

DÒNG TIỀN LAN TỎA

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Điện năm 2026

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.

Nhóm điện khí LNG ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ nhờ các dự án quy mô lớn, công nghệ hiện đại và hiệu suất cao như Nhơn Trạch 3&4. 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 4,08 điểm trong phiên 05/12 kết phiên ở mức 1.741,32 điểm. Thanh khoản giảm 26,4% so với phiên giao dịch ngày 04/11. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 605 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 08/12: VNI-Index trải qua tuần giao dịch tích cực khi duy trì vững mốc 1.740 điểm, khối ngoại cũng không còn bán ròng mạnh, tạo điều kiện cho dòng tiền quay trở lại thị trường.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

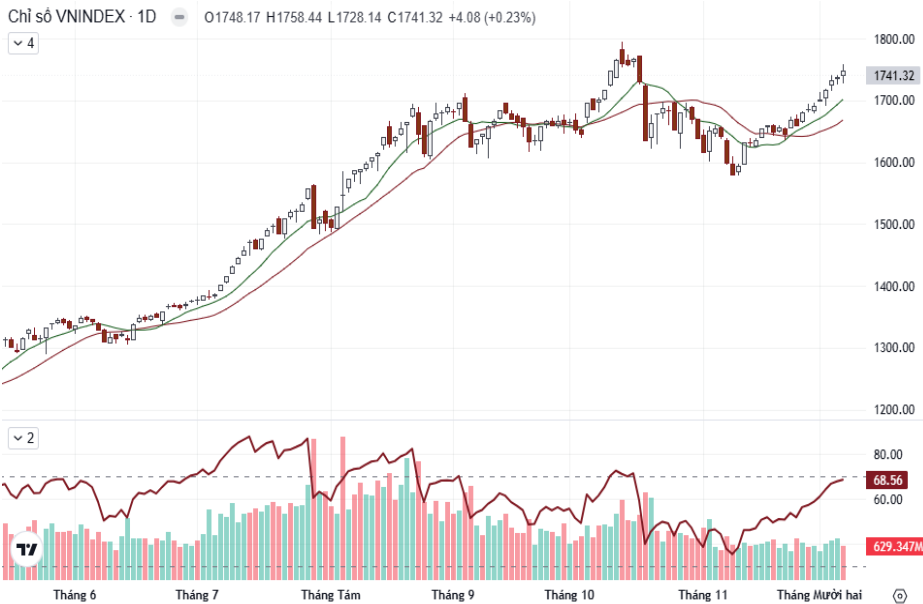


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

POW

Khuyến nghị: Mua

TP: 16.500 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 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 05/12, chỉ số S&P 500 tăng 0,19% lên 6.870,40 điểm. Nasdaq Composite nhích 0,31% lên 23.578,13 điểm. Chỉ số Dow Jones cũng tăng 104,05 điểm, tương đương 0,22%, đóng cửa tại 47.954,99 điểm.

Thế giới: Chính quyền Tổng thống Mỹ Donald Trump đã rút ngắn thời hạn hiệu lực giấy phép lao động cho người tị nạn, người xin tị nạn và một số nhóm di cư từ 5 năm xuống còn 18 tháng. Quyết định được đưa ra sau vụ một người đàn ông Afghanistan – nhập cảnh theo chương trình tái định cư năm 2021 – bị cáo buộc bắn hai thành viên Vệ binh Quốc gia tại Washington ngày 26/11. Giám đốc USCIS Joseph Edlow cho biết việc rút ngắn thời hạn nhằm tăng cường rà soát, bảo đảm an toàn công cộng và ngăn ngừa các tư tưởng chống Mỹ. Quy định mới áp dụng cho người tị nạn, người được cấp quy chế tị nạn và những trường hợp đang được hoãn trực xuất. Đây là động thái mới nhất trong chiến dịch siết chặt nhập cư của chính quyền Trump, sau việc tạm dừng xử lý hồ sơ nhập cư của công dân từ 19 quốc gia. Tổng thống Trump cũng tuyên bố xem xét tạm dừng vĩnh viễn việc di cư từ các nước thuộc thế giới thứ ba sau vụ tấn công nói trên.

Việt Nam: Thu ngân sách Nhà nước 11 tháng năm 2025 tăng 30,9% so với cùng kỳ, trong đó thu nội địa tăng mạnh 35,2%. Tổng thu 11 tháng ước đạt 2.397,7 nghìn tỷ đồng, tương đương 121,9% dự toán năm. Kết quả tích cực này đến từ các chính sách tài khóa hỗ trợ doanh nghiệp, cùng việc đẩy mạnh chuyển đổi số trong quản lý thuế. Thu nội địa đạt 2.059,5 nghìn tỷ đồng, trong đó nhiều khoản tăng mạnh như thu từ nhà, đất tăng tới 108,1% nhờ thị trường bất động sản phục hồi. Thu từ dầu thô giảm 16,7%, trong khi thu từ xuất nhập khẩu tăng 15,1%. Bên cạnh đó, thu từ cổ tức và lợi nhuận của Ngân hàng Nhà nước đạt 145,7 nghìn tỷ đồng, tăng 19,3% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, tổng chi ngân sách 11 tháng đạt 2.049,7 nghìn tỷ đồng, tăng 32,5% và bằng 79,5% dự toán năm.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.360 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 05/12, giá vàng giao ngay tăng 1% lên 4.212,16 USD/oz, nhưng vẫn giảm 0,4% trong tuần. Giá vàng tương lai gần như đi ngang, giữ ở mức 4.243 USD/oz.

CTD: HĐQT Cotecons đã thông qua chủ trương ký các hợp đồng với liên danh tổng thầu để tham gia thi công những hạng mục quan trọng của sân bay quốc tế Gia Bình tại Bắc Ninh. Dự án sân bay Gia Bình là công trình trọng điểm quốc gia với quy mô gần 1,885 ha và tổng mức đầu tư hơn 196.3 ngàn tỷ đồng. Dự án được triển khai trong hai giai đoạn, từ 2025–2030 và 2031–2050. Theo quy hoạch, sân bay đạt cấp 4F với công suất thiết kế 30 triệu hành khách và 1.6 triệu tấn hàng hóa mỗi năm đến 2030, tăng lên 50 triệu hành khách và 2.5 triệu tấn hàng hóa vào 2050. HĐQT Cotecons cũng phê duyệt việc điều chỉnh hồ sơ chào bán trái phiếu năm 2025 để đảm bảo tính minh bạch và tuân thủ pháp lý. Doanh nghiệp dự kiến chào bán 14 triệu trái phiếu, kỳ hạn 3 năm, lãi suất cố định 9%/năm và không có tài sản bảo đảm. Trái phiếu được trả lãi định kỳ 6 tháng/lần, còn gốc thanh toán khi đáo hạn hoặc khi được mua lại sau mỗi 12 hoặc 24 tháng.

TLG: Ngày 4/12, Công ty CP Tập đoàn Thiên Long (TLG) thông báo cổ đông lớn TLAT đang đàm phán chuyển nhượng toàn bộ 46,82% cổ phần cho Tập đoàn Nhật Bản KOKUYO. KOKUYO dự kiến chào mua công khai thêm 18,19% cổ phiếu, nâng sở hữu lên 65,01% vốn Thiên Long, với giá trị thương vụ ước tính 27,6 tỉ yên (4.500 tỉ đồng). Thiên Long khẳng định hoạt động sản xuất kinh doanh, nhân sự và chính sách hiện nay không bị ảnh hưởng. Đây là bước đi chiến lược của KOKUYO nhằm mở rộng toàn cầu ngành văn phòng phẩm và trở thành thương hiệu dẫn đầu châu Á vào năm 2030. Giao dịch mua TLAT dự kiến hoàn tất vào tháng 8/2026, còn đợt chào mua công khai diễn ra từ tháng 10–11/2026, tùy phê duyệt cơ quan quản lý. Trong 9 tháng đầu năm 2025, Thiên Long đạt doanh thu hơn 3.225 tỉ đồng, tăng 10,7%, nhưng lợi nhuận sau thuế giảm 10,7% xuống gần 376 tỉ đồng.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.870,40	0,19%	17,07%
DJIA	47.954,99	0,22%	13,12%
Nasdaq	23.578,13	0,31%	22,29%
Shanghai	3.902,81	0,70%	19,62%
Hang Seng	26.085,08	0,58%	32,93%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.212,16	0,04%	60,50%
Dầu WTI	60,14	0,82%	-16,15%
Dầu Brent	63,75	0,77%	-14,75%
Than	108,50	0,00%	-13,37%
Đồng	5,37	1,90%	34,77%
Quặng sắt	107,24	-0,59%	3,50%
Thép	436,92	-0,93%	-2,31%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,99	-0,07%	-9,42%
USD/JPY	155,31	0,14%	-1,37%
USD/CNY	7,07	0,00%	-3,69%
EUR/USD	1,1644	0,00%	13,45%
GBP/USD	1,3328	0,01%	7,67%

POW

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (05/12/2025)	15.050
Giá mục tiêu ngắn hạn	16.500
Tiềm năng tăng trưởng	9%–11%
Vùng mua	14.800–15.100
Ngưỡng cắt lỗ	<14.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9T đầu năm 2025, PV Power 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: NT3&4 là nhà máy điện đầu tiên tại Việt Nam vận hành hoàn toàn bằng LNG. NT 3 & 4 là hai dự án chiến lược của POW với tổng vốn đầu tư khoảng 1,4 tỷ USD. NT3 hiện đã đi vào vận hành thương mại từ ngày 21/11 là bước đệm để POW tiếp tục thực hiện tốt công tác đầu tư đẩy nhanh tiến độ của Nhà máy điện NT4. Dự kiến hoàn vốn sau 16 năm. Đây sẽ là nguồn tăng trưởng chính của POW trong giai đoạn 2026–2030. 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.

Định hướng đầu tư dài hạn bền vững: POW sẽ tiếp tục nghiên cứu và xúc tiến các dự án LNG tiềm năng như dự án Nhà máy điện LNG Quỳnh Lập – Nghệ An; Nhà máy điện LNG Vũng Áng 3 – Hà Tĩnh và dự án Nhà máy điện Cà Mau mở rộng. Đồng thời, PV Power cũng nghiên cứu cơ hội đầu tư phát triển điện năng lượng tái tạo đa dạng, bao gồm thủy điện nhỏ (dưới 30 MW), điện mặt trời lồng hồ, điện rác, điện gió...

Điện gió và sạch xe điện – hướng đi chiến lược mới: 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.

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)	8.535.390
Vốn hóa (tỷ đồng)	35.245,17
BVPS	14.408
P/E (lần)	18,52
P/B (lần)	1,04
EPS (VND)	812,45
SL CPLH (triệu CP)	2.341,87
Tỷ lệ free–float (%)	25,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	3,79
ROA (%)	2,29
ROE (%)	5,81

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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	55,89	Mua
MFI	58,40	Mua
MA10	15,04	Mua
MA20	14,88	Mua
MA50	14,45	Mua
MA100	14,87	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	GVR	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			
2	VIX	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			

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			56,5%
2	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			9,8%
3	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			3,3%
4	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			3,2%
5	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			1,9%
6	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			1,2%
7	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			-1,2%
8	IDC	Nắm giữ	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500			2,7%
9	DBC	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200			5,3%
10	VRE	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			1,2%
11	MSN	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			0,6%
12	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			1,5%
13	PVS	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			1,3%
14	EIB	Nắm giữ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500			2,5%
15	VCG	Nắm giữ	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000			1,7%

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%
13	VPB	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800	05/12/25	30.300	7,8%
14	SHB	Nắm giữ	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200	05/12/25	17.300	3,9%
15	CEO	Nắm giữ	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500	05/12/25	26.400	8,2%

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.