền sử dụng đất lần đầu được rút gọn còn 17 ngày làm việc và không quá 20 ngày nếu kèm đăng ký đất đai. Tại vùng sâu, vùng xa, thời gian có thể kéo dài tối đa 30 ngày làm việc. Quy trình thu hồi đất, bồi thường, hỗ trợ và tái định cư cũng được chuẩn hóa với 16 bước cụ thể, đảm bảo công khai và đúng thẩm quyền. Sổ tay còn phân công rõ trách nhiệm giữa các cơ quan và người dân trong từng thủ tục.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.125 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/07, giá vàng giao ngay giảm 0,3%, xuống còn 3.344,76 USD/oz, sau khi chạm mức cao nhất kể từ ngày 23/06 vào đầu phiên. Trong khi đó, giá vàng tương lai lùi 0,2%, xuống 3.356,90 USD/oz.

MWG: Sau 5 tháng đầu năm 2025, MWG ghi nhận doanh thu 61.229 tỷ đồng, tăng 13% yoy và hoàn thành 41% kế hoạch năm. Hai chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh đóng góp gần 41.000 tỷ đồng, trong đó kênh online chiếm khoảng 6%. Bách Hóa Xanh đạt gần 18.900 tỷ đồng doanh thu, tăng 19%, với 410 cửa hàng mới được mở, vượt kế hoạch năm. Dịch vụ nạp/rút/chuyển tiền tại siêu thị đã có gần 600.000 giao dịch với tổng giá trị gần 4.000 tỷ đồng. Ở thị trường quốc tế, MWG cùng đối tác Erajaya đặt mục tiêu mở 500 cửa hàng điện máy EraBlue tại Indonesia đến năm 2027, doanh thu lũy kế đạt trên 1 tỷ USD. Bách Hóa Xanh được kỳ vọng sẽ đạt lợi nhuận khoảng 120 tỷ đồng mỗi quý từ quý 2/2025 nhờ chi phí đầu tư giảm và hiệu quả vận hành cải thiện. MWG cũng được kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận nhờ tối ưu vận hành, giảm khấu hao và tăng hiện diện online trong bối cảnh cạnh tranh đang dịu lại.

VJC: Vietjet vừa được Bộ xây dựng chọn làm nhà đầu tư cho dự án bảo dưỡng máy bay số 3 và 4 tại sân bay Long Thành với tổng vốn khoảng 1.543 tỷ đồng. Dự án rộng 8,4 ha, nằm tại khu E-01, đã giải phóng mặt bằng và có giấy chứng nhận quyền sử dụng đất. Thời gian đầu tư dự kiến từ 2025–2026, với mục tiêu hoàn thành cơ bản trong năm 2025 và khai thác đến hết năm 2050. Cơ sở này sẽ có khả năng bảo dưỡng cùng lúc 2 máy bay loại lớn (code E) và 4 máy bay loại vừa (code C). Dự án sẽ cung cấp dịch vụ bảo dưỡng kỹ thuật hàng không, góp phần nâng cao năng lực dịch vụ tại sân bay Long Thành. Trong 5 năm đầu, Vietjet cam kết nộp 0,05% doanh thu (chưa bao gồm thuế GTGT); từ năm thứ 6, mức này tăng lên 2% kèm tỷ lệ tăng thêm 2,5%. Cơ chế tài chính linh hoạt giúp dự án ổn định giai đoạn đầu và đảm bảo đóng góp ngân sách về dài hạn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.268,56	0,14%	6,82%
DJIA	44.459,65	0,20%	4,88%
Nasdaq	20.640,33	0,27%	7,05%
Shanghai	3.519,65	0,27%	7,88%
Hang Seng	24.203,32	0,26%	23,34%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.344,76	-0,30%	27,45%
Dầu WTI	66,97	-2,59%	-6,62%
Dầu Brent	69,20	-2,11%	-7,46%
Than	111,10	-0,80%	-11,30%
Đồng	5,49	-0,90%	37,78%
Quặng sắt	96,71	0,00%	-6,66%
Thép	430,09	-0,04%	-3,83%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,10	0,26%	-10,24%
USD/JPY	147,77	0,25%	-6,16%
USD/CNY	7,1729	0,00%	-2,29%
EUR/USD	1,1665	-0,20%	13,65%
GBP/USD	1,3427	-0,45%	8,47%

GEG

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (14/07/2025)	16.550
Giá mục tiêu ngắn hạn	18.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-14%
Vùng mua	16.200-16.600
Ngưỡng cắt lỗ	<15.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, GEG đạt doanh thu 1.113 tỷ đồng, tăng gần 51% yoy, LNST đạt 613 tỷ đồng, tăng gần gấp 5 lần so với quý 1 2024 (hoàn thành 89% KH LNST).

Hưởng lợi từ chính sách phát triển năng lượng tái tạo trong Quy hoạch điện VIII: GEG là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực năng lượng tái tạo với tổng công suất 672 MWp từ 21 nhà máy đang vận hành. Nhờ chính sách ưu tiên phát triển điện gió và năng lượng sạch theo Quy hoạch điện VIII điều chỉnh, GEG có vị thế thuận lợi để mở rộng và tăng trưởng bền vững đến năm 2030.

Danh mục nhà máy đa dạng, hiệu quả và có lợi thế cạnh tranh rõ rệt: GEG sở hữu hệ thống nhà máy điện trải dài ở nhiều phân khúc, từ thủy điện nhỏ, điện mặt trời đạt giá FIT, đến điện gió với giá bán cao. Mỗi mảng đầu tư đều có điểm mạnh riêng, giúp công ty duy trì dòng tiền ổn định, ví dụ thủy điện đóng góp khoảng 300 tỷ đồng/năm. Đặc biệt, dự án điện gió Tân Phú Đông 1 với giá bán vượt trội là yếu tố then chốt giúp GEG nâng nền lợi nhuận trong các năm tới.

Chiến lược phát triển dài hạn với danh mục dự án giàu tiềm năng: GEG đang mở rộng hoạt động thông qua M&A các dự án thủy điện nhỏ và triển khai các dự án mới như điện mặt trời Đức Huệ 2 và điện gió V.P.L 2. Trong dài hạn, công ty đặt mục tiêu phát triển khoảng 3.000 MW điện tái tạo trước năm 2030, bao gồm điện gió, điện mặt trời, thủy điện và các mô hình điện khác. Danh mục này thể hiện tầm nhìn chiến lược và tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ trong giai đoạn tới.

Bước ngoặt cải thiện tài chính từ thỏa thuận giá điện cho Tân phú đông 1: GEG là đơn vị đầu tiên trong nhóm dự án điện tái tạo chuyển tiếp đạt thỏa thuận giá bán điện chính thức với EVN cho dự án Tân Phú Đông 1, với giá 1.813 đồng/kWh. Kèm theo đó là khoản thanh toán hồi tố khoảng 397 tỷ đồng, giúp cải thiện đáng kể dòng tiền và giảm áp lực tài chính. Các chỉ số tài chính như Nợ/EBITDA và dòng tiền hoạt động/Nợ đều được cải thiện rõ rệt.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

GEG 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Điện, nước & xăng dầu
Biến động giá 1Y	10.450-17.450
KLGDBQ 10D (CP)	2.043.180
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.822,51
BVPS	11.631
P/E (lần)	17,02
P/B (lần)	1,40
EPS (VND)	954,78
SL CPLH (triệu CP)	358,31
Tỷ lệ free-float (%)	8,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	46,37
ROA (%)	2,56
ROE (%)	8,92

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	57,42	Mua
MFI	50,30	Mua
MA10	16,24	Mua
MA20	16,28	Mua
MA50	16,07	Mua
MA100	14,77	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	DCM	Theo dõi	33.8-34.25			38.000	32.000			
2	VGI	Theo dõi	74,0-76,0			85.000	72.000			
3	ELC	Theo dõi	22,6-23,0			26.000	21.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			69,5%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			93,0%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	24.000	17.000			15,2%
4	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			36,9%
5	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			28,3%
6	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			16,9%
7	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	20.000	14.000			23,1%
8	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			11,4%
9	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			17,3%
10	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			19,1%
11	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			15,7%
12	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			7,6%
13	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	26.000	21.000			15,5%
14	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			8,6%
15	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			22,9%
16	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			6,9%
17	DPR	Nắm giữ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000			-1,0%
18	CTD	Nắm giữ	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000			2,5%
20	BID	Nắm giữ	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500			6,3%
21	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			1,0%
22	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			4,4%
23	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			2,9%

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	VAB	Chốt lời	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600	04/06/25	14.200	21,4%
2	MWG	Chốt lời	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000	06/06/25	61.200	12,7%
3	VIX	Chốt lời	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600	06/06/25	13.850	9,1%
4	PDR	Chốt lời	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500	06/06/25	18.250	12,0%
5	ELC	Chốt lời	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500	06/06/25	23.600	7,3%
6	HDB	Cắt lỗ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600	09/06/25	21.800	-0,9%
7	SZC	Chốt lời	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000	09/06/25	34.200	6,5%
8	KDH	Chốt lời	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100	10/06/25	29.900	8,7%
9	GVR	Cắt lỗ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600	11/06/25	28.200	-1,2%
10	CTI	Chốt lời	21,8-22,5	11/06/2025	22.200	27.000	20.700	13/06/25	24.900	12,2%
11	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	3,1%
12	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	13,9%
13	VIB	Chốt lời	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600	26/06/25	18.300	1,9%
14	BAF	Chốt lời	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300	26/06/25	35.450	1,3%
15	PHR	Chốt lời	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500	26/06/25	61.900	22,6%
16	DIG	Chốt lời	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200	01/07/25	17.800	6,3%
17	CSV	Chốt lời	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300	03/07/25	36.900	3,9%
18	TNG	Chốt lời	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000	03/07/25	21.800	14,3%
19	PET	Chốt lời	23,8-24,2	04/7/2025	24.200	26.500	22.800	08/07/25	25.300	4,5%
20	MSB	Chốt lời	11,7-12,1	01/7/2025	12.000	13.000	11.000	10/07/25	13.050	8,8%
21	ACV	Chốt lời	94,0-96,0	03/7/2025	95.500	110.000	91.200	10/07/25	95.400	-0,1%

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.