

BẢO TOÀN LỢI NHUẬN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Vật liệu xây dựng cuối năm 2026

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 15,39 điểm trong phiên 03/12 kết phiên ở mức 1.731,77 điểm. Thanh khoản tăng 18,54% so với phiên giao dịch ngày 02/11. Khối ngoại tiếp tục mua ròng gần 3.798 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.710-1.750 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/12: Thị trường có phiên hồi phục mạnh mẽ với dòng tiền lan tỏa sang nhóm ngân hàng và một số cổ phiếu vốn hóa lớn, trong khi khối ngoại mua ròng mạnh càng củng cố đà tăng. Dự báo phiên tới, thị trường có thể tiếp tục tăng nhưng với nhịp độ thận trọng hơn do sự lệch pha giữa các nhóm ngành. Nhà đầu tư nên theo dõi sát dòng tiền và diễn biến các cổ phiếu dẫn dắt, đồng thời cân nhắc chốt lời các mã ngắn hạn để bảo toàn lợi nhuận.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

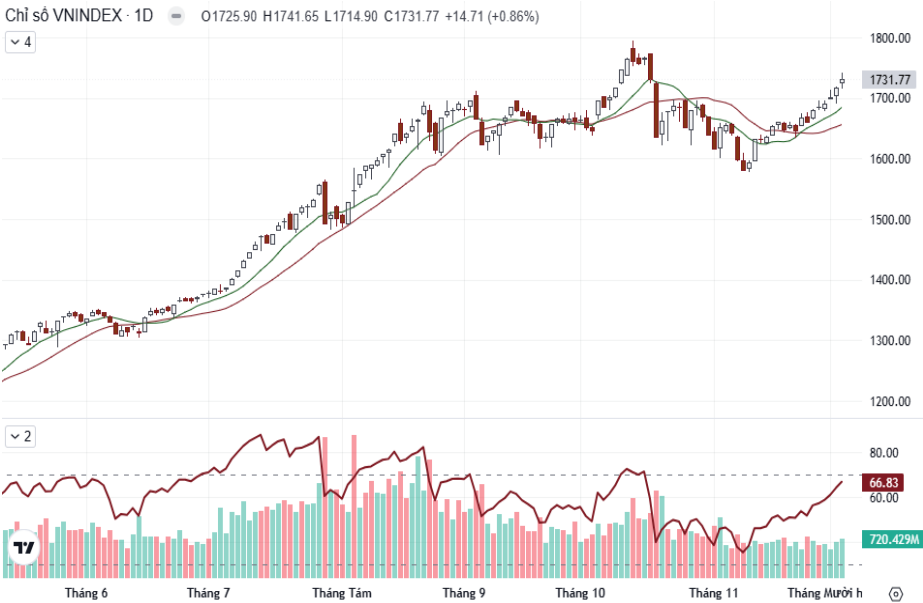


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCG

Khuyến nghị: Mua

TP: 26.500 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.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 03/12, chỉ số Dow Jones tăng 408,44 điểm (tương đương 0,86%) lên 47.882,90 điểm. Chỉ số S&P 500 tiến 0,30% lên 6.849,72 điểm, còn chỉ số Nasdaq Composite nhích 0,17% lên 23.454,09 điểm.

Thế giới: Trung Quốc vừa cấp lô giấy phép xuất khẩu đất hiếm mới đầu tiên, giúp một số công ty tăng tốc vận chuyển sau nhiều tháng gián đoạn do biện pháp kiểm soát xuất khẩu từ tháng 4/2025. Các “giấy phép chung” cho phép xuất khẩu nhiều hơn trong vòng một năm cho từng khách hàng cụ thể, được coi là kết quả quan trọng từ hội nghị thượng đỉnh giữa Tổng thống Trump và Chủ tịch Tập Cận Bình. Ba công ty nhận giấy phép là JL Mag, Ningbo Yunsheng và Zhong Ke San Huan High-Tech, chủ yếu phục vụ ngành ô tô và một số ngành khác. Giấy phép mới bổ sung, không thay thế chế độ hiện hành, và hiện chỉ áp dụng cho các công ty lớn, nhưng có thể mở rộng nếu triển khai thành công. Dù bước đi này phần nào giảm căng thẳng thương mại với Washington, Bắc Kinh vẫn duy trì kiểm soát xuất khẩu và chưa công khai nhiều thông tin.

Việt Nam: Thành phố Hải Phòng dự kiến khởi công và khánh thành 13 dự án hạ tầng giao thông, công nghiệp, cảng biển, nhà ở đô thị vào ngày 19/12, với tổng vốn gần 30.000 tỷ đồng, nhân dịp chào mừng Đại hội XIII của Đảng. Trong đó, 5 dự án đăng ký với Trung ương gồm 2 dự án giao thông trọng điểm và 2 dự án phát triển đô thị, tổng vốn hơn 9.100 tỷ đồng. Dự án giao thông gồm tuyến đường sắt Lào Cai - Hà Nội - Hải Phòng kết nối ga Nam Hải Dương và nút giao thông Lê Hồng Phong - Bùi Viện. Hai dự án đô thị bao gồm 7 tòa nhà nhà ở xã hội Trảng Duệ và công trình hỗn hợp Bắc Sông Cấm. Một số dự án công nghiệp lớn khác gồm KCN Lương Điền - Ngọc Liên, KCN Nomura - Hải Phòng và trung tâm logistics, tổng vốn hàng nghìn tỷ đồng. Các dự án còn lại gồm các công trình y tế, giao thông, cụm công nghiệp với quy mô đầu tư hàng trăm tỷ đồng mỗi dự án.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.372,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 03/12, hợp đồng vàng giao ngay tiến 0,1% lên 4.209,31. Hợp đồng vàng tương lai cộng 0,5% lên 4.241,20 USD/oz.

BCM: Becamex Group dự kiến tăng vốn tại hai công ty liên kết là Becamex Bình Phước (360 tỷ đồng) và Becamex Bình Định (80 tỷ đồng), nâng tỷ lệ sở hữu lên 40% tại mỗi công ty. Nguồn vốn thực hiện từ đợt phát hành tối đa 20.000 trái phiếu riêng lẻ, mệnh giá 100 triệu đồng/trái phiếu, huy động tối đa 2.000 tỷ đồng, kỳ hạn 3-5 năm, được bảo đảm bằng tài sản và phát hành tại thị trường trong nước. Mục tiêu phát hành là cơ cấu lại nợ ngân hàng và sử dụng vốn để đầu tư vào các dự án do hai công ty liên kết làm chủ đầu tư. HĐQT Becamex Group đã thông qua việc mua cổ phần bổ sung, với thời hạn góp vốn chậm nhất là 31/12/2025. Trước đó, công ty đã phát hành thành công 6.600 trái phiếu BCM12503, tổng giá trị 660 tỷ đồng, kỳ hạn 3 năm, đáo hạn năm 2028. Việc tăng vốn dự kiến giúp Becamex Group nâng khả năng tự chủ tài chính và đẩy nhanh tiến độ các dự án trọng điểm.

VIC: Ngày 2/12/2025, Phó Thủ tướng Bùi Thanh Sơn ký Quyết định số 2634/QĐ-TTg, phê duyệt Danh mục các dự án trọng điểm ngành năng lượng, trong đó có Nhà máy nhiệt điện LNG Hải Phòng của Vingroup. Dự án do liên danh Vingroup - VinEnergio làm chủ đầu tư, tổng vốn hơn 178.000 tỷ đồng, diện tích gần 100 ha, công suất thiết kế 4.800 MW, dự kiến vận hành cuối năm 2030. Nhà máy sẽ cung cấp 9,6-19,2 tỷ kWh/năm, vừa phục vụ Khu Công nghiệp Tân Trào, vừa bổ sung công suất lớn vào lưới điện quốc gia. Đây là nhà máy nhiệt điện LNG lớn nhất Việt Nam và thuộc nhóm hàng đầu thế giới, sử dụng nhiên liệu khí sạch, gần như không phát thải SO₂, bụi và lượng NO_x thấp. Dự án đánh dấu bước đi chiến lược của Vingroup trong chuyển dịch năng lượng sạch, hướng tới phát triển kinh tế xanh - bền vững. Ngoài LNG Hải Phòng, danh mục còn nêu các dự án nhiệt điện, thủy điện, điện gió ngoài khơi, khí-điện, lưới điện, lọc hóa dầu và trung tâm năng lượng trọng điểm khác trên cả nước.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.849,72	0,30%	16,72%
DJIA	47.882,90	0,86%	12,95%
Nasdaq	23.545,09	0,56%	22,12%
Shanghai	3.878,00	-0,51%	18,86%
Hang Seng	25.760,73	-1,28%	31,28%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.209,31	0,99%	60,39%
Dầu WTI	59,05	0,70%	-17,67%
Dầu Brent	62,67	0,35%	-16,19%
Than	108,50	-0,28%	-13,37%
Đồng	5,30	2,32%	33,02%
Quặng sắt	107,77	0,39%	4,02%
Thép	440,51	0,00%	-1,50%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,87	-0,44%	-9,53%
USD/JPY	155,24	-0,39%	-1,42%
USD/CNY	7,06	0,00%	-3,82%
EUR/USD	1,1669	0,39%	13,69%
GBP/USD	1,3341	0,98%	7,77%

VCG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (03/12/2025)	24.100
Giá mục tiêu ngắn hạn	26.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	23.700-24.100
Ngưỡng cắt lỗ	<23.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 3/2025, Vinaconex ghi nhận doanh thu 4.429 tỷ đồng – mức cao nhất trong lịch sử, trong đó mảng xây lắp đóng góp gần 70% tổng doanh thu. Điểm nhấn nổi bật là khoản lãi tài chính hơn 3.060 tỷ đồng từ thương vụ chuyển nhượng 70% Vinaconex ITC, đưa lợi nhuận sau thuế lên 3.304 tỷ đồng, tăng hơn 20 lần so với cùng kỳ. Cùng với đó, tổng nợ phải trả giảm 8,6% và vay dài hạn gần như được thu hẹp một nửa, giúp cơ cấu tài chính doanh nghiệp an toàn và bền vững hơn

Làn sóng thúc đẩy giải ngân đầu tư công đang tạo nền tảng tăng trưởng mạnh cho mảng xây lắp của Vinaconex với loạt oạt dự án hạ tầng trọng điểm. Năm 2025, doanh nghiệp liên tục ký nhiều gói thầu quy mô lớn như cao tốc Ninh Bình – Hải Phòng, gói XLO2B tại Thủy điện tích năng Bắc Ái cùng nhiều dự án liên danh khác, đảm bảo nguồn việc dồi dào trong trung – dài hạn. Doanh thu xây lắp quý 3/2025 đạt 8.020 tỷ đồng, tăng 46% yoy, cho thấy tốc độ triển khai nhanh ở các dự án trọng điểm như sân bay Cà Mau, cao tốc TP.HCM – Long Thành và sân bay Long Thành, XLO1 cao tốc La Sơn – Hòa Liên đạt 16,5% sau 3 tháng thi công. Với backlog khoảng 30.000 tỷ đồng, mảng xây lắp của VCG được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trong giai đoạn 2025–2026.

Mảng bất động sản tiếp tục là động lực tăng trưởng khi doanh thu quý 3/2025 đạt 1.269 tỷ đồng, tăng 64% yoy nhờ bàn giao các dự án cao cấp như Green Diamond, Vera Diamond City và Vinaconex Diamond Tower. Sự cải thiện rõ nét của thị trường địa ốc giúp VCG mở rộng tốc độ bán hàng và đẩy nhanh tiến độ bàn giao sản phẩm. Các dự án có biên lợi nhuận cao hứa hẹn đóng góp tích cực vào lợi nhuận hợp nhất.

Mở rộng dự án hợp tác: Vinaconex đang mở rộng mạnh mẽ với hai động lực mới gồm hợp tác phát triển dự án Việt Đức Legend City (LGC) và đầu tư vào lĩnh vực y tế. Tại LGC, VCG tham gia huy động tối đa 50% vốn cho dự án quy mô hơn 62 ha với gần 2.100 sản phẩm, tạo dư địa tăng trưởng lớn khi pháp lý và hạ tầng dần hoàn thiện. Dự án được kỳ vọng trở thành điểm nhấn đóng góp mạnh vào doanh thu những năm tới. Song song đó, VCG khởi công Bệnh viện Quốc tế AEGIS trị giá 4.500 tỷ đồng theo chuẩn JCI, mở hướng đa dạng hóa nguồn thu và củng cố vị thế tập đoàn đa ngành..

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Xây dựng và Vật liệu
Biến động giá 1Y	15.370-29.100
KLGDBQ 10D (CP)	3.856.840
Vốn hóa (tỷ đồng)	15.321,30
BVPS	17.439
P/E (lần)	3,85
P/B (lần)	1,36
EPS (VND)	6.148,18
SL CPLH (triệu CP)	646,47
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	4,82
ROA (%)	13,61
ROE (%)	44,30

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	44,96	Mua
MFI	52,29	Mua
MA10	23,97	Mua
MA20	24,00	Mua
MA50	25,67	Quan sát
MA100	25,73	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										
1	GVR	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			

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			62,1%
2	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			9,3%
3	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			3,9%
4	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			3,4%
5	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			1,1%
6	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			1,6%
7	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			-0,4%
8	VPB	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800			7,8%
9	IDC	Nắm giữ	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500			2,4%
10	DBC	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200			4,0%
11	VRE	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			3,3%
12	SHB	Nắm giữ	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200			3,9%
13	MSN	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			3,7%
14	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			3,4%
15	CEO	Nắm giữ	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500			6,6%
16	PVS	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			1,6%
17	EIB	Nắm giữ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500			1,6%

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	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
4	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
5	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%
6	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%
7	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
8	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
9	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%
10	CTG	Chốt lời	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000	24/11/25	49.200	2,3%
11	ABB	Chốt lời	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900	25/11/25	14.700	15,7%
12	NT2	Chốt lời	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000	25/11/25	23.900	5,3%

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.