

KIỂM ĐỊNH VÙNG ĐỈNH CŨ 1.710

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

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

Trong 9 tháng đầu năm 2025, vốn đầu tư công ước giải ngân khoảng 440.400 tỷ đồng, đạt 50% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, tăng hơn 4,5 điểm % so với cùng kỳ năm trước. Chính phủ yêu cầu tiếp tục thực hiện quyết liệt theo Công điện 169/CD-TTg, đảm bảo hoàn thành mục tiêu giải ngân trong năm nay

Các dự án trọng điểm như cao tốc Bắc – Nam, sân bay Long Thành, và vành đai 4 vùng Thủ đô bước vào giai đoạn thi công cao điểm, kéo theo nhu cầu lớn đối với thép, xi măng, và vật liệu hạ tầng. Bên cạnh đó, dòng vốn FDI vào lĩnh vực sản xuất công nghiệp và KCN cũng góp phần mở rộng thị trường này.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

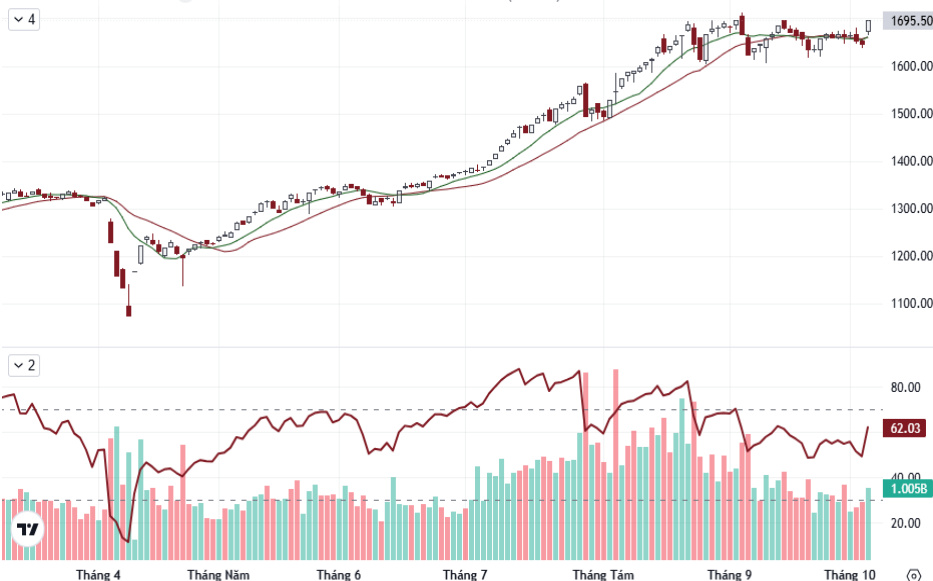
Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 49,68 điểm trong phiên 06/10 kết phiên ở mức 1.695,50 điểm. Thanh khoản tăng 26,31% so với phiên giao dịch ngày 03/10. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 1.857 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.650–1.720 điểm trong phiên giao dịch ngày 7/10: Thị trường khởi đầu tuần mới đầy hứng khởi khi VN-Index tăng sát ngưỡng 1.700 điểm, thanh khoản tăng mạnh, vượt trung bình 20 phiên. Với nền tảng vĩ mô tích cực, như GDP quý 3 tăng 8,23% và kỳ vọng nâng hạng FTSE Russell, thị trường kỳ vọng có cơ hội duy trì đà bứt phá lên vùng đỉnh mới 1.720 điểm. Tuy nhiên, áp lực chốt lời có thể xuất hiện khi thị trường tiến lại vùng đỉnh cũ 1.710 điểm, đây được xem là nhịp điều chỉnh lành mạnh để dòng tiền tái cơ cấu danh mục cho giai đoạn tăng tiếp theo.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O 1673.16 H 1695.50 L 1664.17 C 1695.50 +49.68 (+3.02%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	62,03	42,63	1.660,68	1.660,37	1.629,46	1.503,52
Hành động	Mua	Quan sát	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCG

Khuyến nghị: **Mua**TP: **31.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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	1.695,50	3,02
KLCP (triệu CP)	1.087,04	26,31
GTGD (tỷ VND)	32.246	31,30
Khớp lệnh	29.528	27,66
Thỏa thuận	2.718	90,25
HNX-Index		
Đóng cửa	274,69	3,36
KLCP (triệu CP)	100,53	0,66
GTGD (tỷ VND)	2.313,0	8,68
UPCoM		
Đóng cửa	109,16	0,13
KLCP (triệu CP)	37,90	-27,12
GTGD (tỷ VND)	487,1	14,21

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 06/10, chỉ số S&P 500 tăng 0,36% lên 6.740,28 điểm, trong khi Nasdaq Composite tăng 0,71% lên 22.941,67 điểm. Ngược lại, chỉ số Dow Jones giảm 63,31 điểm (tương đương 0,14%) xuống còn 46.694,97 điểm do chịu áp lực từ đà giảm của các cổ phiếu Sherwin-Williams và Home Depot..

Thế giới: Trung Quốc đang gây sức ép yêu cầu chính quyền Trump dỡ bỏ các hạn chế liên quan đến an ninh quốc gia đối với các thương vụ đầu tư của doanh nghiệp Trung Quốc tại Mỹ. Đối lại, Bắc Kinh đề nghị một gói đầu tư khổng lồ có thể lên tới 1 nghìn tỷ USD vào nền kinh tế Mỹ. Đề xuất này được đưa ra trong các cuộc đàm phán thương mại tại Madrid, nơi hai bên cũng bàn về việc duy trì hoạt động của TikTok tại Mỹ. Phía Trung Quốc mong muốn Washington giảm thuế đối với nguyên liệu nhập khẩu và tạo môi trường đầu tư thuận lợi hơn. Các quan chức Mỹ xác nhận đang thảo luận về “môi trường đầu tư” cho doanh nghiệp Trung Quốc, trong khi Chủ tịch Tập Cận Bình kêu gọi tăng cường hợp tác kinh tế song phương. Nếu thành công, gói đầu tư này sẽ vượt xa cam kết của châu Âu, Nhật Bản và Hàn Quốc tại Mỹ

Việt Nam: Trong 9 tháng đầu năm 2025, vốn đầu tư công ước giải ngân khoảng 440.400 tỷ đồng, đạt 50% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, tăng hơn 4,5 điểm % so với cùng kỳ năm trước. Đây là kết quả tích cực trong bối cảnh tổng kế hoạch đầu tư công năm 2025 lên tới hơn 1,11 triệu tỷ đồng, nguồn vốn rất lớn. Một số địa phương như Hà Tĩnh, Thanh Hóa, Ninh Bình, Lào Cai đạt tỷ lệ giải ngân cao trên 60%, cho thấy nỗ lực điều hành và khắc phục khó khăn sau bão lũ. Tuy nhiên, vẫn còn 29 bộ, cơ quan trung ương và 13 địa phương giải ngân chậm, dưới mức bình quân chung cả nước. Bộ Tài chính đã thành lập 8 tổ công tác và tổ chức 3 hội nghị toàn quốc để tháo gỡ vướng mắc, đẩy nhanh tiến độ. Bộ trưởng Nguyễn Văn Thắng cho biết, mục tiêu giải ngân 100% kế hoạch vẫn là thách thức do nhiều rào cản pháp lý, nhất là từ Luật Đất đai 2024. Chính phủ yêu cầu tiếp tục thực hiện quyết liệt theo Công điện 169/CD-TTg, đảm bảo hoàn thành mục tiêu giải ngân trong năm nay.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.365 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 06/10, giá vàng giao ngay tăng 1,8% lên 3.956,19 USD/oz, sau khi chạm mức đỉnh 3.969,91 USD/oz vào đầu phiên. Trong khi đó, giá vàng kỳ hạn tăng 1,7% lên 3.976,3 USD/oz.

MBB: Ngân hàng TMCP Quân đội vừa công bố thông tin liên quan đến kết quả chào bán cổ phiếu tại CTCP Chứng khoán MB (MBS). Cụ thể, ngân hàng này đã chào bán thành công hơn 55,98 triệu cổ phiếu MBS thông qua phương thức khớp lệnh trên sàn trong khoảng thời gian từ ngày 3/9/2025 đến ngày 2/10/2025. Trước đó, MB đăng ký bán 60 triệu cổ phiếu MBS. Như vậy, ngân hàng chỉ thực hiện bán được 93,3% tổng khối lượng đăng ký, nguyên nhân được MB lý giải là điều kiện thị trường không thuận lợi. Sau giao dịch trên, MB đã giảm lượng cổ phần nắm giữ tại MBS từ hơn 437,3 triệu đơn vị (tương đương 76,35% vốn), xuống còn gần 381,4 triệu đơn vị, tương đương 66,58% vốn điều lệ. Về kết quả kinh doanh của MBS, Lũy kế 6 tháng, công ty ghi nhận lợi nhuận tăng 22%, đạt hơn 490 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả hoạt động vẫn duy trì tích cực.

GDA: CTCP Tôn Đông Á (GDA) vừa thông qua chủ trương chuyển cổ phiếu từ UPCoM sang HoSE, đánh dấu bước tiến quan trọng sau gần hai năm giao dịch trên thị trường đại chúng. Doanh nghiệp có công suất 800.000 tấn/năm, là đối thủ cạnh tranh trực tiếp của Hoa Sen Group và Thép Nam Kim trong mảng tôn mạ. Hiện Tôn Đông Á đang đầu tư dự án nhà máy thép lá mạ Phú Mỹ trị giá 7.000 tỷ đồng, nâng công suất lên 1,2 triệu tấn/năm. Trong 6 tháng đầu năm 2025, công ty ghi nhận doanh thu 8.233 tỷ đồng, lợi nhuận 150 tỷ đồng, hoàn thành gần 50% kế hoạch năm. Dù kết quả kinh doanh giảm so với cùng kỳ, doanh nghiệp vẫn cho thấy tiềm lực lớn khi mở rộng quy mô sản xuất. Việc chuyển sàn sang HoSE được kỳ vọng sẽ giúp Tôn Đông Á nâng tầm thương hiệu và thu hút thêm nhà đầu tư chiến lược, qua đó củng cố vị thế trên thị trường thép Việt Nam.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.740,28	0,36%	14,85%
DJIA	46.694,97	-0,14%	10,15%
Nasdaq	22.941,67	0,71%	18,99%
Shanghai	3.882,78	0,00%	19,01%
Hang Seng	26.957,77	-0,67%	37,38%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.956,19	1,85%	50,75%
Dầu WTI	61,69	1,33%	-13,98%
Dầu Brent	65,47	1,46%	-12,45%
Than	104,75	-0,24%	-16,37%
Đồng	4,99	-0,80%	25,24%
Quặng sắt	104,48	0,11%	0,84%
Thép	420,87	0,00%	-5,89%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,11	0,39%	-10,23%
USD/JPY	150,36	1,75%	-4,52%
USD/CNY	7,14	0,00%	-2,73%
EUR/USD	1,1710	-0,27%	14,09%
GBP/USD	1,3486	0,03%	8,94%

VCG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (06/10/2025)	28.000
Giá mục tiêu	31.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	27.500-28.000
Ngưỡng cắt lỗ	<26.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Nửa đầu năm 2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu thuần 7.008 tỷ đồng, tăng 28% yoy, lợi nhuận sau thuế đạt 508 tỷ đồng, qua đó hoàn thành 42% kế hoạch năm.

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 kỳ 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 XLO2B 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 thủy điện Ngòi Phát (84 MW) và Dak Ba (30 MW).

Mở rộng sang y tế với dự án AEGIS 4.500 tỷ đồng: đánh dấu bước mở rộng của VCG sang lĩnh vực y tế chất lượng cao. Định hướng theo mô hình bệnh viện thông minh đạt chuẩn JCI, dự án góp phần cụ thể hóa Nghị quyết 72 và 282 về chăm sóc sức khỏe nhân dân. Đây là bước đi chiến lược giúp Vinaconex đa dạng hóa nguồn thu và khẳng định vị thế tập đoàn đầu tư đa ngành hướng tới phát triển bền vững.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	15.190-29.100
KLGDBQ 10D (CP)	
Vốn hóa (tỷ đồng)	17.616,26
BVPS	12.362
P/E (lần)	22,80
P/B (lần)	2,20
EPS (VND)	1.195,34
SL CPLH (triệu CP)	646,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	7,97
ROA (%)	2,64
ROE (%)	9,53

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	58,95	Mua
MFI	49,33	Quan sát
MA10	27,53	Mua
MA20	27,14	Mua
MA50	26,45	Mua
MA100	24,00	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

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	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			125,2%
2	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			62,6%
3	TCB	Nắm giữ	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800			3,8%
4	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			4,0%
5	POW	Nắm giữ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000			-1,7%
6	GEX	Nắm giữ	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000			0,7%
7	GEG	Nắm giữ	16,0-16,3	25/09/2025	16.100	17.500	15.200			-0,6%
8	ACB	Nắm giữ	25,5-26,0	25/09/2025	25.650	28.000	24.300			4,5%
9	TCH	Nắm giữ	21,5-22,2	01/10/2025	22.000	24.000	20.600			3,2%
10	VCB	Nắm giữ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000			1,9%
11	DBC	Nắm giữ	27,0-27,5	06/10/2025	27.100	30.000	25.600			1,8%
12	GMD	Nắm giữ	65,0-66,0	06/10/2025	66.500	72.000	62.500			2,3%
13	KSB	Nắm giữ	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000			2,6%
14	MBB	Nắm giữ	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000			2,4%

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	GMD	Chốt lời	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	80.000	12.200	17/09/25	74.500	30,7%
4	MSN	Chốt lời	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000	17/09/25	86.800	9,9%
5	BID	Chốt lời	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500	17/09/25	42.350	4,3%
6	VCG	Chốt lời	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500	17/09/25	28.000	10,2%
7	NTP	Chốt lời	62,0-64,0	4/9/2025	63.300	72.000	59.000	17/09/25	66.800	5,5%
8	VRE	Chốt lời	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000	22/09/25	29.800	0,0%
9	CTG	Cắt lỗ	50,8-51,6	16/09/2025	52.100	55.000	48.500	22/09/25	50.800	-2,5%
10	ANV	Chốt lời	26,0-27,5	23/09/2025	26.300	31.000	26.000	26/09/25	28.200	7,2%
11	FPT	Cắt lỗ	98,0-100,0	03/9/2025	100.000	115.000	95.000	29/09/25	97.800	-2,2%
12	DPG	Chốt lời	42,5-44	12/09/2025	44.000	48.000	40.000	29/09/25	47.100	7,0%
13	DIG	Chốt lời	23,3-23,7	09/9/2025	23.400	27.500	22.500	30/09/25	24.600	5,1%
14	SZC	Cắt lỗ	34,5-35,0	15/09/2025	34.700	38.500	32.000	30/09/25	34.500	-0,6%
15	CII	Chốt lời	22,0-22,7	18/09/2025	22.100	27.000	21.000	30/09/25	26.800	21,3%
16	CTD	Cắt lỗ	80,0-81,3	24/09/2025	81.100	88.000	76.000	30/09/25	80.600	-0,6%
17	VRE	Chốt lời	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100	02/10/25	33.400	97,6%
18	HHV	Chốt lời	14,5-15,1	15/09/2025	15.300	18.000	13.500	02/10/25	16.200	5,9%
19	CEO	Chốt lời	25,0-26,0	19/09/2025	24.000	30.000	25.000	02/10/25	25.900	7,9%
20	PDR	Chốt lời	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000	03/10/25	22.600	11,6%

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.