

TÍCH LŨY THẬN TRỌNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Hàng không năm 2025

Lượt khách quốc tế trong 5 tháng đầu năm 2025 đạt 19 triệu, tăng 13% so với cùng kỳ, trong đó khách Trung Quốc tăng đột biến 47,2%. Tăng trưởng được hỗ trợ bởi chính sách thị thực thuận lợi, mở rộng đường bay và tăng đội tàu bay từ các hãng lớn. Lượng khách nội địa đã bắt đầu phục hồi nhưng tăng trưởng chỉ ở mức 3-4%/năm do giá vé cao và cạnh tranh từ phương tiện thay thế.

Các dự án mở rộng sân bay quy mô lớn như Long Thành, T3 Tân Sơn Nhất hay Nội Bài T2 giúp tăng công suất khai thác và nâng cao chất lượng dịch vụ. Song song, việc áp dụng công nghệ tự động hóa, chuyển đổi số và đầu tư vào đội bay mới giúp tối ưu chi phí, nâng cao hiệu quả vận hành toàn ngành.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 4,02 điểm trong phiên 14/11 kết phiên ở mức 1.635,46 điểm. Thanh khoản tăng 0,68% so với phiên giao dịch ngày 13/11. Khối ngoại tiếp tục bán ròng 672 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 17/11: Thị trường tiếp tục trải qua tuần giao dịch đi ngang với biên độ hẹp, thể hiện tâm lý thận trọng khi thanh khoản chưa có sự bứt phá rõ rệt. Dù vậy, việc chỉ số duy trì sắc xanh cho thấy dòng tiền vẫn hiện diện và tâm lý nhà đầu tư đang dần ổn định trở lại. Bước sang phiên giao dịch mới, thị trường được kỳ vọng tiếp tục duy trì nhịp hồi phục nhẹ nhờ lực cầu cải thiện cuối phiên trước. Tuy nhiên, xu hướng chung vẫn nghiêng về trạng thái tích lũy, và dòng tiền có khả năng phân hóa giữa các nhóm ngành.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ACV

Khuyến nghị: **Mua**TP: **62.000 VND** | UPSIDE: **+12%**

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.635,46	0,25
KLCP (triệu CP)	703,91	0,68
GTGD (tỷ VND)	20.812	-4,26
Khớp lệnh	18.158	-7,09
Thỏa thuận	2.654	21,02
HNX-Index		
Đóng cửa	267,61	0,50
KLCP (triệu CP)	83,32	-7,76
GTGD (tỷ VND)	1.821,0	-15,05
UPCoM		
Đóng cửa	120,09	0,04
KLCP (triệu CP)	40,83	21,69
GTGD (tỷ VND)	688,1	-10,96

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/11, chỉ số Nasdaq Composite tăng 0,13% lên 22.900,59 điểm, qua đó chấm dứt chuỗi 3 phiên giảm liên tiếp. Chỉ số S&P 500 gần như đi ngang, giảm nhẹ 0,05% xuống 6.734,11 điểm. Trong khi đó, Dow Jones mất 309,74 điểm, tương đương 0,65%, còn 47.147,48 điểm.

Thế giới: Mỹ và Thụy Sĩ đã đạt được thỏa thuận thương mại sau nhiều tháng căng thẳng, với việc Mỹ xác nhận thông tin vào ngày 14/11. Thỏa thuận dự kiến giảm thuế quan xuống còn 15% và các công ty Thụy Sĩ cam kết đầu tư khoảng 200 tỷ USD vào Mỹ trước năm 2028. Đại diện Thương mại Mỹ cho biết nhiều hoạt động sản xuất của Thụy Sĩ sẽ được chuyển sang Mỹ, góp phần giảm thặng dư thương mại. Chính phủ Thụy Sĩ kỳ vọng việc giảm thuế bổ sung sẽ hỗ trợ kinh tế trong bối cảnh thuế quan Mỹ từng gây nhiều áp lực. Thỏa thuận này cũng đánh dấu bước ngoặt sau khi Mỹ áp mức thuế 39% hồi tháng 7, ảnh hưởng lớn đến nền kinh tế Thụy Sĩ. Ngay sau thông báo, đồng Franc Thụy Sĩ tăng 0,4% so với USD, phản ánh tâm lý tích cực của thị trường.

Việt Nam: Tại kỳ họp ngày 14/11, HĐND TPHCM đã thông qua danh mục 63 khu đất thí điểm dự án nhà ở thương mại năm 2025 theo Nghị quyết 171. Danh mục này được UBND Thành phố trình sau quá trình rà soát với các sở ngành, tổng diện tích hơn 854 ha, trong đó đất ở khoảng 438 ha và gần 80 ha đất lúa dự kiến chuyển đổi. Có 56 khu đất thuộc TPHCM (cũ) với diện tích hơn 563 ha và 7 khu đất thuộc Bà Rịa - Vũng Tàu (cũ) khoảng 291 ha. Các khu đất đều phù hợp quy hoạch, nằm trong chương trình phát triển nhà ở đã phê duyệt và không thuộc diện phải thu hồi. UBND Thành phố khẳng định cơ cấu đất ở trong mỗi dự án được xác định theo quy hoạch hoặc ước lượng, đảm bảo không vượt quá 30% diện tích theo quy định. Việc phân kỳ rà soát tiếp tục được triển khai, dự kiến trình đợt 3 trong tháng 11/2025 nhằm tháo gỡ vướng mắc pháp lý và đẩy nhanh tiến độ thực hiện Nghị quyết 171.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.350 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 14/11, giá vàng giao ngay giảm 1,82% xuống còn 4.095,16 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai cũng giảm 2,24%, xuống 4.100,40 USD/oz.

POW: PV Power cho biết Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 đang chuẩn bị vận hành thương mại trong tháng 11/2025, kỳ vọng bổ sung nguồn điện mới và đóng góp tích cực vào tăng trưởng của doanh nghiệp. Trong tháng 10, POW đạt sản lượng 1.451 triệu kWh và doanh thu 2.611 tỷ đồng, tiếp tục ghi nhận đóng góp lớn từ Vũng Áng 1, Nhơn Trạch 2 và Cà Mau 1&2. Lũy kế 10 tháng, sản lượng đạt 15.047 triệu kWh, tăng hơn 18%, trong khi doanh thu tăng 17% lên 28.632 tỷ đồng. Dự án Nhơn Trạch 3&4 chưa vận hành thương mại nên chưa ghi nhận doanh thu nhưng công tác thu xếp vốn vẫn diễn ra theo kế hoạch. POW đặt mục tiêu sản lượng tháng 11 đạt gần 1.866 triệu kWh và đang triển khai kế hoạch phát hành gần 726 triệu cổ phiếu để bổ sung vốn cho dự án LNG Nhơn Trạch 3 và 4.

DGC: Hóa chất Đức Giang cho biết Hà Nội đã chấp thuận chủ trương đầu tư và nhà đầu tư cho dự án Tổ hợp công trình công cộng, trường học và nhà ở Đức Giang tại phường Việt Hưng. Dự án có diện tích hơn 47.000 m², gồm 60 căn liền kề, hai tòa chung cư 25 tầng với 880 căn hộ, cùng trường học 1,1 ha và các công trình công cộng đa chức năng. Tổng mức đầu tư ước 4.500 tỷ đồng và hoàn toàn bằng vốn tự có, thời gian triển khai từ 2025 đến 2030. Ông Đào Hữu Huyền cho biết công ty làm dự án vì có sẵn đất, không chủ trương mở rộng sang bất động sản dù dự án dự kiến mang lại doanh thu khoảng 5.000 tỷ và lợi nhuận khoảng 1.000 tỷ đồng. Vietcap ước tính dự án có thể đem về 413 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế năm 2027 và khoảng 1.000 tỷ đồng năm 2028. Về hoạt động kinh doanh, DGC ghi nhận kết quả tăng trưởng tích cực trong 9 tháng 2025 với 2.532 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, hoàn thành 84,4% mục tiêu năm.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.734,11	-0,05%	14,75%
DJIA	47.147,48	-0,65%	11,22%
Nasdaq	22.900,59	0,13%	18,77%
Shanghai	3.990,49	-0,97%	22,31%
Hang Seng	26.572,46	-1,85%	35,41%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.095,16	-1,37%	56,04%
Dầu WTI	60,09	2,39%	-16,22%
Dầu Brent	64,39	2,17%	-13,89%
Than	109,55	0,00%	-12,53%
Đồng	5,04	0,20%	26,49%
Quặng sắt	103,95	-74,27%	0,33%
Thép	429,58	-0,08%	-3,95%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,30	0,08%	-9,14%
USD/JPY	154,56	0,01%	-1,85%
USD/CNY	7,10	0,14%	-3,28%
EUR/USD	1,1620	-0,11%	13,21%
GBP/USD	1,3173	-0,13%	6,41%

ACV
(UPCOM)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (14/11/2025)	55.400
Giá mục tiêu	62.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-14%
Vùng mua	54.000-55.000
Ngưỡng cắt lỗ	<51.100

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 3/2025, ACV với doanh thu thuần trên 6.476 tỷ đồng, tăng 15% yoy, lãi sau thuế đạt 3.210 tỷ đồng, tăng 37% yoy- mức lợi nhuận quý cao thứ 2 trong lịch sử hoạt động của ACV. Qua đó hoàn thành 86% KH doanh thu và vượt 5% KH LNTT đề ra.

Biên lợi nhuận cải thiện nhờ yếu tố tỷ giá: ACV đang có khoản vay dài hạn lớn bằng JPY, khiến biến động tỷ giá JPY/VND tác động trực tiếp đến lợi nhuận. Sau khi ghi nhận lỗ tỷ giá lớn trong quý 2, xu hướng đồng JPY hạ nhiệt từ quý 3 trở đi giúp doanh nghiệp kỳ vọng hoàn nhập khoảng 600 tỷ đồng. Việc tỷ giá ổn định giúp lợi nhuận không còn bị bào mòn như đầu năm, đồng thời cho phép biên lợi nhuận cốt lõi được phản ánh rõ ràng hơn.

Sản lượng hành khách tăng mạnh nhờ nút thắt hạ tầng được tháo gỡ: Sản lượng hành khách qua cảng tăng tốt nhờ nhu cầu đi lại quốc tế phục hồi, đặc biệt từ Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản. Tỷ trọng khách quốc tế tăng - với mức phí 16 USD/hành khách cao hơn nội địa - giúp doanh thu dịch vụ hàng không cải thiện về chất và lượng. Tình trạng quá tải tại Tân Sơn Nhất và Nội Bài dần được giải quyết nhờ T3 Tân Sơn Nhất, mở rộng T2 Nội Bài và sân bay Long Thành giai đoạn 1. Khi công suất mở rộng, ACV có điều kiện tăng tần suất, mở thêm đường bay và duy trì tăng trưởng sản lượng bền vững.

Vị thế độc quyền trong khai thác hạ tầng hàng không: ACV là doanh nghiệp duy nhất được giao quản lý và khai thác hệ thống tài sản hạ tầng hàng không do Nhà nước đầu tư theo Quyết định 2007/QĐ-TTg. Doanh nghiệp hiện sở hữu và vận hành 22 sân bay trên cả nước, bao gồm 10 quốc tế và 12 nội địa. Theo quy hoạch đến 2030, số lượng sân bay sẽ tăng lên 30, mở rộng thêm không gian tăng trưởng cho ACV. Với vị thế độc quyền và mạng lưới phủ rộng, ACV giữ vai trò trung tâm trong hệ sinh thái hàng không và tiếp tục có dư địa mở rộng phạm vi quản lý trong tương lai.

Kế hoạch chuyển sân HOSE: doanh nghiệp đang hoàn thiện các vướng mắc pháp lý về tài sản khu bay và cổ phần hóa để đủ điều kiện chuyển niêm yết từ UPCOM sang HOSE. Khi hoàn tất, ACV có thể thu hút dòng vốn lớn hơn, nâng tính minh bạch và củng cố vị thế đầu ngành.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

ACV đang nỗ lực 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	Hàng & dịch vụ công nghiệp
Biến động giá 1Y	45.270-78.320
KLGDBQ 10D (CP)	1.157.150
Vốn hóa (tỷ đồng)	197.153,20
BVPS	18.626
P/E (lần)	18,52
P/B (lần)	2,95
EPS (VND)	2.970,87
SL CPLH (triệu CP)	3.582,32
Tỷ lệ free-float (%)	4,60
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,63
ROA (%)	13,19
ROE (%)	16,18

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	53,01	Mua
MFI	76,00	Mua
MA10	54,84	Mua
MA20	54,22	Mua
MA50	55,78	Quan sát
MA100	58,07	Quan sát

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			52,8%
2	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			0,9%
3	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			9,4%
4	VHC	Nắm giữ	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700			1,4%
5	MBB	Nắm giữ	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000			-1,3%
6	POW	Nắm giữ	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500			6,4%
7	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			5,0%
8	NT2	Nắm giữ	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000			6,8%
9	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			4,5%
10	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			1,6%
11	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			1,5%

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%
	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%

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.