KIỂM SOÁT VỊ THẾ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

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

Công điện Thủ tướng ngày 18/02/2025 yêu cầu đẩy mạnh phân bổ và giải ngân vốn đầu tư công năm 2025 dựa trên các văn bản pháp lý quan trọng. Công điện nhấn mạnh hoàn thiện dự thảo Nghị định chi tiết Luật Đầu tư công để nâng cao hiệu quả phân bổ, giải ngân. Mục tiêu là sử dụng vốn đúng tiến độ, hiệu quả, góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và phát triển bền vững.

Giá vật liệu xây dựng giảm 30-35% từ cuối 2021 tạo lợi thế lớn cho DN trong bối cảnh khan hiếm dự án. Tính đến ngày 30/6, vốn FDI thực hiện ước đạt 11,72 tỷ USD, tăng 8,1% và là con số cao nhất của 6 tháng đầu năm giai đoạn 2021-2025. Và dự kiến sẽ tiếp tục gia tăng trong cuối năm nay.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCG

Khuyến nghị: Mua

TP: 30.000 VND | UPSIDE: +10%

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 17,83 điểm trong phiên 19/08 kết phiên ở mức 1.654,20 điểm. Thanh khoản tăng 20,36% so với phiên giao dịch ngày 18/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.238 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.630-1.670 điểm trong phiên giao dịch ngày 20/08: Thị trường tiếp tục đà tăng mạnh mẽ với dòng tiền đổ mạnh vào nhóm ngân hàng và bất động sản. Dù khối ngoại tiếp tục bán ròng, nhưng lực cầu trong nước vẫn đủ sức giữ vững tâm lý tích cực trên diện rộng. Thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao. Tuy vậy, sự phân hóa vẫn diễn ra ở nhiều nhóm ngành, đặc biệt là công nghiệp và bán lẻ. Trong ngắn hạn, VN-Index có thể tiếp tục duy trì đà tăng nhưng nhà đầu tư cần chọn lọc kỹ, ưu tiên cổ phiếu có nền tảng tốt và dòng tiền lớn hướng đến.

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

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.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	78,92	87,99	1.611,84	1.565,72	1.465,58	1.369,07
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.654,20	1,09
KLCP (triệu CP)	1.933,11	20,36
GTGD (tỷ VND)	54.404	20,66
Khớp lệnh	49.701	16,16
Thỏa thuận	4.703	104,24
HNX-Index		
Đóng cửa	286,45	0,91
KLCP (triệu CP)	190,11	23,71
GTGD (tỷ VND)	4.245,1	23,98
UPCoM		
Đóng cửa	109,78	0,74
KLCP (triệu CP)	101,82	26,65
GTGD (tỷ VND)	1.276,9	7,94

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/08, chỉ số S&P 500 giảm 0,59% xuống còn 6.411,37 điểm, trong khi chỉ số công nghệ Nasdaq Composite mất 1,46%, đóng cửa tại 21.314,95 điểm. Ở chiều ngược lại, chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 10,45 điểm, tương đương 0,02%, lên mức 44.922,27 điểm.

Thế giới: Trung Quốc đang chuyển hướng chiến lược đầu tư ra nước ngoài, ưu tiên phát triển chất lượng cao thay vì tăng trưởng bằng mọi giá. Các quy định mới được ban hành để kiểm soát đầu cơ trong nước, đặc biệt trong các ngành như xe điện và năng lượng mặt trời, nhằm tránh dư thừa công suất. Điều này thúc đẩy doanh nghiệp mở rộng ra nước ngoài theo hướng chọn lọc và bền vững hơn. Tại Đông Nam Á, vốn đầu tư Trung Quốc tập trung vào sản xuất, chuỗi cung ứng và hạ tầng thay vì bất động sản hay công nghệ khởi nghiệp. Các công ty như BYD đã lên kế hoạch đầu tư phù hợp với chiến lược phát triển của nước sở tại. Chiến lược này giúp Trung Quốc giảm rủi ro trong nước và mở rộng ảnh hưởng quốc tế một cách bền vững.

Việt Nam: Ngày 19/8/2025, lễ khánh thành Tòa tháp Saigon Marina IFC tại TP. Hồ Chí Minh đánh dấu bước đầu xây dựng Trung tâm Tài chính quốc tế của thành phố. Phó Thống đốc Ngân hàng Nhà nước Phạm Tiến Dũng cho biết trung tâm này sẽ kết nối các định chế tài chính toàn cầu, thu hút vốn, nhân tài và công nghệ để nâng cao sức cạnh tranh quốc gia. Ngân hàng Nhà nước sẽ tiếp tục ổn định chính sách tiền tệ, hoàn thiện khung pháp lý và thúc đẩy tài chính xanh, công nghệ số. Saigon Marina IFC là nơi làm việc cho hàng nghìn chuyên gia tài chính và thử nghiệm các mô hình tài chính hiện đại, liên kết vốn trong nước với quốc tế. Theo Nghị quyết 222/2025/QH15, trung tâm tài chính quốc tế là định hướng chiến lược dài hạn của TP. Hồ Chí Minh. Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc khẳng định đây sẽ là động lực phát triển mới, thúc đẩy hội nhập sâu rộng và phát triển kinh tế của Việt Nam. Trung tâm tập trung phát triển dịch vụ tài chính, fintech, logistics và các sàn giao dịch quốc tế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.320 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/08, hợp đồng vàng giao ngay lùi 0,4% xuống 3.317,71 USD/oz. Hợp đồng này đã giảm xuống mức thấp nhất kể từ ngày 01/08 vào đầu phiên. Hợp đồng vàng tương lai mất 0,6% còn 3.358,7 USD/oz.

VTP: Tập đoàn Viettel vừa công bố khởi công hai công trình công nghệ cao trị giá một tỷ USD gồm Trung tâm Dữ liệu An Khánh và Trung tâm Nghiên cứu & Phát triển (R&D) Viettel. Trung tâm R&D đặt tại Khu Công nghệ cao Hòa Lạc, quy mô 13ha, vốn đầu tư 10.000 tỷ đồng, hoàn thành năm 2030, nhằm khép kín chuỗi nghiên cứu – thiết kế – sản xuất công nghệ cao. Trung tâm Dữ liệu An Khánh có công suất thiết kế 60MW, vốn 17.500 tỷ đồng, dự kiến vận hành từ quý II/2026 và trở thành một trong những trung tâm dữ liệu lớn nhất miền Bắc. Cả hai công trình đều ứng dụng công nghệ hiện đại, tiêu chuẩn quốc tế, tích hợp AI, thân thiện môi trường và đảm bảo an ninh, bảo mật cao. Trung tâm R&D sẽ thu hút 2.500 nhân sự phục vụ nhiệm vụ nghiên cứu khí tài quân sự và ứng dụng công nghệ mới. Đây là phần quan trọng trong chiến lược phát triển hạ tầng khoa học công nghệ, quốc phòng và chuyển đổi số quốc gia.

ACB: Ngân hàng ACB vừa hoàn thành dự án xây dựng nền tảng tính vốn rủi ro tín dụng theo phương pháp xếp hạng nội bộ (IRB), bao gồm cả hai cấp độ FIRB và AIRB, theo chuẩn Basel. Đây là bước đi chiến lược nhằm nâng cao năng lực quản trị rủi ro, minh bạch hóa hoạt động và phát triển bền vững theo tiêu chuẩn quốc tế. ACB là một trong 10 ngân hàng được Ngân hàng Nhà nước lựa chọn thí điểm triển khai Basel III và đóng vai trò trong Ban chỉ đạo triển khai chuẩn mực này. Với sự hỗ trợ từ KPMG, ACB đã xây dựng hệ thống dữ liệu, mô hình và quy trình đo lường rủi ro nội bộ phù hợp thực tiễn hoạt động. Hệ thống IRB giúp tối ưu hóa việc tính vốn, phản ánh chính xác rủi ro, đồng thời tạo dấu ấn tín nhiệm tích cực với thị trường và nhà đầu tư. Dự án này còn là minh chứng cho năng lực vận hành chuyên sâu và khả năng thích ứng ESG của ACB. Theo FiinRatings, ACB được xếp hạng tín nhiệm ở mức AA+ với triển vọng ổn định và vị thế kinh doanh được đánh giá là tốt.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.411,46	-0,58%	9,25%
DJIA	44.922,39	0,02%	5,97%
Nasdaq	21.314,95	-1,46%	10,55%
Shanghai	3.727,29	-0,02%	14,24%
Hang Seng	25.122,90	-0,21%	28,03%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.317,71	-0,44%	26,42%
Dầu WTI	61,77	-2,15%	-13,87%
Dầu Brent	66,79	0,77%	-10,68%
Than	111,1	0,09%	-11,30%
Đồng	4,42	-0,67%	10,93%
Quặng sắt	101,57	-0,05%	-1,97%
Thép	433,17	-1,36%	-3,14%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,28	0,13%	-10,07%
USD/JPY	147,74	-0,02%	-6,18%
USD/CNY	7,1888	0,03%	-2,07%
EUR/USD	1,1641	-0,22%	13,42%
GBP/USD	1,3484	-0,13%	8,93%

VCG

(HOSE)

Khuyến nghị	**Mua**
Giá hiện tại (19/08/2025)	**27.200**
Giá mục tiêu	**30.000**
Tiềm năng tăng trưởng	**10%-12%**
Vùng mua	**26.800-27.200**
Ngưỡng cắt lỗ	**<25.500**

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý II/2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu thuần gần 4.412,1 tỷ đồng, tăng 56,8% yoy. Trừ đi giá vốn, lợi nhuận gộp đạt 561,2 tỷ đồng, tăng 76,5% yoy. Vinaconex còn thu về hơn 70,6 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động tài chính, tăng 30,3% yoy. Sau khi trừ đi các khoản thuế phí, Vinaconex báo LNST đạt gần 357 tỷ đồng, gấp 2,6 lần yoy.

Tái cơ cấu danh mục đầu tư giúp tối ưu dòng tiền: VCG đã thoái toàn bộ 51% vốn tại dự án Cát Bà Amatina (172 ha) trong tháng 8/2025, thu về khoảng 5.100 tỷ đồng, ước tính mang lại lợi nhuận trước thuế khoảng 3.500 tỷ đồng. Thoái vốn thành công không chỉ giúp cải thiện dòng tiền mà còn giảm áp lực tài chính, mở đường tập trung vào các mảng cốt lõi hiệu quả hơn.

Tiềm năng từ backlog xây lắp lớn kỷ lục: Tính đến quý 2/2025, giá trị hợp đồng chưa thực hiện (backlog) của VCG đạt khoảng 27.700 tỷ đồng, gấp gần 3 lần doanh thu xây lắp năm 2024. Điều này mở ra cơ hội lớn cho tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong các năm 2025-2026, nhất là khi thị trường xây dựng dân dụng và hạ tầng đang phục hồi mạnh mẽ.

Mảng xây lắp duy trì tăng trưởng mạnh: Nhờ hưởng lợi từ đầu tư công và các dự án hạ tầng trọng điểm, VCG đang là một trong những doanh nghiệp xây lắp hàng đầu. Năm 2025, công ty đã ký kết nhiều gói thầu lớn như Cao tốc Ninh Bình – Hải Phòng (19.700 tỷ), gói XL02B tại Thủy điện tích năng Bắc Ái và các dự án liên danh khác, đảm bảo nguồn việc làm ổn định trong trung – dài hạn.

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 thuỷ 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	15.190-28.250
KLGDBQ 10D (CP)	20.343.960
Vốn hóa (tỷ đồng)	17.842,53
BVPS	12.408
P/E (lần)	22,23
P/B (lần)	2,22
EPS (VND)	1.241,40
SL CPLH (triệu CP)	646,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	8,91
ROA (%)	2,74
ROE (%)	9,89

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang 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	-	Tăng
RSI 14	66,83	Mua
MFI	80,42	Mua
MA10	26,66	Mua
MA20	26,08	Mua
MA50	23,69	Mua
MA100	21,60	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

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										

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			77,2%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			105,9%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			72,9%
4	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			70,7%
5	DCM	Nắm giữ	33.8-34.25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000			21,7%
6	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			26,9%
7	BVB	Nắm giữ	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200			1,3%
8	HSG	Nắm giữ	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200			8,9%
9	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			20,8%
10	GMD	Nắm giữ	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			10,5%
11	DHC	Nắm giữ	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300			4,2%
12	BCM	Nắm giữ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000			1,4%
13	VNM	Nắm giữ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000			-1,5%
14	CTG	Nắm giữ	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500			4,4%
15	BAF	Nắm giữ	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200			7,5%
16	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			0,5%
17	EVF	Nắm giữ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000			4,0%
18	EIB	Nắm giữ	29,8-30,5	19/08/2025	30.500	35.000	28.500			2,0%

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	GEG	Chốt lời	16,2-16,6	16/07/2025	16.500	18.500	15.200	29/07/25	17.900	8,5%
4	VSC	Chốt lời	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000	29/07/25	28.400	54,4%
5	HDB	Chốt lời	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000	29/07/25	28.400	16,6%
6	HHV	Chốt lời	12,8-13,1	28/07/2025	13.100	15.500	12.200	30/07/25	12.600	-3,8%
7	HPG	Chốt lời	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000	31/07/25	25.500	13,9%
8	VNM	Chốt lời	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700	31/07/25	63.500	12,6%
9	SSI	Chốt lời	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500	01/08/25	34.800	43,8%
10	CII	Chốt lời	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000	01/08/25	17.000	15,3%
11	BCM	Chốt lời	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000	05/08/25	71.500	24,3%
12	DDV	Chốt lời	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000	05/08/25	33.200	17,7%
13	PC1	Chốt lời	23,5-24,0	31/07/2025	24.400	27.000	22.300	05/08/25	28.250	15,8%
14	HVN	Chốt lời	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000	12/08/25	32.650	38,9%
15	PVT	Chốt lời	17,8-18,3	01/8/2025	17.900	21.000	17.000	13/08/25	19.200	7,3%
16	DGW	Chốt lời	43,0-44,5	04/8/2025	43.500	50.000	41.300	13/08/25	48.200	10,8%
17	MSR	Chốt lời	21,5-22,0	11/8/2025	21.600	24.500	20.500	13/08/25	22.000	1,9%
18	DGC	Chốt lời	100-102	04/8/2025	101.600	120.000	95.000	15/08/25	106.600	4,9%
19	NLG	Chốt lời	41,3-41,9	08/8/2025	40.500	47.000	39.300	15/08/25	47.000	16,0%
20	MBB	Chốt lời	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000	18/08/25	28.600	37,5%
21	BID	Chốt lời	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500	19/08/25	41.500	6,4%

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.