

# GIẢNG CO VÙNG KHÁNG CỰ

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Đầu tư công 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. Vốn FDI thực hiện trong 9 tháng đầu năm đạt 18,8 tỷ USD, tăng 8,5% so với cùng kỳ, cao nhất trong 5 năm qua.

Nhiều dự án cao tốc, cầu đường, sân bay được chính phủ thúc đẩy gỡ vướng mắc đẩy nhanh tiến độ nhằm tăng cường kết nối liên vùng và kích thích phát triển kinh tế. Đây là cơ hội cho các doanh nghiệp xây lắp, vật liệu xây dựng và logistics hưởng lợi trực tiếp. Bên cạnh đó, năng lượng tái tạo và hạ tầng điện cũng đang trở thành trọng điểm mới trong chiến lược đầu tư công.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 12,42 điểm trong phiên 08/12 kết phiên ở mức 1.753,74 điểm.** Thanh khoản tăng 8,66% so với phiên giao dịch ngày 05/11. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 1.839 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.730-1.770 điểm trong phiên giao dịch ngày 09/12:** Thị trường tiếp tục có phiên hồi phục tích cực nhưng chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu Vingroup. Tâm lý nhà đầu tư thận trọng khi lực bán xuất hiện ở nhiều cổ phiếu lớn, cho thấy dòng tiền chưa thực sự đồng thuận, trong bối cảnh khối ngoại quay lại bán ròng. Sang phiên tiếp theo, VN-Index nhiều khả năng còn giằng co quanh vùng 1.750 điểm do áp lực chốt lời ngắn hạn. Dù vậy, cơ hội cải thiện vẫn hiện hữu nếu dòng tiền quay lại lan tỏa sang các nhóm ngành khác, tạo lực kéo chung cho chỉ số.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1757.42 H1758.41 L1746.03 C1753.74 +12.42 (+0.71%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	70,78	76,50	1.709,88	1.676,67	1.678,13	1.645,84
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# HHV

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.753,74	0,71
KLCP (triệu CP)	715,05	8,66
GTGD (tỷ VND)	19.624	-2,14
Khớp lệnh	17.231	-9,96
Thỏa thuận	2.393,869	160,78
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	258,68	-0,76
KLCP (triệu CP)	54,18	-15,95
GTGD (tỷ VND)	1.166,9	-5,42
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	119,88	-0,51
KLCP (triệu CP)	41,95	-15,16
GTGD (tỷ VND)	542,0	-6,42

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết phiên giao dịch ngày 08/12, chỉ số S&P 500 giảm 0,35% xuống còn 6.846,51 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cũng lùi 0,14% về mức 23.545,90 điểm, trong khi Dow Jones mất 215,67 điểm (tương đương 0,45%) và đóng cửa tại 47.739,32 điểm.

**Thế giới:** Trung Quốc ghi nhận sự bật tăng mạnh của xuất khẩu trong tháng 11 khi kim ngạch tăng 5,9% so với cùng kỳ, vượt xa mọi dự báo và đảo chiều hoàn toàn so với tháng trước. Động lực xuất khẩu không đến từ Mỹ – nơi kim ngạch giảm sâu do thuế quan – mà từ sự mở rộng sang EU, châu Phi và Mỹ Latinh. Thặng dư thương mại cũng tăng mạnh lên hơn 111 tỷ USD, phản ánh đà phục hồi rõ nét của hoạt động ngoại thương. Tuy nhiên, nhu cầu nội địa tiếp tục yếu khi nhập khẩu chỉ tăng nhẹ, cho thấy nền kinh tế vẫn chịu sức ép lớn. Giới chuyên gia nhận định sự phục hồi xuất khẩu chỉ bù đắp một phần cho điểm nghẽn trong nước, đặc biệt khi bất động sản suy yếu kéo dài. Việc hạn chế tiếp cận thị trường Mỹ tiếp tục làm giảm tốc tăng trưởng, cùng lúc hoạt động sản xuất vẫn co hẹp nhiều tháng liên tiếp. Triển vọng năm 2026 vì vậy vẫn thách thức khi các doanh nghiệp phải tìm kiếm động lực mới thay thế cho nhu cầu suy giảm từ thị trường Mỹ.

**Việt Nam:** Sáng 8/12, Chính phủ đề xuất trao cho Hà Nội quyền cưỡng chế phá dỡ chung cư cũ khi tối thiểu 75% chủ sở hữu đồng ý, nhằm thúc đẩy cải tạo, chỉnh trang đô thị. Tuy nhiên, Ủy ban Kinh tế & Tài chính nhấn mạnh cải tạo đô thị không thể coi là “lợi ích công” theo Hiến pháp, cần làm rõ cơ chế bảo vệ quyền cư trú và sở hữu hợp pháp của người dân. Luật Nhà ở 2023 quy định dự án cải tạo chỉ thực hiện khi 80% chủ nhà đồng thuận, nhưng thực tế rất khó đạt tỷ lệ này, ảnh hưởng đến tiến độ các dự án. Một số ý kiến đề nghị cân nhắc tác động hạ tầng, quy hoạch và môi trường, đồng thời làm rõ phạm vi xác định tỷ lệ đồng thuận để đảm bảo minh bạch. Các chuyên gia kiến nghị nới cơ chế, cho phép vượt chỉ tiêu quy hoạch và giao quyền thực hiện xuống cấp cơ sở để tháo gỡ dự án bị “tắc” lâu năm. Dự kiến, Quốc hội sẽ biểu quyết thông qua dự thảo nghị quyết này vào chiều 11/12.

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

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 08/12, giá vàng giao ngay giảm 0,2% xuống còn 4.189,49 USD/oz vào lúc 13h50 (giờ ET). Trong khi đó, hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 2 lùi 0,6% về mức 4.217,7 USD/oz.

**QCG:** Quốc Cường Gia Lai (QCG) đang tìm phương án tài chính để thanh toán khoản phải trả 2.882,8 tỷ đồng phát sinh từ hợp đồng chuyển nhượng dự án Bắc Phước Kiển với Sunny Island. Công ty đã tạm thanh toán 1.100 tỷ đồng và muốn xử lý phần còn lại để tránh nguy cơ bị cưỡng chế thi hành án. HĐQT trình cổ đông thông qua kế hoạch gồm chuyển nhượng vốn tại các công ty con và hợp tác đầu tư với đối tác có năng lực. Thông tin này giúp cổ phiếu QCG tăng trần lên 15.100 đồng/cp với thanh khoản hơn 2,5 triệu đơn vị trong phiên 8/12. Lũy kế 9 tháng đầu 2025, QCG đạt gần 354 tỷ đồng doanh thu và 34,1 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tăng mạnh so với cùng kỳ. Tổng tài sản đến 30/9/2025 đạt 8.761 tỷ đồng, trong đó tài sản dở dang dài hạn chiếm tỷ trọng lớn. Nợ phải trả gần 4.151 tỷ đồng, gồm khoản tiền Sunny Island ứng cho dự án Phước Kiển và hơn 1.197 tỷ đồng vay từ các cá nhân liên quan.

**VCK:** Công ty Chứng khoán VPS thông báo hơn 1,48 tỷ cổ phiếu VCK sẽ giao dịch trên HOSE từ ngày 16/12/2025 với giá tham chiếu 60.000 đồng/cp. Ở mức giá này, vốn hóa của VPS khi lên sàn ước đạt gần 89.000 tỷ đồng. Trước đó, VSDC đã cấp mã giao dịch VCK cho doanh nghiệp. Trong tháng 11, VPS IPO thành công 202,3 triệu cổ phiếu, thu về hơn 12.138 tỷ đồng để tăng vốn cho vay margin, đầu tư công nghệ và phát triển nhân lực. Sau IPO, công ty có 22.448 cổ đông, chủ yếu là nhà đầu tư cá nhân trong nước. Về kết quả kinh doanh, VPS đạt 3.192 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế sau 9 tháng 2025, hoàn thành gần 73% kế hoạch năm. Đà tăng trưởng mạnh của VPS được đánh giá tiếp tục được hỗ trợ bởi nhu cầu giao dịch sôi động và mở rộng quy mô hoạt động.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.846,51	-0,35%	16,66%
DJIA	47.739,32	-0,45%	12,61%
Nasdaq	23.545,90	-0,14%	22,12%
Shanghai	3.924,08	0,54%	20,28%
Hang Seng	25.765,36	-1,23%	31,30%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.189,49	-0,54%	59,64%
Dầu WTI	58,87	-2,11%	-17,92%
Dầu Brent	62,48	-1,99%	-16,45%
Than	110,50	1,84%	-11,78%
Đồng	5,35	-0,37%	34,27%
Quặng sắt	106,42	-0,76%	2,71%
Thép	433,95	-0,68%	-2,97%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,10	0,11%	-9,32%
USD/JPY	155,92	0,39%	-0,99%
USD/CNY	7,07	0,00%	-3,69%
EUR/USD	1,1637	-0,06%	13,38%
GBP/USD	1,3323	-0,04%	7,63%

# HHV

(HOSE)

**Khuyến nghị**

**Mua**

Giá hiện tại (08/12/2025)

**14.600**

Giá mục tiêu ngắn hạn

**16.000**

Tiềm năng tăng trưởng

**9%–13%**

Vùng mua

**14.200–14.600**

**Ngưỡng cắt lỗ**

**<13.500**

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Lũy kế 9 tháng đầu năm**, HHV ghi nhận doanh thu 2.595 tỷ đồng, tăng gần 13%, và lợi nhuận sau thuế gần 477 tỷ đồng, tăng gần 30% yoy, nhờ hiệu quả ngắn hạn từ một số dự án BOT đang vận hành tốt. Qua đó, HHV hoàn thành 86% KH LNST.

**Dòng tiền BOT ổn định**: HHV vận hành 18 trạm thu phí trên toàn quốc, tạo dòng tiền ổn định với biên lợi nhuận gộp trên 60%. Doanh nghiệp tận dụng lợi thế cạnh tranh để trúng các dự án BOT mới, đặc biệt khi đầu tư công tăng tốc giai đoạn 2026–2030. Quý 3/2025, doanh thu thu phí BOT đạt 556 tỷ đồng (+17% yoy) và lợi nhuận gộp 368 tỷ đồng (+16,5% yoy). Tổng lưu lượng xe qua 18 trạm đạt hơn 8,9 triệu lượt, tăng 5,17% so cùng kỳ, trong đó trạm Cam Lâm – Vĩnh Hảo mới khai thác từ 28/5/2025 tăng gần 30%, mở ra tiềm năng giai đoạn 2. Trạm Ninh Lộc giảm 32,9% do chia sẻ lưu lượng với cao tốc Vân Phong – Nha Trang, dự báo sẽ hồi phục khi tuyến này thu phí từ 2028.

**Hoàn thiện các dự án trọng điểm và lượng backlog mạnh**: Một số dự án xây lắp lớn của HHV triển khai đúng tiến độ, nhiều dự án bước vào giai đoạn cuối, kỳ vọng thúc đẩy kết quả kinh doanh cuối năm 2025, như cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn và đường ven biển Bình Định. Giá trị hợp đồng còn lại đến 30/09/2025 đạt gần 1.200 tỷ đồng, thấp hơn doanh thu lũy kế 9 tháng, trong khi cao tốc Hồ Chí Minh – Thủ Dầu Một – Chơn Thành dự kiến đóng góp khoảng 1.400 tỷ đồng vào backlog 2026–2027. Các dự án BOT gặp khó đã được hỗ trợ, trong đó tuyến Bắc Giang – Lạng Sơn bù đắp do sụt giảm doanh thu. Lưu lượng phương tiện dự báo tăng 15% năm 2026, giúp dự án vượt điểm hòa vốn, đồng thời kiểm kê tài sản minh bạch dòng tiền và đẩy nhanh cơ chế hỗ trợ. Tổng backlog hiện đạt hơn 4.500 tỷ đồng, đảm bảo khối lượng công việc cho hai năm tới. Mạng xây lắp dự kiến tăng trưởng 8–10% giai đoạn 2025–2027 nhờ tiến độ dự án tốt và chu kỳ đầu tư công tăng tốc.

**Dư địa tăng trưởng từ chiến lược đường sắt quốc gia**: HHV sẽ hưởng lợi từ việc Tập đoàn Đèo Cả mở rộng sang đường sắt đô thị và cao tốc. Các dự án lớn như Monorail Đà Nẵng – Hội An và metro số 2 TP.HCM được xúc tiến theo mô hình PPP. Với năng lực thi công hầm, cầu, nền đường, HHV có thể nhận các gói EPC quy mô lớn. Chiến lược phát triển hơn 3.200 km đường sắt đến 2050 (vốn đầu tư ~166 tỷ USD) mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn cho HHV ngoài mảng BOT truyền thống.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

HHV đang nỗ lực nắm giữ 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	Xây dựng và vật liệu
Biến động giá 1Y	9.260-17.350
KLGDBQ 10D (CP)	4.407.410
Vốn hóa (tỷ đồng)	7.187,91
BVPS	12.597
P/E (lần)	13,07
P/B (lần)	1,15
EPS (VND)	1.105,75
SL CPLH (triệu CP)	497,43
Tỷ lệ free-float (%)	80,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	9,74
ROA (%)	1,32
ROE (%)	5,23

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	57,03	Mua
MFI	66,90	Mua
MA10	14,27	Mua
MA20	14,11	Mua
MA50	14,64	Mua
MA100	14,57	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>GVR</b>	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			
2	<b>VIX</b>	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			
3	<b>POW</b>	Theo dõi	14,8-15,1			16.500	14.200			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			55,1%
2	<b>MWG</b>	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			9,5%
3	<b>TCB</b>	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			1,8%
4	<b>VSC</b>	Chốt lời	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			0,2%
5	<b>HPG</b>	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			0,9%
6	<b>KBC</b>	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			-1,3%
7	<b>KDH</b>	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			-2,8%
8	<b>VRE</b>	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			-1,5%
9	<b>MSN</b>	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			0,3%
10	<b>ACV</b>	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			0,6%
11	<b>PVS</b>	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			-0,6%
12	<b>EIB</b>	Nắm giữ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500			0,5%
13	<b>VCG</b>	Nắm giữ	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000			0,8%

## 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%
16	IDC	Nắm giữ	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500	08/12/25	39.000	2,7%
17	DBC	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200	08/12/25	28.100	5,3%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

**Hoàng Ngọc Thùy Liên**

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto: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.