

THẬN TRỌNG VÙNG TÍCH LŨY

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Hàng hóa công nghiệp cuối năm 2025

Việt Nam đang đẩy mạnh thu hút FDI và đầu tư công. Sự phát triển đồng bộ của hạ tầng, khu công nghiệp, năng lượng và vật liệu xây dựng đang tạo ra chuỗi giá trị liên mạch, thúc đẩy tăng trưởng bền vững. Nhiều doanh nghiệp lớn trong ngành đang tái cấu trúc, mở rộng quy mô để đón đầu làn sóng đầu tư và nhu cầu nội địa tăng cao.

Loạt chính sách hỗ trợ từ Chính phủ, quy hoạch điện – hạ tầng quốc gia và xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng toàn cầu. Các tiêu chuẩn kỹ thuật ngày càng nghiêm ngặt cũng góp phần nâng cao chất lượng sản phẩm, tạo dư địa cho doanh nghiệp nội chiếm lĩnh thị phần.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

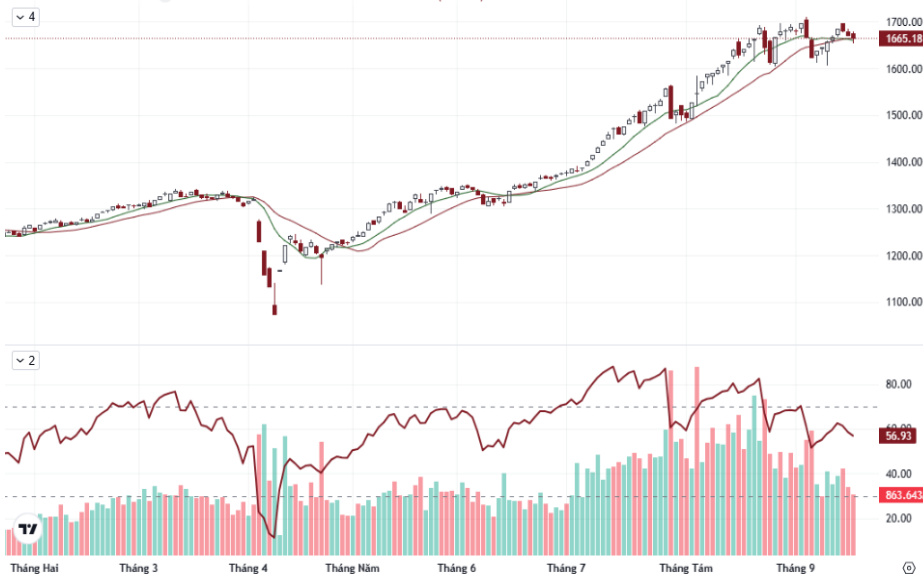
Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 5,79 điểm trong phiên 18/9 kết phiên ở mức 1.665,18 điểm. Thanh khoản giảm 14,61% so với phiên giao dịch ngày 17/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng nhẹ gần 1.511 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.650–1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/09: VN-Index tiếp tục giằng co trong biên độ hẹp với thanh khoản giảm, cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn còn thận trọng dù có tín hiệu tích cực từ việc Fed hạ lãi suất. Áp lực bán chủ yếu đến từ nhóm nhà đầu tư cá nhân yếu tâm lý, trong khi dòng tiền lớn chưa thực sự nhập cuộc. Thị trường khả năng sẽ tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy trước mùa báo cáo quý 3 đang dần đến. Dòng tiền có thể sớm đảo sang nhóm cổ phiếu kỳ vọng tích cực khác như bán lẻ, BDS và đầu tư công, tạo động lực cho sóng tăng mới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D O:1675.85 H:1679.63 L:1654.32 C:1665.18 -5.79 (-0.35%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	56,93	48,74	1.659,90	1.664,60	1.586,59	1.456,03
Hành động	Mua	Quan sát	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GEX

Khuyến nghị: **Mua**TP: **65.000 VND** | UPSIDE: **+18%**

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	1.665,18	-0,35
KLCP (triệu CP)	915,01	-14,61
GTGD (tỷ VND)	27.802	-14,41
Khớp lệnh	25.435	-13,82
Thỏa thuận	2.366	-20,30
HNX-Index		
Đóng cửa	276,92	-0,26
KLCP (triệu CP)	108,31	-42,72
GTGD (tỷ VND)	2.305,7	-41,07
UPCoM		
Đóng cửa	111,10	-0,61
KLCP (triệu CP)	37,11	-27,80
GTGD (tỷ VND)	546,4	-26,90

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 18/09, các chỉ số chính trên thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng điểm. Cụ thể, chỉ số S&P 500 tăng 0,48% lên mức 6.631,96 điểm. Chỉ số công nghệ Nasdaq Composite bật tăng 0,94%, chốt phiên ở 22.470,73 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones ghi nhận mức tăng 124 điểm, tương đương 0,27%, lên 46.142,42 điểm..

Thế giới: Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) vừa giảm lãi suất tham chiếu 25 điểm cơ bản, xuống mức 4-4,25%, lần đầu tiên trong năm nay. Quyết định này phù hợp với dự báo thị trường và chỉ có một thành viên, ông Stephen Miran, đề xuất giảm mạnh hơn - 50 điểm cơ bản. Động thái diễn ra trong bối cảnh kinh tế Mỹ tăng trưởng chậm, việc làm yếu đi và lạm phát vẫn cao. Fed dự kiến sẽ tiếp tục hạ thêm 50 điểm cơ bản trong năm nay và 25 điểm nữa vào các năm 2026-2027. Chủ tịch Jerome Powell cho biết lãi suất thấp sẽ hỗ trợ tiêu dùng và đầu tư. Thị trường chứng khoán Mỹ phản ứng trái chiều, còn giá vàng tăng vọt lên mức kỷ lục rồi giảm nhẹ. Cuộc họp này cũng đặc biệt do có nhiều yếu tố chính trị, như việc bổ nhiệm Stephen Miran và các tranh cãi pháp lý liên quan đến thành viên Hội đồng Thống đốc.

Việt Nam: Sáng 17/9, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì Hội nghị toàn quốc thúc đẩy đầu tư công năm 2025, yêu cầu giải ngân 100% vốn, nâng cao chất lượng đầu tư, phòng chống tiêu cực và phát huy vai trò động lực tăng trưởng. Ông nhấn mạnh cần thay đổi tư duy, hành động quyết liệt, linh hoạt và tăng cường trách nhiệm người đứng đầu để tháo gỡ điểm nghẽn trong giải ngân. Trong 8 tháng đầu năm 2025, cả nước đã giải ngân 409 nghìn tỷ đồng, đạt 46% kế hoạch, tăng gần 135,3 nghìn tỷ đồng so với cùng kỳ 2024. Một số địa phương có tỷ lệ giải ngân rất cao như Thanh Hóa (90,6%) và Ninh Bình (90,1%), trong khi vẫn còn nhiều bộ, địa phương giải ngân chậm hoặc chưa phân bổ hết vốn. Thủ tướng yêu cầu chính sách tài khóa và tiền tệ phải phối hợp chặt chẽ, tiếp tục miễn giảm thuế phí và tập trung nguồn lực cho đầu tư phát triển.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.385 vnd.

Vàng: Kết phiên giao dịch ngày 18/09, hợp đồng vàng giao ngay giảm 0,4%, xuống còn 3.643,40 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai lùi mạnh hơn, mất 1,1%, xuống mức 3.678,30 USD/oz.

NAB: FiiRatings lần đầu xếp hạng tín nhiệm dài hạn của Nam A Bank ở mức “A-” với triển vọng “Ổn định” vào ngày 16/09/2025. Mức xếp hạng này phản ánh kỳ vọng về sự ổn định tín dụng nhờ quy mô tăng trưởng, hiệu quả sinh lời cải thiện và bộ đệm vốn phù hợp. Vị thế kinh doanh của ngân hàng được đánh giá “Phù hợp”, với thị phần tăng và mạng lưới rộng khắp cả nước. Nam A Bank sở hữu cơ sở khách hàng cá nhân bền vững và đang chuyển dịch tín dụng về các lĩnh vực ít nhạy cảm, hướng tới phát triển tín dụng xanh và số. Thu nhập ngoài lãi có cải thiện nhưng vẫn thấp so với trung vị ngành, với định hướng mở rộng mạnh hệ sinh thái dịch vụ và nguồn thu phi tín dụng. Hồ sơ vốn và sinh lời ở mức “Phù hợp”, với CAR tăng lên 12,7% và kế hoạch tăng vốn điều lệ trong năm 2025. Biên lãi ròng (NIM) và ROA của Nam A Bank cao hơn trung vị ngành, với tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) tiếp tục giảm nhờ tối ưu vận hành và chuyển đổi số.

VND: Trước làn sóng tăng vốn của các công ty chứng khoán, VNDirect dự kiến phát hành thêm hơn 432 triệu cổ phiếu để nâng vốn điều lệ lên 19.545 tỷ đồng. Nội dung này sẽ được trình tại ĐHĐCĐ bất thường ngày 10/10/2025. Công ty đề xuất hai phương án phát hành: chào bán riêng lẻ hơn 106,5 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chuyên nghiệp, và chào bán hơn 325,7 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá 10.000 đồng/cp (thấp hơn 57% so với thị giá). Nếu triển khai thành công, VNDirect sẽ huy động khoảng 3.250 tỷ đồng từ cổ đông hiện hữu. 60% số vốn sẽ được dùng cho hoạt động cho vay margin, 40% còn lại đầu tư vào tài sản tài chính có thu nhập cố định. Giá phát hành riêng lẻ sẽ do thỏa thuận nhưng không thấp hơn giá trị sổ sách. Dù tăng vốn mạnh, VNDirect vẫn chưa vượt qua TCBS và SSI về quy mô vốn điều lệ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.631,95	0,48%	13,01%
DJIA	46.142,24	0,27%	8,85%
Nasdaq	22.470,73	0,94%	16,54%
Shanghai	3.831,66	-1,15%	17,44%
Hang Seng	26.544,85	-1,35%	35,27%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.643,40	-1,03%	38,83%
Dầu WTI	63,57	-0,73%	-11,36%
Dầu Brent	67,49	-0,66%	-9,75%
Than	103,35	0,44%	-17,49%
Đồng	4,54	-0,39%	13,94%
Quặng sắt	105,24	-0,06%	1,57%
Thép	432,95	-0,67%	-3,19%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,39	0,39%	-10,89%
USD/JPY	1487,97	913,05%	844,89%
USD/CNY	7,107	0,08%	-3,18%
EUR/USD	1,1771	-0,47%	14,68%
GBP/USD	1,3320	-2,27%	7,60%

GEX
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (28/08/2025)	54.600
Giá mục tiêu	65.000
Tiềm năng tăng trưởng	18%-20%
Vùng mua	53.000-55.000
Ngưỡng cắt lỗ	<51.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Nửa đầu năm 2025, tập đoàn GEX ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất 18.047 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế 2.198 tỷ đồng, tăng lần lượt 21,1% và 24,3% yoy. Động lực đến từ mảng kinh doanh lõi tăng trưởng mạnh mẽ, gần 3 lần so với cùng kỳ.

IPO Hạ tầng GELEX – Bước đi chiến lược giữa thời điểm vàng: GELEX Infra là một trong hai trụ cột trong hệ sinh thái holdings của GELEX, bên cạnh GELEX Electric. Việc công bố IPO GELEX Infra dự kiến thực hiện ngay trong quý IV. GELEX Infra hiện có vốn điều lệ 7.900 tỷ đồng, tập trung vào hạ tầng, bất động sản và vật liệu xây dựng. Tập đoàn mẹ đang sở hữu 79,1% vốn điều lệ, định vị GELEX Infra là hạt nhân chiến lược trong dài hạn. Kỳ vọng thị trường dành cho thương vụ IPO này là rất lớn, có thể trở thành điểm sáng mới trên HoSE.

Mảng điện (GEE) – Hưởng lợi kép từ quy chuẩn và quy hoạch điện: Mảng điện được hưởng lợi lớn từ Nghị định 105/2025/NĐ-CP và các quy chuẩn PCCC mới, yêu cầu bắt buộc sử dụng dây cáp và thiết bị đạt chuẩn chống cháy. Bên cạnh đó, nhu cầu tăng mạnh từ các dự án trọng điểm thuộc Quy hoạch điện VIII như đường dây 220-500kV, LNG và năng lượng tái tạo sẽ tạo lực đẩy cho tăng trưởng. Với thị phần dẫn đầu và mối quan hệ hợp tác chặt chẽ với EVN, GEE đang nắm trong tay lợi thế cạnh tranh vượt trội trong ngành điện.

Thế mạnh KCN (VGC) – Quỹ đất mở rộng, đón sóng đầu tư trong 5-10 năm tới: Viglacera hiện sở hữu 16 khu công nghiệp với tổng diện tích hơn 4.600 ha, thu hút 20 tỷ USD vốn FDI. Ngoài ra, GELEX Infra đang mở rộng mạnh mẽ với các dự án như KCN Long Sơn (800 ha), Trấn Dương (208 ha), và liên doanh với Frasers Property thông qua Titan Corporation. Trong năm qua, công ty bổ sung thêm 839 ha đất KCN và được Chính phủ chấp thuận đầu tư 3 dự án mới (KCN Dốc Đá Trắng, KCN Sông Công II, KCN Trấn Yên), nâng cao năng lực đón dòng vốn FDI. Ngoài ra, mảng vật liệu xây dựng cũng đang phục hồi nhờ thị trường bất động sản cải thiện và nhu cầu nhà ở thực, hỗ trợ tăng trưởng ổn định nhưng không bùng nổ.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Hàng & dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	15.730-60.740
KLGDBQ 10D (CP)	9.588.240
Vốn hóa (tỷ đồng)	49.090,50
BVPS	16.178
P/E (lần)	31,34
P/B (lần)	3,36
EPS (VND)	1.735,57
SL CPLH (triệu CP)	902,40
Tỷ lệ free-float (%)	70,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7,03
ROA (%)	2,80
ROE (%)	11,08

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HPG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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	54,45	Mua
MFI	37,06	Quan sát
MA10	53,22	Mua
MA20	53,48	Mua
MA50	51,87	Mua
MA100	42,47	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	ANV	Theo dõi	27,4-28,0			31.000	26.000			

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			78,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			127,0%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			66,8%
4	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			15,8%
5	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			1,3%
6	TCB	Nắm giữ	38,5-39,3	27/08/2025	38.950	45.000	36.800			-0,4%
7	FPT	Nắm giữ	98,0-100,0	03/9/2025	100.000	115.000	95.000			3,0%
8	DIG	Nắm giữ	23,3-23,7	09/9/2025	23.400	27.500	22.500			3,2%
9	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			5,2%
10	POW	Nắm giữ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000			4,4%
11	DPG	Nắm giữ	42,5-44	12/09/2025	44.000	48.000	40.000			1,8%
12	HHV	Nắm giữ	14,5-15,1	15/09/2025	15.300	18.000	13.500			-1,0%
13	SZC	Nắm giữ	34,5-35,0	15/09/2025	34.700	38.500	32.000			-1,9%
14	CTG	Nắm giữ	50,8-51,6	16/09/2025	52.100	55.000	48.500			-1,7%
15	CII	Nắm giữ	22,0-22,7	18/09/2025	22.100	27.000	21.000			3,8%

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	VND	Chốt lời	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000	22/08/25	23.850	64,5%
4	HDB	Chốt lời	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000	22/08/25	33.250	23,6%
5	BCM	Cắt lỗ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000	22/08/25	68.900	-0,9%
6	VNM	Cắt lỗ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000	22/08/25	59.800	-2,6%
7	CTG	Chốt lời	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500	22/08/25	53.000	11,6%
8	BAF	Chốt lời	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200	22/08/25	36.300	2,5%
9	EVF	Cắt lỗ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000	22/08/25	14.400	-4,6%
10	EIB	Chốt lời	29,8-30,5	19/08/2025	30.500	35.000	28.500	22/08/25	30.850	1,1%
11	HPG	Chốt lời	26,2-26,8	28/08/2025	26.850	30.000	24.900	05/09/25	29.850	11,2%
12	IDC	Cắt lỗ	43,0-45,0	21/08/2025	45.500	50.000	41.800	08/09/25	44.200	-2,9%
13	GEX	Cắt lỗ	54,0-56,0	29/08/2025	54.500	65.000	52.000	08/09/25	54.000	-0,9%
14	GMD	Chốt lời	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	80.000	12.200	17/09/25	74.500	30,7%
15	MSN	Chốt lời	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000	17/09/25	86.800	9,9%
16	BID	Chốt lời	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500	17/09/25	42.350	4,3%
17	VCG	Chốt lời	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500	17/09/25	28.000	10,2%
18	NTP	Chốt lời	62,0-64,0	4/9/2025	63.300	72.000	59.000	17/09/25	66.800	5,5%

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.