

ÁP LỰC CHỐT LỜI, CƠ HỘI MỚI?

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Thép cuối năm năm 2025

Các dự án đầu tư công trọng điểm được đẩy mạnh, với kế hoạch giải ngân tăng 17% trong năm 2025, đạt 790 nghìn tỷ đồng, với các dự án chính bao gồm đường cao tốc, sân bay và cảng biển, và các dự án đường sắt, ga tàu. Qua đó, mang lại cơ hội lớn cho ngành thép trong việc đáp ứng nhu cầu vật liệu xây dựng.
Khởi xướng thuế chống bán phá giá với thép HRC từ Trung Quốc và Ấn Độ giúp gia tăng sản lượng bán hàng trong nước. Ngoài ra, giá thép tạo đáy đi lên và giá nguyên vật liệu tăng chậm góp phần cải thiện biên lợi nhuận.
Mặc khác, thị trường bất động sản và đầu tư công dần phục hồi khi nhu cầu từ các dự án cũng như chính sách hỗ trợ từ Chính phủ ngày càng quyết liệt.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 38,25 điểm trong phiên 12/11 kết phiên ở mức 1.631,86 điểm. Thanh khoản tăng 12,54% so với phiên giao dịch ngày 11/11. Khối ngoại tiếp tục bán ròng 386 tỷ đồng trên toàn thị trường.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.600-1.650 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/11: Thị trường tiếp tục duy trì đà hồi phục tích cực, lấy lại vùng 1.630 điểm cùng với khối lượng giao dịch gia tăng, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang phần nào thoải mái hơn. Động thái bán ròng nhẹ của khối ngoại cũng góp phần hỗ trợ thị trường. Trong phiên tiếp theo, khả năng thị trường sẽ tiếp tục tăng mạnh ngay đầu phiên. Tuy nhiên, áp lực chốt lời có thể xuất hiện khi áp lực chốt lời xảy ra. Do đó, nhà đầu tư nên ưu tiên quan sát dòng tiền, lựa chọn cổ phiếu có cơ bản vững chắc và tránh mua đuổi.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HPG

Khuyến nghị: Mua
TP: 30.000 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, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators like closing price, turnover, and volume.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/11, chỉ số Dow Jones tăng 326,86 điểm lên 48.254,82 điểm, đồng thời thiết lập mức cao nhất mọi thời đại mới trong phiên. Chỉ số S&P 500 gần như đi ngang, nhích 0,06% lên 6.850,92 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite giảm 0,26%, còn 23.406,46 điểm.

Thế giới: Thống đốc California Gavin Newsom dẫn đầu phái đoàn Mỹ tham dự hội nghị khí hậu COP30 tại Brazil ngày 11/11, trong bối cảnh chính quyền Tổng thống Trump không cử quan chức cấp cao tới sự kiện. Ông chỉ trích Trump thúc đẩy khai thác nhiên liệu hóa thạch và rút Mỹ khỏi Thỏa thuận Khí hậu Paris, cho rằng hành động này có lợi cho Trung Quốc. Newsom cho rằng việc Trump vắng mặt "tạo cơ hội" cho các lãnh đạo địa phương tham gia chính sách khí hậu. Ông là thành viên Liên minh Khí hậu Mỹ, nhóm các bang đại diện hơn nửa dân số Mỹ, tuyên bố ủng hộ hành động vì khí hậu. COP30 diễn ra từ 6-21/11 với đại diện hơn 190 quốc gia, thảo luận về cắt giảm khí thải và thực hiện cam kết tài chính. Nhà Trắng lý giải việc không cử quan chức tham dự là để "bảo vệ an ninh kinh tế và quốc gia" trước các mục tiêu khí hậu mà họ cho là mơ hồ.

Việt Nam: Bộ trưởng Bộ Xây dựng Trần Hồng Minh đã yêu cầu đẩy nhanh tiến độ giải ngân vốn đầu tư công, sau khi tỷ lệ giải ngân 10 tháng đầu năm 2025 chỉ đạt 51%. Trong thời gian này, Bộ tập trung hoàn thiện thể chế, xây dựng văn bản pháp luật, triển khai các dự án trọng điểm như đường sắt tốc độ cao Bắc – Nam, Cảng Hàng không Long Thành, cao tốc Bắc – Nam phía Đông và các dự án nhà ở xã hội. Đặc biệt, 72 trường phổ thông nội trú liên cấp tại các xã biên giới đã khởi công, đồng thời hơn 61.000 căn nhà ở xã hội được hoàn thành. Bộ trưởng phê bình 6 chủ đầu tư giải ngân chậm, yêu cầu bố trí nhân lực chuyên nghiệp, hoàn thiện thủ tục thanh toán và đôn đốc các dự án trọng điểm kịp tiến độ trước 19/12. Các cục, vụ, đơn vị trực thuộc được giao kiểm tra, tháo gỡ khó khăn, giám sát tiến độ. Bộ cũng yêu cầu rà soát danh mục dự án cao tốc, quy hoạch giao thông và thúc đẩy trung tâm dữ liệu ngành xây dựng, mô hình trung tâm giao dịch bất động sản thí điểm.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.355 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/11, giá vàng giao ngay tăng 1,8% lên 4.199,63 USD/oz, mức cao nhất kể từ ngày 21/10. Giá vàng tương lai cũng tăng 2,1%, lên 4.202,20 USD/oz.

PDR: CTCP Phát triển Bất động sản Phát Đạt (PDR) vừa phê duyệt chủ trương bán toàn bộ phần vốn góp tại CTCP Đầu tư Bắc Cường với giá dự kiến hơn 1.100 tỷ đồng, sau khi đã đầu tư 640 tỷ đồng vào khu đất "vàng" 2.700 m² tại 223-225 Trần Phú, Đà Nẵng. Dự án này đã hoàn tất quy hoạch 1/500 và đang trong quá trình hoàn thiện hạ tầng. Trước đó, PDR cũng thông qua chuyển nhượng 79% vốn tại Công ty TNHH Đầu tư Bất động sản Cao tầng Thuận An 1, doanh nghiệp được thành lập chưa đầy hai tháng. Dự án Thuận An 1 có diện tích hơn 18.000 m², gồm 39 tầng nổi và 2.700 căn hộ, nằm trong chiến lược mở rộng mảng đô thị cao tầng giai đoạn 2026-2030. Các động thái này cho thấy Phát Đạt đang tập trung tối ưu hóa nguồn vốn và tái định hướng danh mục theo hướng linh hoạt, chú trọng hiệu quả tài chính và dòng tiền.

ACB: Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) sẽ thành lập Công ty TNHH Bảo hiểm Phi Nhân thọ ACB (ACBI) với vốn điều lệ 500 tỷ đồng, do ACB sở hữu 100% vốn. Công ty sẽ triển khai các nghiệp vụ như bảo hiểm tài sản, cháy nổ, xe cơ giới và con người, tập trung vào những phân khúc có biên lợi nhuận ổn định. ACBI đặt mục tiêu doanh thu phí bảo hiểm gốc 2.300 tỷ đồng vào năm 2030, tăng trưởng kép hơn 50%/năm, và lợi nhuận trước thuế 365 tỷ đồng sau 5 năm hoạt động. Biên lợi nhuận gộp duy trì trên 20%, ROE dự kiến trên 20% vào cuối năm 2030. Trong khi đó, ACB tiếp tục duy trì hiệu quả kinh doanh tích cực, với lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm đạt 16.072 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ, hoàn thành 70% kế hoạch năm. Tổng tài sản đạt 948.549 tỷ đồng, dư nợ cho vay tăng 15%, và tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1,12%, cho thấy nền tảng tài chính vững chắc hỗ trợ cho kế hoạch mở rộng sang mảng bảo hiểm.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.850,92	0,06%	16,74%
DJIA	48.254,82	0,68%	13,83%
Nasdaq	23.406,46	-0,26%	21,40%
Shanghai	4.000,14	-0,07%	22,61%
Hang Seng	26.922,73	0,85%	37,20%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.199,63	1,97%	60,02%
Dầu WTI	58,48	-4,18%	-18,46%
Dầu Brent	62,7	-3,76%	-16,15%
Than	109,50	1,53%	-12,57%
Đồng	5,04	0,00%	26,49%
Quặng sắt	104,17	0,59%	0,54%
Thép	426,16	-0,29%	-4,71%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,47	0,01%	-8,98%
USD/JPY	154,8	0,22%	-1,70%
USD/CNY	7,11	-0,14%	-3,14%
EUR/USD	1,1593	0,10%	12,95%
GBP/USD	1,3132	-0,14%	6,08%

HPG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (12/10/2025)	27.000
Giá mục tiêu	30.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	26.000-27.000
Ngưỡng cắt lỗ	<25.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9 tháng, HPG ghi nhận hơn 105.000 tỷ đồng doanh thu (tương đương hơn 4 tỷ USD), tăng 23% so với cùng kỳ năm trước (85.431 tỷ đồng), hoàn thành 75% kế hoạch năm 2024.

Củng cố vị thế dẫn đầu với HRC và Dung Quất 2: HPG tiếp tục giữ vững vị thế trong mảng thép cuộn cán nóng (HRC) – sản phẩm có biên lợi nhuận cao và nhu cầu ổn định. Trong quý 3/2025, doanh nghiệp bán ra hơn 1,2 triệu tấn HRC, tăng 71% so với cùng kỳ, chiếm hơn 56% thị phần nội địa. Khi dự án Dung Quất 2 vận hành toàn bộ, HPG sẽ đẩy mạnh xuất khẩu và mở rộng quy mô sản xuất. Dự án này hứa hẹn giúp Tập đoàn tận dụng tốt chu kỳ phục hồi của ngành thép khu vực.

Lợi thế cạnh tranh từ chuỗi sản xuất khép kín và công nghệ hiện đại: Nhà máy container Hòa Phát có công suất 200.000 TEU/năm, vận hành khép kín và chủ động nguồn thép SPA-H từ Dung Quất giúp tiết giảm chi phí. Doanh nghiệp ứng dụng công nghệ robot trong hàn, sơn, nâng cao độ bền và khả năng chống ăn mòn sản phẩm. Nhờ vị trí gần cảng Cái Mép và kinh nghiệm sản xuất quy mô lớn, Hòa Phát có lợi thế để vươn lên thành trung tâm sản xuất container hàng đầu khu vực.

Nông nghiệp – động lực tăng trưởng mới với cú hích từ IPO: Với Công ty Phát triển Nông nghiệp Hoàn Phát (HPA), HPG mở rộng sang nông nghiệp quy mô lớn, doanh thu 9 tháng đạt 6.258 tỷ đồng, lợi nhuận tăng 88%, đồng thời duy trì dòng tiền ổn định và tỷ lệ vay ngân hàng an toàn. Dự kiến IPO HPA sắp tới sẽ giúp huy động vốn, mở rộng sản xuất và nâng tầm lĩnh vực nông nghiệp thành mảng chiến lược của tập đoàn.

Bất động sản công nghiệp – “đòn bẩy âm thầm” cho tăng trưởng dài hạn: Hòa Phát đang đẩy mạnh phát triển khu công nghiệp và nhà ở xã hội theo hướng bền vững. Tập đoàn sở hữu hơn 1.700 ha đất KCN tại các tỉnh trọng điểm, nhiều dự án đã gần như lấp đầy. HPG đang triển khai các dự án Khu công nghiệp Lý Thường Kiệt, Hoàng Diệu, Đồng Phúc, với tổng quỹ đất trên 2.435 ha. Vị trí chiến lược tại trung tâm đồng bằng sông Hồng và gần các tuyến giao thông huyết mạch giúp HPG khai thác hiệu quả bất động sản công nghiệp, mở ra nguồn doanh thu dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HPG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng 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	Tài nguyên cơ bản
Biến động giá 1Y	17.750-30.850
KLGDBQ 10D (CP)	32.553.830
Vốn hóa (tỷ đồng)	204.167,39
BVPS	16.343
P/E (lần)	14,18
P/B (lần)	1,63
EPS (VND)	1.875,81
SL CPLH (triệu CP)	7.675,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	18,78
ROA (%)	6,12
ROE (%)	12,02

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đìnhang
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	49,40	Quan sát
MFI	55,15	Mua
MA10	26,49	Mua
MA20	26,69	Mua
MA50	28,04	Quan sát
MA100	26,95	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

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			52,3%
2	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			2,3%
3	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			3,9%
4	NLG	Nắm giữ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200			-4,4%
5	VHC	Nắm giữ	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700			-1,0%
6	MBB	Nắm giữ	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000			-0,4%
7	POW	Nắm giữ	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500			1,8%
8	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			3,9%
9	NT2	Nắm giữ	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000			4,0%
10	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			4,2%

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	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%
15	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%

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.