

DÒNG TIỀN THẬN TRỌNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện cuối năm 2025

Tốc độ tăng trưởng sản lượng điện dự kiến sẽ tiếp tục gia. Việc triển khai Quy hoạch điện VIII điều chỉnh giai đoạn 2021–2030, tầm nhìn đến 2050 theo QĐ 768/QĐ-TTg sẽ góp phần cải thiện cơ cấu ngành điện. Chính phủ cũng đặt mục tiêu tăng trưởng tiêu thụ điện đạt 12–13% năm 2025 và duy trì 12–15%/năm đến 2030, tạo dư địa lớn cho các doanh nghiệp phát điện.

Nhu cầu sử dụng điện tăng cao nhờ bất động sản phục hồi, dân số tăng và tốc độ đô thị hóa nhanh. Điều này kéo theo nhu cầu lớn về điện sinh hoạt và điện phục vụ hạ tầng đô thị. Đồng thời, việc đẩy nhanh cung ứng LNG cho các nhà máy điện khí sẽ giúp bù đắp tình trạng cạn kiệt khí nội địa.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

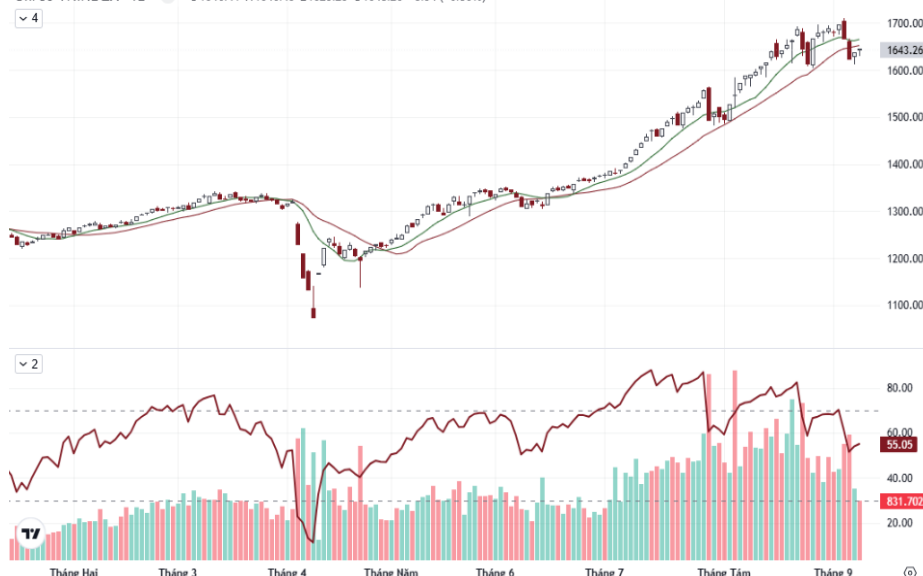
Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 5,94 điểm trong phiên 10/9 kết phiên ở mức 1.643,26 điểm. Thanh khoản GIẢM 10,61% so với phiên giao dịch ngày 09/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 2.933 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.610–1.660 điểm trong phiên giao dịch ngày 10/09: Thị trường trải qua phiên giao dịch giằng co quanh vùng tham chiếu với lực cầu cuối phiên đổ mạnh giúp chỉ số hồi phục sắc xanh. hanh khoản giảm về mức thấp nhất trong 2 tháng cho thấy áp lực bán đã hạ nhiệt, tuy nhiên dòng tiền vẫn còn thận trọng trong bối cảnh khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh. Nội lực thị trường vẫn ổn định với nhiều cổ phiếu dẫn dắt mới. Tuy nhiên, VN-Index khả năng sẽ tiếp tục dao động tích lũy trong vùng 1.610–1.660 điểm nhằm hấp thụ cung và củng cố nền giá.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1646.41 H1646.49 L1629.29 C1643.26 +5.94 (+0.36%)



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	55,05	38,64	1.665,32	1.652,30	1.553,03	1.428,51
Hành động	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

POW

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **17.000 VND** | UPSIDE: **+13%**

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.

Tổng quan thị trường

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.643,26	0,36
KLCP (triệu CP)	1.009,39	-10,61
GTGD (tỷ VND)	29.833	-5,71
Khớp lệnh	24.576	-13,84
Thỏa thuận	5.258	68,67
HNX-Index		
Đóng cửa	274,60	-0,08
KLCP (triệu CP)	166,18	74,17
GTGD (tỷ VND)	3.666,3	70,57
UPCoM		
Đóng cửa	110,37	0,44
KLCP (triệu CP)	40,11	-36,42
GTGD (tỷ VND)	625,9	-34,77

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 10/09, chỉ số S&P 500 tăng 0,3% lên 6.532,04 điểm, đánh dấu mức đóng cửa cao kỷ lục. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq Composite nhích nhẹ 0,03%, lên 21.886,06 điểm. Chỉ số Dow Jones mất 220,42 điểm (tương đương 0,48%) còn 45.490,92 điểm

Thế giới: Ngày 9/9, Nhật Bản thông báo Mỹ sẽ giảm thuế đối với hàng hóa của nước này, bao gồm ô tô và phụ tùng, bắt đầu từ ngày 16/9. Động thái này thực hiện theo sắc lệnh hành pháp do cựu Tổng thống Donald Trump ký, chính thức hóa thỏa thuận thương mại Mỹ - Nhật đạt được vào tháng 7/2025. Theo thỏa thuận, Mỹ đồng ý giảm thuế xuống còn 15% để đổi lấy gói đầu tư và cho vay trị giá 550 tỷ USD từ Nhật Bản. Tuy nhiên, các mặt hàng như dược phẩm và chip chưa được đưa vào sắc lệnh và vẫn chưa có quy chế tối huệ quốc chính thức. Nhật Bản cho biết sẽ tiếp tục thúc giục Mỹ bổ sung cam kết này bằng một sắc lệnh hành pháp khác. Khi được hỏi về việc sử dụng gói đầu tư 550 tỷ USD, đại diện Nhật Bản nói rằng quyền quyết định thuộc về phía Mỹ. Các khoản đầu tư có thể liên quan đến thương vụ Nippon Steel mua US Steel hoặc các dự án của SoftBank.

Việt Nam: Chiều 10-9, Phó Thủ tướng Trần Hồng Hà chủ trì cuộc họp về Dự thảo Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của Luật Đất đai năm 2024. Dự thảo đã được chỉnh lý nhiều nội dung quan trọng như kế hoạch sử dụng đất cấp xã và các trường hợp Nhà nước thu hồi đất. Các đại biểu thống nhất giữ chu kỳ bảng giá đất 5 năm, đồng thời bổ sung hệ số điều chỉnh hàng năm theo biến động thị trường. Phó Thủ tướng đồng tình với cơ chế này, yêu cầu phải có phương pháp xác định hệ số rõ ràng và căn cứ pháp lý cụ thể. Ông nhấn mạnh sự cần thiết phân định rõ ràng giữa thu hồi đất theo cơ chế Nhà nước và thỏa thuận dân sự. Với các dự án đã thỏa thuận được 70-80% với dân, có thể cân nhắc tiếp tục theo cơ chế thỏa thuận. Phó Thủ tướng cũng lưu ý cần chọn lọc khi quy định nhóm đất mới và mở rộng chính sách miễn giảm tiền sử dụng đất cho giáo dục, y tế, hạ tầng.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.395 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 10/09, giá vàng giao ngay tăng 0,6%, lên 3.645,96 USD/oz, sau khi chạm mức cao kỷ lục là 3.673,95 USD/oz trong phiên. Giá vàng tương lai cũng nhích nhẹ 0,1%, lên 3.685,9 USD/oz.

BSR: BSR đang chuẩn bị tăng vốn điều lệ lên hơn 50.000 tỷ đồng thông qua chia cổ tức bằng cổ phiếu, nhằm phục vụ dự án nâng cấp nhà máy Dung Quất. Công ty cũng đề xuất đổi tên thành “Tổng công ty Lọc hóa dầu Việt Nam” để phản ánh quy mô và tầm vóc chiến lược. Việc đổi tên và tăng vốn là bước đệm cho giai đoạn phát triển mới, giúp BSR nâng cao năng lực tài chính và tái định vị thương hiệu. Trong khi đó, BSR đang tìm kiếm đối tác chiến lược có thể hỗ trợ về tài chính và chuỗi cung ứng toàn cầu. Nhà máy nhiên liệu sinh học Dung Quất (BSR-BF) dự kiến tái khởi động vào tháng 11/2025, hưởng lợi từ chính sách bắt buộc sử dụng xăng E10 từ năm 2026. Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025 khả quan với 68.700 tỷ đồng doanh thu và lãi ròng 1.200 tỷ đồng. Vietcap đánh giá BSR có triển vọng sáng nhờ nhu cầu xăng tăng, crack spread phục hồi và tiềm năng từ dự án mở rộng.

TAL: Taseco Land sẽ cùng Taseco Group và EcoGolf Hà Nam thành lập liên danh để đấu thầu Dự án khu đô thị sân golf đối Hoa Sen tại Ninh Bình, với tổng vốn đầu tư 2.541 tỷ đồng. Dự án có quy mô 153 ha, bao gồm 120 ha sân golf, 7,24 ha đất ở, cùng đất thương mại, hạ tầng và giáo dục. EcoGolf Hà Nam là doanh nghiệp mới thành lập vào tháng 7/2025, vốn điều lệ 126 tỷ đồng, do ông Nguyễn Anh Tuấn sở hữu 100%. Trong quý 2/2025, Taseco Land đạt doanh thu thuần 556,9 tỷ đồng, giảm so với cùng kỳ, nhưng lợi nhuận sau thuế tăng gấp 5,4 lần lên 37,6 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty đạt 933 tỷ đồng doanh thu và 60 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng 3,5 lần so với cùng kỳ 2024. Công ty vừa được cổ đông thông qua phương án chào bán 48,15 triệu cổ phiếu riêng lẻ với giá 31.000 đồng/cp, dự kiến thu về 1.493 tỷ đồng. Sau phát hành, vốn điều lệ của Taseco Land sẽ tăng lên 3.600 tỷ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.532,04	0,30%	11,31%
DJIA	45.490,92	-0,48%	7,31%
Nasdaq	21.886,06	0,03%	13,51%
Shanghai	3.812,22	0,13%	16,85%
Hang Seng	26.200,26	1,01%	33,52%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.645,96	-0,02%	38,93%
Dầu WTI	63,66	1,64%	-11,24%
Dầu Brent	67,49	1,66%	-9,75%
Than	102,5	-1,35%	-18,20%
Đồng	4,54	0,91%	13,94%
Quặng sắt	105,8	-0,26%	2,11%
Thép	427,42	0,25%	-4,43%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,84	0,08%	-10,48%
USD/JPY	147,35	-0,10%	-6,43%
USD/CNY	7,1172	-0,08%	-3,04%
EUR/USD	1,1702	0,01%	14,01%
GBP/USD	1,3533	0,10%	9,32%

POW

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (09/09/2025)	15.100
Giá mục tiêu ngắn hạn	17.000
Tiềm năng tăng trưởng	13%-15%
Vùng mua	14.700-15.100
Ngưỡng cắt lỗ	<14.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, PV Power ghi nhận doanh thu 17.565 tỷ đồng, tăng 12% yoy. Riêng lũy kế tháng 7, doanh thu nâng lên 20.625 tỷ đồng, nhờ đóng góp lớn từ cụm Cà Mau và Vũng Áng 1. LNST 1H đạt 1.205 tỷ đồng, gấp 1,8 lần năm trước. Qua đó, công ty vượt 274% kế hoạch lợi nhuận cả năm chỉ sau nửa chặng đường.

Sức mạnh vận hành giúp POW củng cố vị thế: POW là nhà sản xuất điện độc lập lớn thứ hai Việt Nam, công suất lắp đặt 4.230MW. Doanh nghiệp hiện đang vận hành nhiều nhà máy điện quan trọng trải dài từ điện khí (Cà Mau, Nhơn Trạch), nhiệt điện than (Vũng Áng 1), thủy điện (Hòa Na, Đakrinh) đến các dự án năng lượng tái tạo. Việc sở hữu danh mục nhà máy đa dạng giúp POW duy trì tính ổn định trong hoạt động, thích ứng với biến động giá nhiên liệu và nhu cầu phụ tải thay đổi theo mùa.

Động lực tăng trưởng từ Nhơn Trạch 3&4: Tháng 7/2025, POW chính thức phát điện tổ hợp Nhơn Trạch 3&4 – dự án điện khí LNG quy mô lớn đầu tiên tại Việt Nam. Dự án này dự kiến đóng góp gần 239 triệu kWh trong tháng 8, tương đương khoảng 20% sản lượng toàn tổng công ty. Với công suất thiết kế 1.624 MW, Nhơn Trạch 3&4 sẽ giúp POW tăng thêm khoảng 38% tổng công suất. Khi vận hành ổn định, đây sẽ là nguồn tăng trưởng sản lượng và lợi nhuận quan trọng từ năm 2027 trở đi.

Tập trung chiến lược điện khí và tái tạo: POW kiên định không đầu tư điện than, ưu tiên phát triển điện khí LNG và năng lượng sạch. Điện khí có hiệu suất cao, ổn định và thân thiện môi trường, phù hợp với định hướng quốc gia. Nghị định 56/2025 giúp đảm bảo sản lượng nhờ Qc tối thiểu 65%, tạo sự chủ động cho doanh nghiệp. POW cũng xúc tiến các dự án năng lượng tái tạo để mở rộng quy mô bền vững.

Điện gió và sạc xe điện – hướng đi chiến lược mới: Không chỉ tập trung vào điện khí, POW đang mở rộng sang các mảng tiềm năng như điện gió và trạm sạc xe điện. Doanh nghiệp đã hợp tác với V-Green để nghiên cứu đầu tư hệ thống sạc và pin, đón đầu xu thế chuyển đổi năng lượng. Dự kiến đến năm 2026, POW sẽ hoàn thành 1.000 trụ sạc và phát triển hệ sinh thái năng lượng mới. Đây là bước đi chiến lược giúp POW đa dạng hóa nguồn thu và chiếm lĩnh thị phần trong mảng điện năng xanh.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

POW đang nỗ lực lấy lại 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 & khí đốt
Biến động giá 1Y	9.920-17.450
KLGDBQ 10D (CP)	15.838.390
Vốn hóa (tỷ đồng)	35.596,45
BVPS	14.024
P/E (lần)	23,90
P/B (lần)	1,08
EPS (VND)	636,11
SL CPLH (triệu CP)	2.341,87
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,72
ROA (%)	1,82
ROE (%)	4,61

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	42,87	Quan sát
MFI	56,35	Mua
MA10	16,04	Quan sát
MA20	16,12	Quan sát
MA50	14,87	Mua
MA100	13,87	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										
1	CEO	Theo dõi	25,0-26,0			30.000	25.000			
2	SZC	Theo dõi	34,5-35,0			38.500	32.000			

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			81,1%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			123,2%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			66,4%
4	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			15,6%
5	GMD	Nắm giữ	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			20,5%
6	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			2,7%
7	MSN	Nắm giữ	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000			2,5%
8	BID	Nắm giữ	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500			0,2%
9	TCB	Nắm giữ	38,5-39,3	27/08/2025	38.950	45.000	36.800			0,1%
10	VCG	Nắm giữ	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500			-0,4%
11	FPT	Nắm giữ	98,0-100,0	03/9/2025	100.000	115.000	95.000			1,2%
12	NTP	Nắm giữ	62,0-64,0	4/9/2025	63.300	72.000	59.000			-0,6%
13	DIG	Nắm giữ	23,3-23,7	09/9/2025	23.400	27.500	22.500			0,6%
14	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			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	MBB	Chốt lời	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000	18/08/25	28.600	37,5%
4	BID	Chốt lời	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500	19/08/25	41.500	6,4%
5	DCM	Chốt lời	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000	20/08/25	41.750	21,0%
6	BVB	Chốt lời	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200	20/08/25	17.000	14,1%
7	HSG	Chốt lời	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200	20/08/25	19.600	8,9%
8	DHC	Chốt lời	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300	21/08/25	32.400	3,8%
9	VND	Chốt lời	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000	22/08/25	23.850	64,5%
10	HDB	Chốt lời	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000	22/08/25	33.250	23,6%
11	BCM	Cắt lỗ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000	22/08/25	68.900	-0,9%
12	VNM	Cắt lỗ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000	22/08/25	59.800	-2,6%
13	CTG	Chốt lời	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500	22/08/25	53.000	11,6%
14	BAF	Chốt lời	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200	22/08/25	36.300	2,5%
15	EVF	Cắt lỗ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000	22/08/25	14.400	-4,6%
16	EIB	Chốt lời	29,8-30,5	19/08/2025	30.500	35.000	28.500	22/08/25	30.850	1,1%
17	HPG	Chốt lời	26,2-26,8	28/08/2025	26.850	30.000	24.900	05/09/25	29.850	11,2%
18	IDC	Cắt lỗ	43,0-45,0	21/08/2025	45.500	50.000	41.800	08/09/25	44.200	-2,9%
19	GEX	Cắt lỗ	54,0-56,0	29/08/2025	54.500	65.000	52.000	08/09/25	54.000	-0,9%

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.