

ĐI TÌM TÍN HIỆU TÍCH CỰC

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 giảm 6,56 điểm trong phiên 19/9 kết phiên ở mức 1.658,62 điểm. Thanh khoản tăng 0,58% so với phiên giao dịch ngày 18/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 2.781 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.650-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/09: Thị trường trải qua tuần giao dịch điều chỉnh sau khi gặp áp lực chốt lời tại vùng kháng cự quanh 1.700 điểm, trong bối cảnh thanh khoản suy giảm xuống dưới mức trung bình 20 tuần. Diễn biến rung lắc nhiều khả năng còn tiếp diễn khi các chỉ báo kỹ thuật tiếp tục suy yếu và duy trì tín hiệu bán, trong khi khối ngoại bán ròng mạnh càng khiến tâm lý nhà đầu tư thêm thận trọng. Kỳ vọng các thông tin tích cực sẽ hỗ trợ chỉ số giữ vững vùng 1.660-1.670 trong thời gian tới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

GEG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 17.500 VND | UPSIDE: +7%

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	1.658,62	-0,39
KLCP (triệu CP)	920,28	0,58
GTGD (tỷ VND)	28.911	3,99
Khớp lệnh	27.262	7,18
Thỏa thuận	1.649	-30,31
HNX-Index		
Đóng cửa	276,24	-0,25
KLCP (triệu CP)	68,96	-36,32
GTGD (tỷ VND)	1.522,7	-33,96
UPCoM		
Đóng cửa	111,01	-0,08
KLCP (triệu CP)	47,85	28,94
GTGD (tỷ VND)	460,2	-15,77

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên giao dịch ngày 19/09, chỉ số Dow Jones tăng 172,85 điểm (0,37%) lên mức kỷ lục mới 46.315,27 điểm. Chỉ số S&P 500 cũng ghi nhận mức tăng 0,49%, đạt 6.664,36 điểm, trong khi Nasdaq Composite cộng thêm 0,72% lên 22.631,48 điểm.

Thế giới: Thống đốc Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc (BoK) Rhee Chang Yong cảnh báo rằng Hàn Quốc đang đối mặt với nguy cơ chạm tới giới hạn dưới hiệu quả (ELB) của lãi suất do dân số già hóa và tỷ lệ sinh thấp. Khi ELB xảy ra, việc cắt giảm lãi suất không còn hiệu quả trong việc kích thích kinh tế. Ông đề xuất các chương trình cho vay lãi suất thấp như một giải pháp thay thế cho việc cắt giảm lãi suất hoặc nới lỏng định lượng. Ông cũng bày tỏ lo ngại rằng nới lỏng định lượng có thể làm tăng lạm phát bất động sản thay vì thúc đẩy nền kinh tế thực. Thống đốc nhấn mạnh cần các cải cách cấu trúc như thúc đẩy lao động và nhập cư để phòng ngừa rủi ro ELB. Ngoài ra, ông đề xuất chương trình tài trợ cho vay (FFL) nhằm hỗ trợ tín dụng đến các lĩnh vực trọng điểm. Ông hy vọng IMF sẽ tiếp tục tham gia và phát triển các chính sách hiệu quả hơn về vấn đề này.

Việt Nam: Bộ Công an đề xuất miễn thuế thu nhập cá nhân với tiền lương, tiền công từ ngân sách nhà nước vì cho rằng việc này gây lãng phí thủ tục và nhân lực. Đây là một ý kiến táo bạo, cần thiết trong quá trình xây dựng Luật Thuế TNCN mới, vốn đang thiếu tính đột phá. Dư luận đặc biệt quan tâm đến luật này vì ảnh hưởng đến hàng chục triệu người và định hướng phát triển kinh tế dài hạn. Nhiều đề xuất như giảm trừ gia cảnh theo vùng miền, đánh thuế theo lợi nhuận bất động sản hay thuế lũy tiến cho đầu cơ đã được đưa ra nhưng chưa được tiếp thu. Mặc dù Chính phủ yêu cầu xem xét đặc thù vùng miền, Bộ Tài chính lại cho rằng khó thực hiện. Việc giữ cách tính thuế "khoán" 2% với bất động sản bị cho là bất hợp lý, làm giảm tính công bằng. Nếu không thay đổi tư duy, luật mới sẽ thiếu tính cải cách và không đáp ứng được yêu cầu phát triển đất nước.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.382,5 VND.

Vàng: Kết phiên giao dịch ngày 19/09, giá vàng giao ngay tăng 1,1%, đạt mức 3.683,24 USD/oz. Tính chung cả tuần, kim loại quý này cũng ghi nhận mức tăng tương tự 1,1%. Giá vàng kỳ hạn theo đó cũng tăng 1,1%, lên 3.718,50 USD/oz.

FCN: Dự án Đường sắt đô thị số 2 đoạn Nam Thăng Long – Trần Hưng Đạo dài 11,5 km, gồm 7 ga ngầm, 3 ga trên cao và một depot tại Xuân Đình, dự kiến hoàn thành vào năm 2029. Công ty Cổ phần FECON (mã FCN) vừa trúng gói thầu đầu tiên của dự án, trị giá gần 200 tỷ đồng, xử lý nền depot Xuân Đình. Đây là bước khởi đầu quan trọng, tiếp nối thành công trước đó tại Metro Nhổn – Ga Hà Nội (tuyến số 3). Với kinh nghiệm từ các dự án Metro tại Hà Nội và TP.HCM, FECON đã chứng minh năng lực trong lĩnh vực thi công công trình ngầm. Việc đảm nhận gói thầu đầu tiên khẳng định vị thế FECON trong lĩnh vực hạ tầng đô thị có kỹ thuật phức tạp. Khu vực thi công đã sẵn sàng triển khai, với thời gian thực hiện gói thầu là 499 ngày. Lãnh đạo FECON kỳ vọng đây sẽ là bước đệm để công ty tham gia sâu hơn vào các dự án Metro lớn tại hai thành phố lớn trong tương lai.

VIC: Nhà triển lãm Kim Quy, điểm nhấn tại Trung tâm Triển lãm Quốc gia, được xây dựng thần tốc chỉ trong 10 tháng với mái vòm thép nặng 24.000 tấn – lớn nhất thế giới. Dự án được vận hành như một "cỗ máy khổng lồ" bởi Vingroup, cùng ba doanh nghiệp kết cấu thép hàng đầu là ATAD, QH Plus và Đại Dũng. ATAD đảm nhiệm 20% khối lượng, huy động 8 nhà máy và hoàn thành đầu tiên sau 112 ngày. QH Plus thi công 3 sảnh, huy động 500 công nhân và 150 kỹ sư, sử dụng cầu trọng tải 500 tấn. Đại Dũng gánh phần lớn khối lượng (60%) với hơn 1.000 nhân sự, thi công 24/24, sai số lắp đặt chỉ 3mm nhờ công nghệ laser 3D. Giai đoạn cao điểm, hơn 3.000 người làm việc trên công trường với hàng nghìn máy móc, tạo nên không khí như chiến dịch quân sự. Thủ tướng Phạm Minh Chính đánh giá đây là một kỳ tích thầm lặng, minh chứng cho năng lực và tinh thần thần tốc của doanh nghiệp Việt.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.664,36	0,49%	13,56%
DJIA	46.315,27	0,37%	9,25%
Nasdaq	22.631,48	0,72%	17,38%
Shanghai	3.820,09	-0,30%	17,09%
Hang Seng	26.545,10	0,00%	35,27%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.683,24	1,09%	40,35%
Dầu WTI	62,72	-1,34%	-12,55%
Dầu Brent	66,63	-1,27%	-10,90%
Than	103,35	0,00%	-17,49%
Đồng	4,57	0,66%	14,69%
Quặng sắt	105,44	0,19%	1,77%
Thép	436,91	0,91%	-2,31%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,64	0,26%	-10,66%
USD/JPY	147,89	-90,06%	-6,09%
USD/CNY	7,12	0,13%	-3,06%
EUR/USD	1,1744	-0,23%	14,42%
GBP/USD	1,3467	1,10%	8,79%

GEG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (28/08/2025)	16.350
Giá mục tiêu	17.500
Tiềm năng tăng trưởng	7%-9%
Vùng mua	16.000-16.300
Ngưỡng cắt lỗ	<15.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1H.2025, GEG đạt doanh thu 1.737 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 544 tỷ đồng, lần lượt tăng 42% và gấp 5 lần cùng kỳ năm trước. Với đóng góp chính đến từ mảng thủy điện và điện gió, cùng khoản thu nhập tài chính đột biến từ chuyển nhượng cổ phần tại Thủy điện Trường Phú.

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.

Tầm nhìn dài hạn với danh mục dự án giàu tiềm năng: GEG đang mở rộng hoạt động M&A các dự án thủy điện nhỏ và triển khai các dự án mới như điện gió Tân Thành (100 MW), điện mặt trời Đức Huệ 2 (49 MWp), và điện gió gần bờ VPL2 (30 MW). Doanh nghiệp đặt mục tiêu đạt tổng công suất 3.000 MW điện tái tạo vào năm 2030. Thể hiện tham vọng trở thành một trong những nhà phát triển năng lượng tái tạo hàng đầu Việt Nam. Đồng thời, GEG có khả năng thích ứng cao với các thay đổi chính sách và thị trường.

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 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Điện, nước & xăng dầu
Biến động giá 1Y	10.450-18.450
KLGDBQ 10D (CP)	
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.732,93
BVPS	13.716
P/E (lần)	12,34
P/B (lần)	2,97
EPS (VND)	1.296,45
SL CPLH (triệu CP)	358,31
Tỷ lệ free-float (%)	3,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	46,43
ROA (%)	3,85
ROE (%)	11,79

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,78	Mua
MFI	61,69	Mua
MA10	15,98	Mua
MA20	15,81	Mua
MA50	16,49	Quan sát
MA100	16,21	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	ANV	Theo dõi	27,4-28,0			31.000	26.000			
2										

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			74,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			123,0%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			65,9%
4	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			16,0%
5	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			-1,2%
6	TCB	Nắm giữ	38,5-39,3	27/08/2025	38.950	45.000	36.800			-1,4%
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			4,7%
9	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			5,4%
10	POW	Nắm giữ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000			4,1%
11	DPG	Nắm giữ	42,5-44	12/09/2025	44.000	48.000	40.000			3,6%
12	HHV	Nắm giữ	14,5-15,1	15/09/2025	15.300	18.000	13.500			-1,3%
13	SZC	Nắm giữ	34,5-35,0	15/09/2025	34.700	38.500	32.000			-2,0%
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			6,1%
16	CEO	Nắm giữ	25,0-26,0	19/09/2025	24.000	30.000	25.000			2,1%
17	GEX	Nắm giữ	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000			0,4%

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.