



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 2,91 điểm trong phiên 05/11 kết phiên ở mức 1.654,89 điểm. Thanh khoản giảm 44,76% so với phiên giao dịch ngày 04/11. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 806 tỷ đồng trên toàn thị trường.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.620-1.680 điểm trong phiên giao dịch ngày 06/11: Thị trường ghi nhận phiên giao dịch đi ngang sau nhịp hồi phục trước đó. Dù sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế, việc chỉ số giữ được đà tăng nhẹ cho thấy lực bán đã phần nào hạ nhiệt. Nhóm cổ phiếu có yếu tố Nhà nước vẫn duy trì vai trò nâng đỡ. Trong phiên tới, VN-Index có thể tiếp tục dao động quanh vùng cân bằng trước khi xuất hiện tín hiệu rõ ràng hơn từ dòng tiền. Nếu tâm lý thị trường Mỹ cải thiện, khả năng cao chỉ số trong nước sẽ có phản ứng tích cực và mở rộng nhịp hồi ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

POW

Khuyến nghị: Mua
TP: 16.000 VND | UPSIDE: +9%

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, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM performance metrics.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên 05/11, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng điểm. Chỉ số Dow Jones nhích 0,48%, đạt 47.311 điểm; S&P 500 tăng 0,37% lên 6.796 điểm; trong khi Nasdaq Composite dẫn đầu với mức tăng 0,65%, lên 23.500 điểm.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump vừa ký hai sắc lệnh hành pháp nhằm giảm một nửa thuế bổ sung với các mặt hàng Trung Quốc liên quan đến hoạt chất fentanyl và gia hạn lệnh tạm ngừng áp thuế đáp trả. Theo đó, mức thuế 20% hiện tại sẽ giảm còn 10% từ ngày 10/11 và tiếp tục duy trì mức thuế đáp trả 10% thêm một năm. Động thái này được Nhà Trắng đánh giá là nỗ lực ổn định thương mại song phương và thúc đẩy hợp tác chống ma túy xuyên quốc gia. Ông Trump cho biết Trung Quốc đã cam kết siết chặt kiểm soát sản xuất, xuất khẩu tiền chất ma túy và Mỹ sẽ theo dõi sát việc thực hiện. Giới phân tích nhận định đây là bước “hạ nhiệt” quan trọng trong bối cảnh căng thẳng thương mại Mỹ - Trung kéo dài suốt nhiều tháng. Tuy nhiên, họ cũng cảnh báo thỏa thuận này chỉ mang tính tạm thời khi các bất đồng cốt lõi giữa hai nền kinh tế vẫn chưa được giải quyết.

Việt Nam: Dù chịu tác động nặng nề từ mưa bão, ngành nông nghiệp vẫn duy trì sản xuất ổn định và tăng trưởng xuất khẩu ấn tượng. Các lĩnh vực trồng trọt, chăn nuôi, thủy sản và lâm nghiệp đều khẩn trương khôi phục sau thiên tai, đảm bảo nguồn cung và sinh kế cho người dân. Trong 10 tháng đầu năm 2025, sản lượng lúa đạt khoảng 39 triệu tấn, thủy sản hơn 8,15 triệu tấn và diện tích rừng trồng mới gần 236,6 nghìn ha. Kim ngạch xuất khẩu nông, lâm, thủy sản đạt 58,13 tỷ USD, tăng 12,9% so với cùng kỳ, với các mặt hàng chủ lực như cà phê, rau quả, hạt điều, thủy sản tiếp tục dẫn đầu. Thị trường xuất khẩu tập trung tại châu Á, châu Mỹ và châu Âu, trong đó Trung Quốc, Mỹ, Nhật Bản là đối tác lớn nhất. Toàn ngành đang nỗ lực vừa đảm bảo an ninh lương thực, vừa nâng cao chất lượng sản phẩm và mở rộng thị trường để duy trì vai trò trụ cột của nền kinh tế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.322,5 vnd.

Vàng: Kết phiên 05/11, giá vàng tiếp tục đi lên khi nhu cầu trú ẩn tăng cao. Vàng giao ngay tăng 1,2% lên 3.977,94 USD/oz, trong khi vàng tương lai cộng thêm 0,7%, đạt 3.989,80 USD/oz.

GVR: Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng trong 9 tháng đầu năm 2025 nhờ giá mủ cao su duy trì ở mức cao. Doanh thu đạt hơn 20 ngàn tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế hơn 4.6 ngàn tỷ đồng, mức cao nhất kể từ năm 2012, vượt 5% kế hoạch năm. Riêng quý 3, doanh thu tăng 20%, lợi nhuận gộp tăng 66% với biên gộp đạt 28.5%, nhờ mùng mủ cao su – chiếm 82% doanh thu – tăng trưởng mạnh. GVR cũng thu thêm gần 612 tỷ đồng lãi tiền gửi, nâng tổng lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng lên gần 22 ngàn tỷ đồng – mức cao kỷ lục. Nhờ nguồn tài chính dồi dào và hiệu quả hoạt động cải thiện, lợi nhuận quý 3 đạt gần 1.9 ngàn tỷ đồng, gấp đôi cùng kỳ. Ban lãnh đạo kỳ vọng cả năm 2025 doanh thu đạt 32 ngàn tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 6.9 ngàn tỷ đồng, vượt kế hoạch đề ra. Trong bối cảnh thị trường cao su thế giới thiếu hụt đến năm 2028, GVR được dự báo tiếp tục hưởng lợi từ giá bán cao và duy trì đà tăng trưởng ổn định.

SAB: Quý III/2025, Sabeco ghi nhận doanh thu 6.437 tỷ đồng, giảm 16% so với cùng kỳ, nhưng lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt gần 1.361 tỷ đồng, tăng 21,6% và là mức cao nhất trong 13 quý. Kết quả này chủ yếu nhờ giá vốn giảm 25%, giúp biên lãi gộp đạt hơn 37%, cùng hiệu quả sản xuất cải thiện và thu nhập lãi tiền gửi hơn 2,7 tỷ đồng mỗi ngày. Dù chi phí bán hàng và quản lý tăng, lợi nhuận vẫn tăng nhờ giá nguyên liệu giảm và chi phí tài chính thấp hơn. Lũy kế 9 tháng, doanh thu Sabeco đạt 19.052 tỷ đồng, giảm 17%, nhưng lợi nhuận ròng giữ ổn định ở mức 3.361 tỷ đồng, hoàn thành 71% kế hoạch năm. Công ty duy trì hơn 20.000 tỷ đồng tiền gửi ngân hàng, chiếm 64% tổng tài sản, với lãi tiền gửi 9 tháng đạt 741 tỷ đồng. Sabeco đã chi hơn 6.400 tỷ đồng cổ tức năm 2024 bằng tiền mặt, tương đương tỷ lệ 50%, cao hơn năm trước.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.796,29	0,37%	15,81%
DJIA	47.311,00	0,48%	11,60%
Nasdaq	23.499,80	0,65%	21,88%
Shanghai	3.969,25	0,23%	21,66%
Hang Seng	25.935,41	-0,07%	32,17%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.977,94	0,98%	51,58%
Dầu WTI	59,6	-1,57%	-16,90%
Dầu Brent	63,51	-1,43%	-15,07%
Than	109,95	-0,81%	-12,22%
Đồng	4,96	1,43%	24,48%
Quặng sắt	104,73	0,20%	1,08%
Thép	423,98	-0,03%	-5,20%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,15	888,65%	-8,36%
USD/JPY	154,12	0,72%	-2,13%
USD/CNY	7,13	-0,14%	-2,87%
EUR/USD	1,1495	0,06%	11,99%
GBP/USD	1,3051	0,29%	5,43%

POW
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (05/11/2025)	14.700
Giá mục tiêu ngắn hạn	16.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%-12%
Vùng mua	14.200-14.700
Ngưỡng cắt lỗ	<13.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9T đầu năm 2025, POW ghi nhận doanh thu thuần 25.404 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế gần 2.182 tỷ đồng, tăng 96% so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp cải thiện rõ rệt nhờ chi phí vốn hàng bán giảm mạnh từ 95% xuống còn 84%.

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, Đakdrinh) 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.

Dự án trọng điểm Nhơn Trạch 3&4 sắp cán đích: Nhơn Trạch 3 & 4 là hai dự án chiến lược của POW với tổng vốn đầu tư khoảng 1,4 tỷ USD, hiện đã hoàn thành hơn 99% tiến độ. Hai nhà máy dự kiến vận hành thương mại trong quý IV/2025 và đóng góp khoảng 9 tỷ kWh điện/năm. Đây sẽ là nguồn tăng trưởng chính của POW trong giai đoạn 2026-2030, giúp gia tăng đáng kể doanh thu và lợi nhuận. Với cơ chế đảm bảo sản lượng Qc tối thiểu 65% trong 10 năm, dự án mang lại nền tảng dòng tiền ổn định và bền vững.

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
KLGBQ 10D (CP)	6.531.680
Vốn hóa (tỷ đồng)	33.371,67
BVPS	14.408
P/E (lần)	17,54
P/B (lần)	0,99
EPS (VND)	812,45
SL CPLH (triệu CP)	2.341,87
Tỷ lệ free-float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,58
ROA (%)	2,29
ROE (%)	5,81

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	58,03	Mua
MFI	55,00	Mua
MA10	14,07	Mua
MA20	14,08	Mua
MA50	14,79	Mua
MA100	14,53	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	GMD	Theo dõi	68-68,5			75.000	64.000			

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	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			51,4%
2	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			6,7%
3	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			1,6%
4	NLG	Nắm giữ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200			-2,3%
5	VHC	Nắm giữ	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700			1,6%
6	DPM	Nắm giữ	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000			8,3%
7	MBB	Nắm giữ	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000			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	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4 %
4	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
5	SHB	Chốt lãi	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
6	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
7	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%
8	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
9	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
10	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
11	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%
12	PDR	Cắt lỗ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300	03/11/25	22.550	-2,8%
13	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
14	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

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.