

**BƯỚC QUA NGƯỠNG
1.300 ĐIỂM**

Ngày 15/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu HPG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Tiện ích



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Bất chấp ngưỡng cản tâm lý 1.300 điểm, thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và vượt qua ngưỡng tâm lý này. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục tạo động lực nâng đỡ thị trường và hấp thu nguồn cung chốt lời, đặc biệt là động thái mua ròng khá mạnh của khối ngoại.
- Tín hiệu bước qua ngưỡng 1.300 điểm thể hiện tâm lý Nhà đầu tư vẫn đang tích cực và có thể giúp thị trường nói rộng nhịp tăng trong thời gian tới. Vùng cản tiếp theo của thị trường là vùng 1.320 – 1.340 điểm, vùng dao động thăm dò của thị trường trước khi có đợt sụt giảm mạnh từ ngày 03/04/2025. Dự kiến vùng này sẽ tiềm ẩn nguồn cung chốt lời lớn và tạm thời sẽ gây sức ép ngắn hạn lên thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng tăng điểm của thị trường nhưng cần thận trọng áp lực của vùng cản 1.320 – 1.340 điểm.
- Nhà đầu tư tiếp tục tận dụng những đợt tăng giá để chốt lời ngắn hạn và gặt hái thành quả.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần tránh mua đuổi theo giá đã tăng cao, nên ưu tiên khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

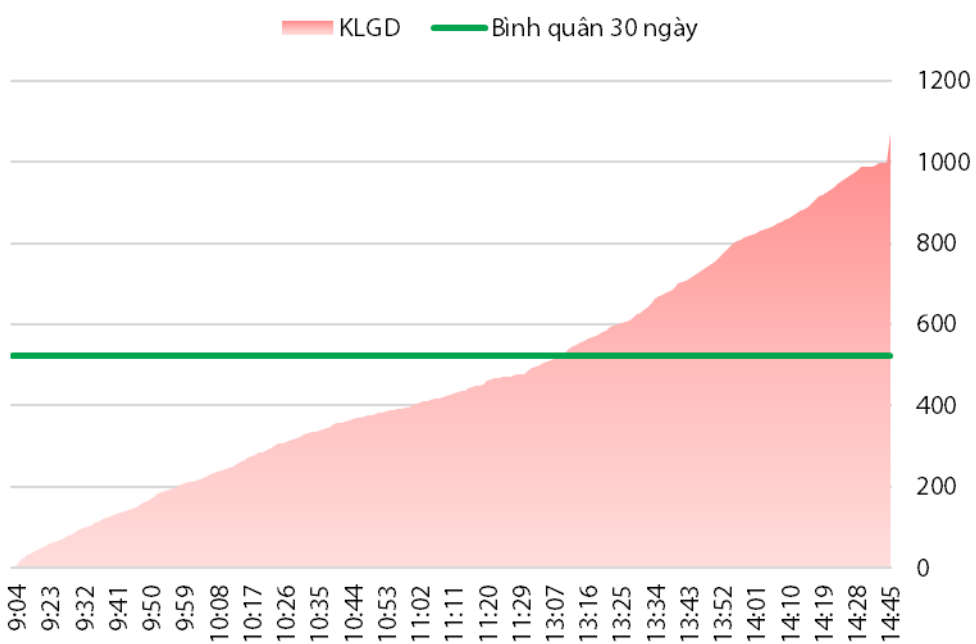
XU HƯỚNG: TĂNG



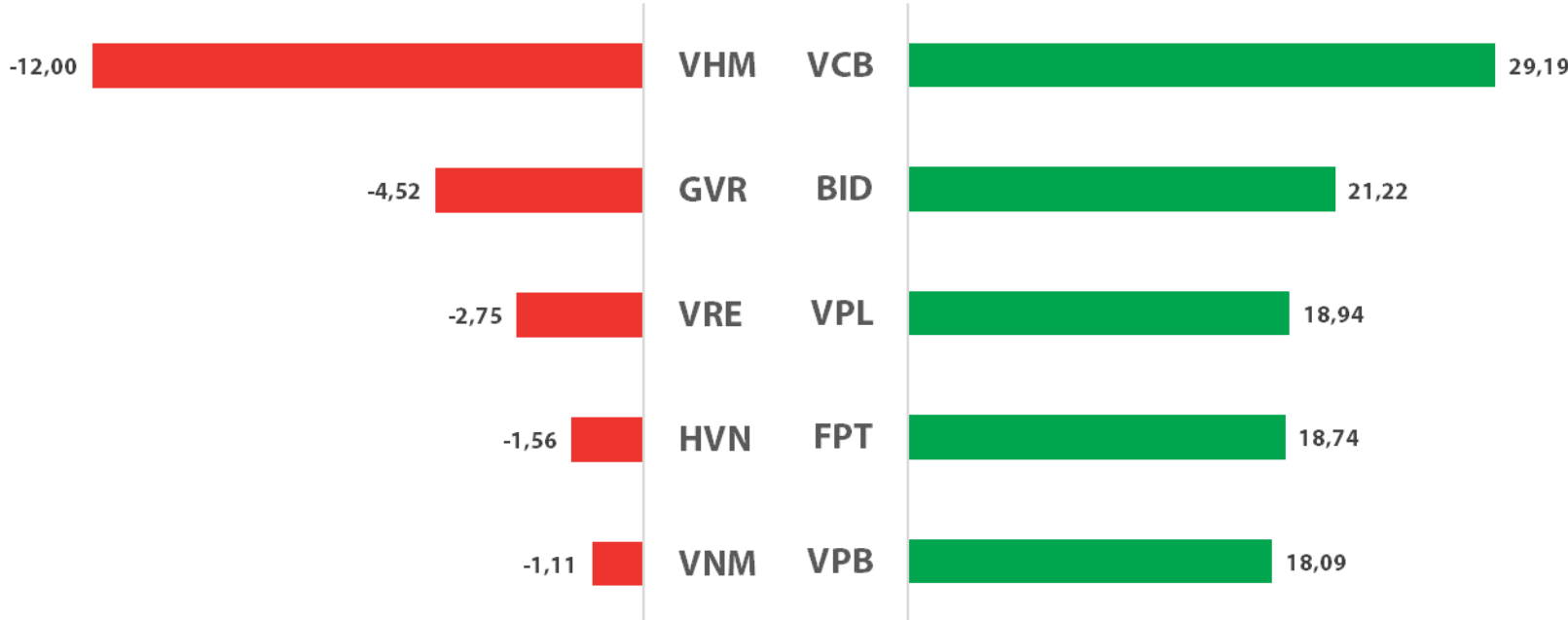
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 14/05/2025

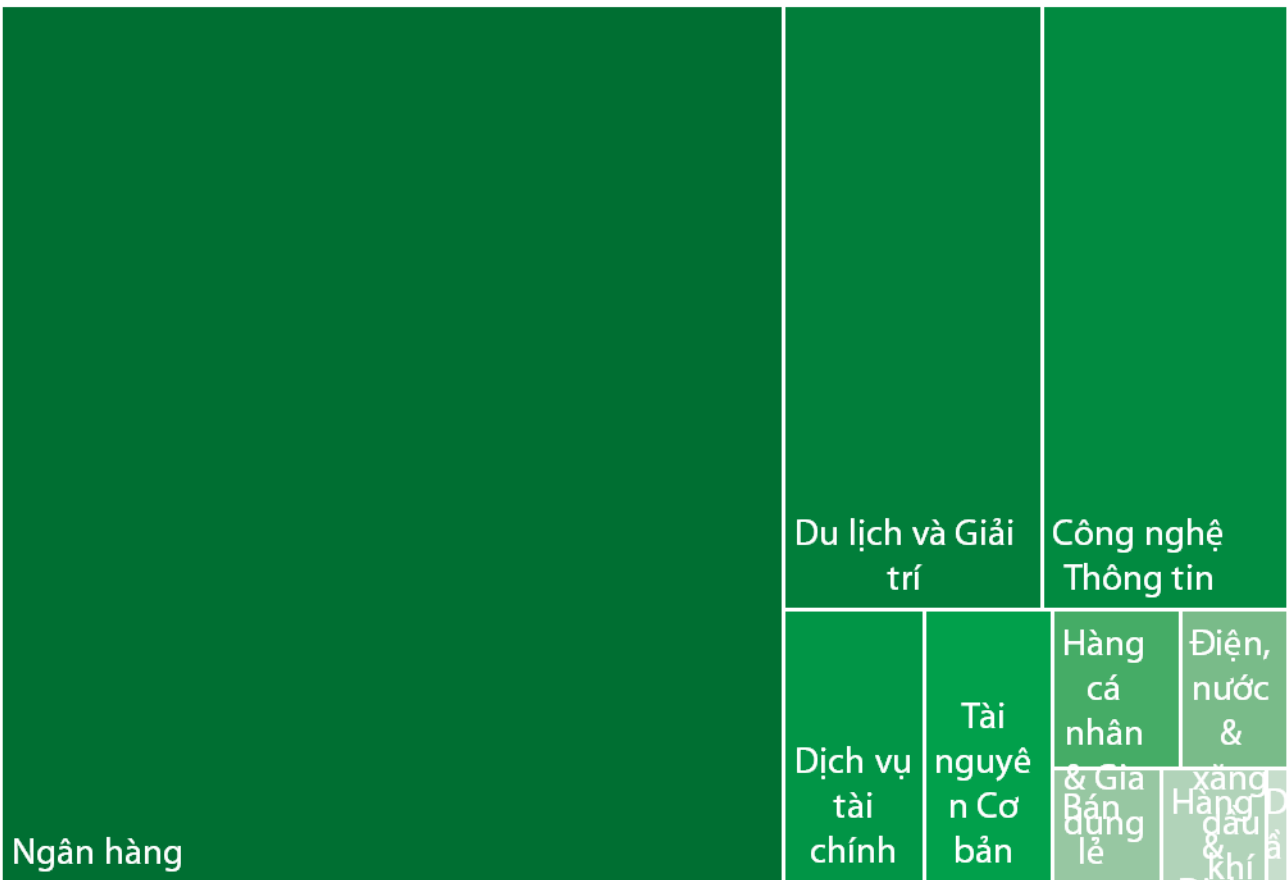
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Tập đoàn Hòa Phát

HPG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

30.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (15/05/2025) (*)

25.900 – 26.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

28.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 6,5% - 8,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

30.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2
(tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 14,1% - 15,8%

Giá cắt lỗ

24.900

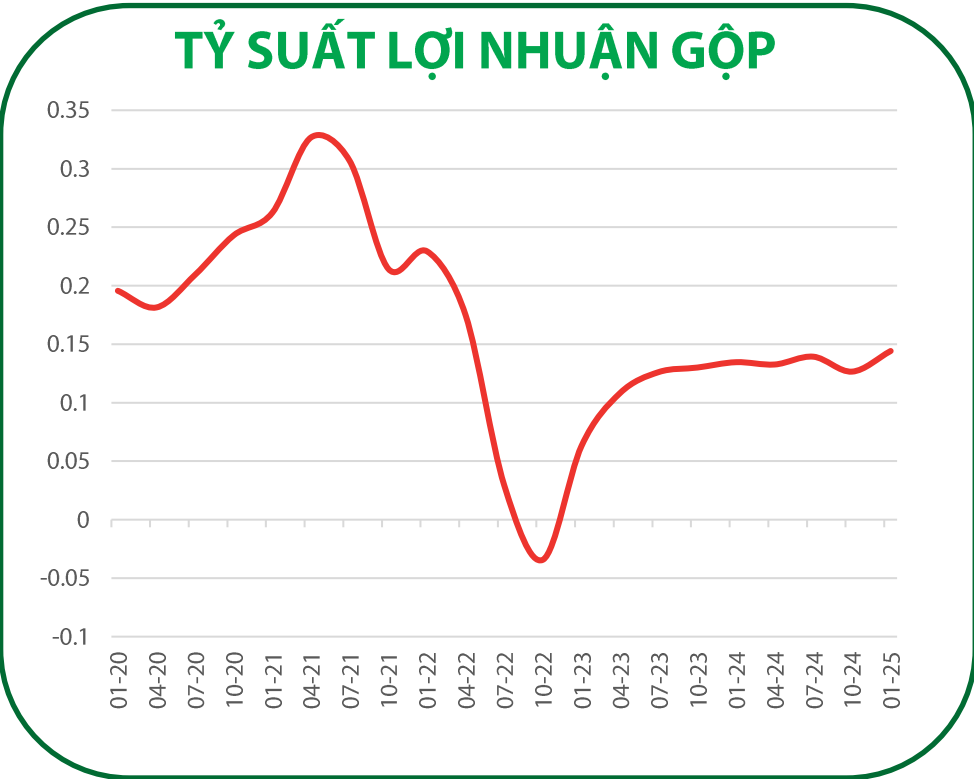
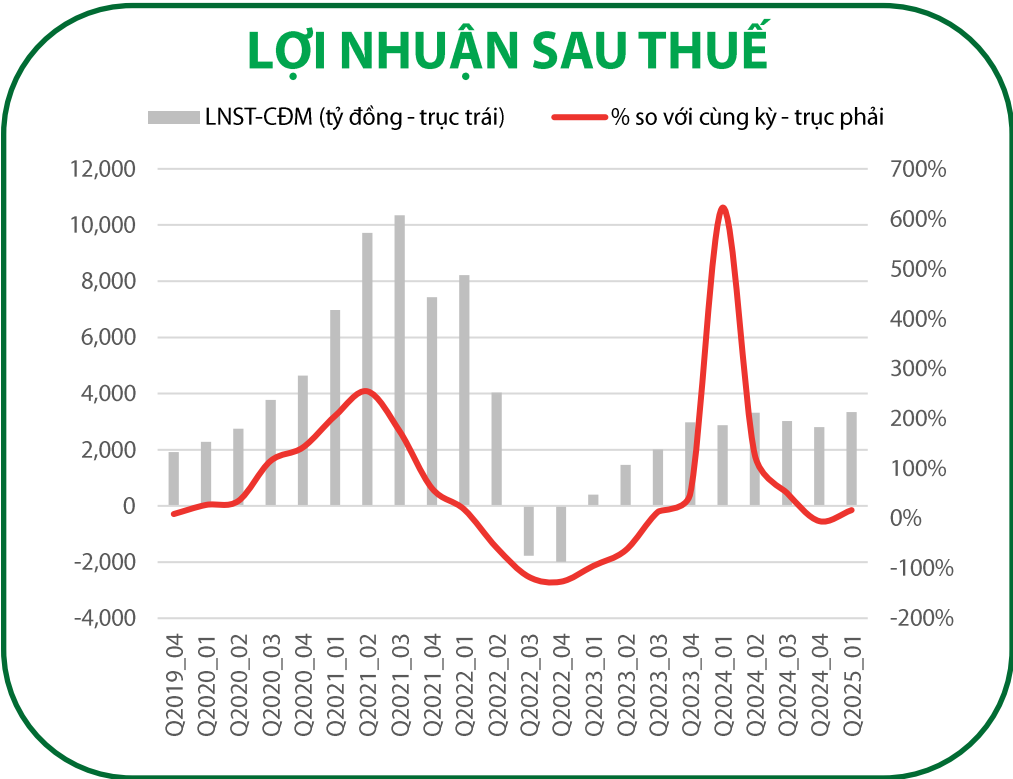
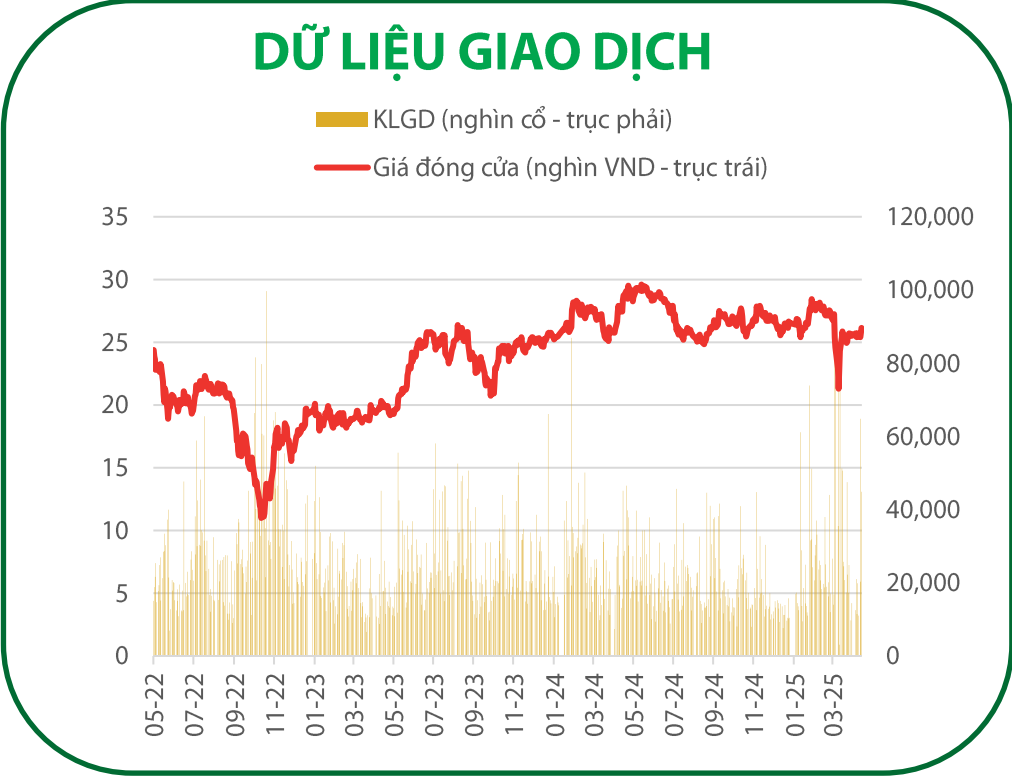
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Tài nguyên Cơ bản
Vốn hoá (tỷ đồng)	165.023
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	6.396
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	28.218
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	738
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	26,94
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	21.300-29.600

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

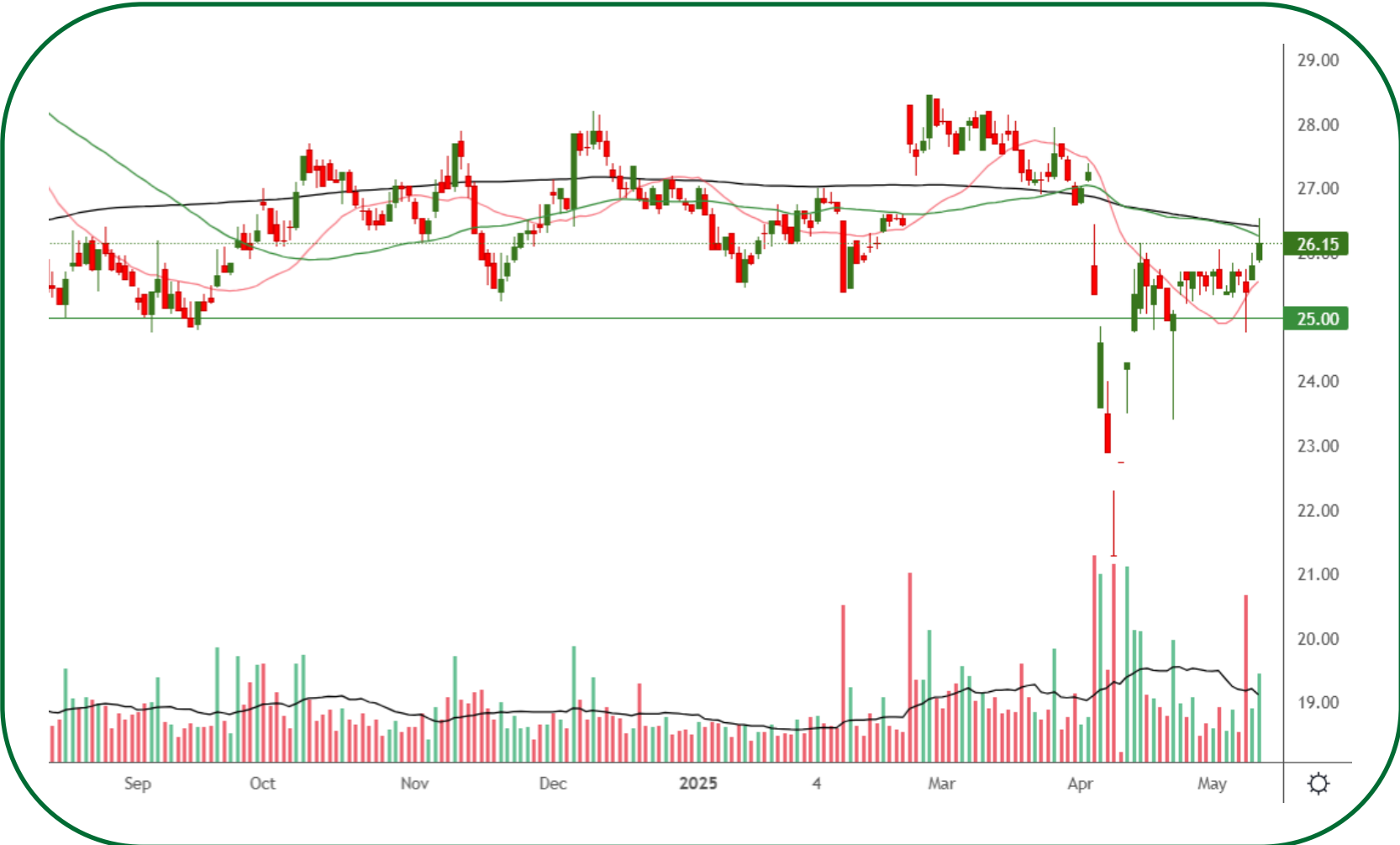
- Trong quý 1/2025, doanh nghiệp đạt doanh thu 37.600 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm ngoái. Đây là kết quả tích cực nhờ nhà máy mới (DQ02 – giai đoạn 1) bắt đầu đi vào hoạt động và có sản phẩm thương mại từ tháng 3. Nhờ giá nguyên liệu như quặng sắt và than giảm nhẹ, trong khi giá bán ổn định, công ty giữ được tỷ suất lợi nhuận gộp ở mức cao 14,4%. Tổng lợi nhuận gộp đạt 5.424 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ.
- Chi phí bán hàng và quản lý tăng lên 1.085 tỷ đồng do bắt đầu bán hàng từ nhà máy mới. Ngoài ra, chi phí tài chính ròng (lãi vay và chênh lệch tỷ giá) cũng tăng lên 533 tỷ đồng, chủ yếu vì lãi tiền gửi và lợi nhuận từ tỷ giá giảm khi công ty tập trung vào đơn hàng trong nước. Dù vậy, công ty vẫn ghi nhận lợi nhuận sau thuế đạt 3.350 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ.
- Tổng thể, kết quả kinh doanh quý 1 được đánh giá là tích cực, nhất là khi quý 1 thường là giai đoạn thấp điểm với ngành thép. Với đà tăng trưởng từ nhà máy mới và chi phí nguyên liệu đầu vào ổn định, công ty được kỳ vọng sẽ đạt lợi nhuận cả năm 2025 khoảng 18.700 tỷ đồng – tăng tới 56% so với năm ngoái. Đây là tín hiệu tích cực cho nhà đầu tư dài hạn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp hồi phục nhanh từ vùng đáy 21,3, HPG bị cản tại vùng 26 và có diễn biến thăm dò tại vùng 25 - 26. Diễn biến thăm dò này khá ổn định theo hướng tạo nền cân bằng, ngoại trừ phiên 22/04/2025 và phiên 12/05/2025. Tuy nhiên, áp lực bán trong 2 phiên này không đủ để HPG suy yếu và HPG đã nhanh chóng hồi phục sau đó. Đồng thời, HPG đang có tín hiệu dần khởi sắc và vượt nhẹ ngưỡng 26. Các tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ và giúp HPG có cơ hội dần tăng giá trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 25.500 VNĐ.
- Kháng cự : 31.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
HHV Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 11,2 12,15 13,2 Xu hướng tăng của HHV hiện vẫn bị kìm hãm bởi đường MA(50) – ngưỡng kháng cự đã liên tục chặn đứng đà tăng của cổ phiếu trong nhiều tuần qua. Tuy nhiên, sự dịch chuyển tích cực của đường MA(20) – ngưỡng hỗ trợ gần nhất – khi đang tiệm cận lại đường giá, được kỳ vọng sẽ tạo động lực giúp HHV bứt phá qua kháng cự trong các phiên sắp tới. Nếu thành công vượt cản, xu hướng tăng hướng về đỉnh liền kề (quanh 13,2) sẽ được thiết lập. 
REE Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 65,0 71,5 75,5 REE đã phát đi tín hiệu bứt phá khỏi đường MA(50), ngưỡng kháng cự đã kìm hãm đà tăng của cổ phiếu trong hai tuần trở lại đây. Phổ nến lớn đi kèm thanh khoản bùng nổ, vượt trội hoàn toàn so với các phiên rung lắc trước đó, cho thấy rõ quyết tâm của bên mua trong nỗ lực đưa cổ phiếu quay lại vùng đỉnh lịch sử quanh mốc 75,5. Với tín hiệu kỹ thuật tích cực này, kỳ vọng REE sẽ duy trì phong độ và sớm tiệm cận lại mục tiêu đã đề ra trong thời gian tới. 

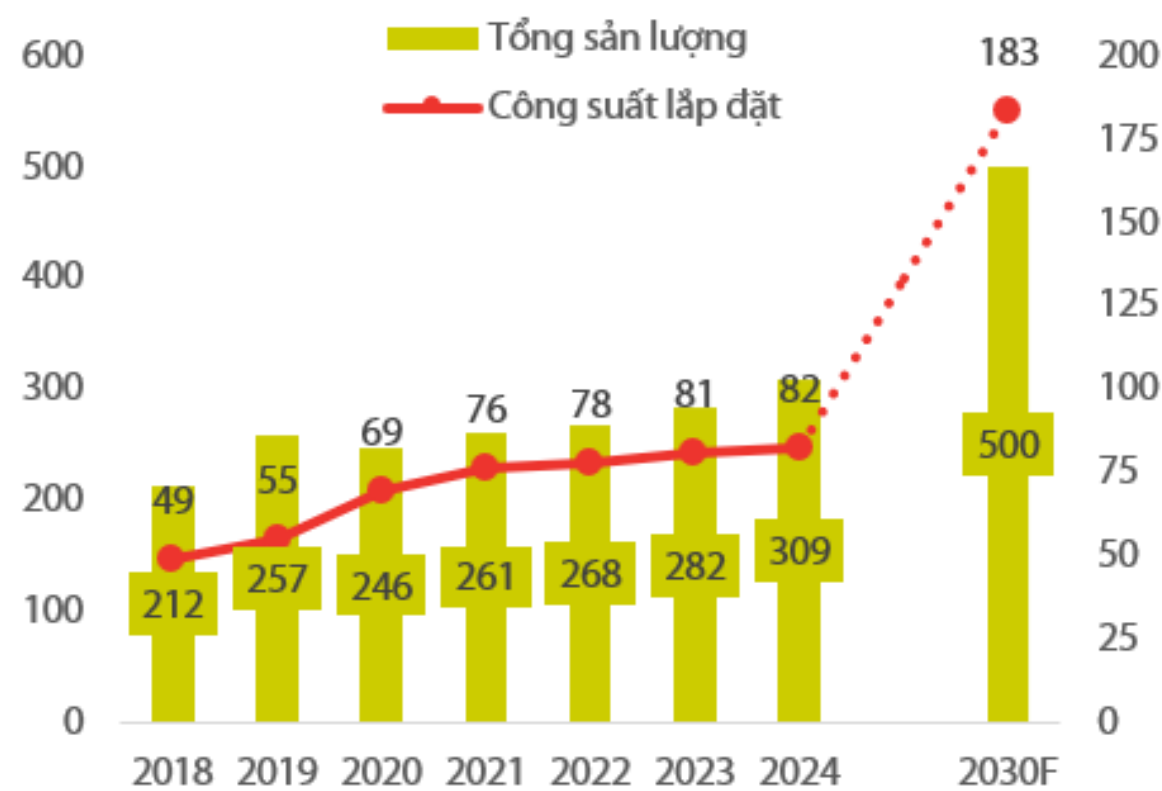
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

So sánh nguồn nhiên liệu khí tự nhiên nội địa và LNG

(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vpsc.com.vn)

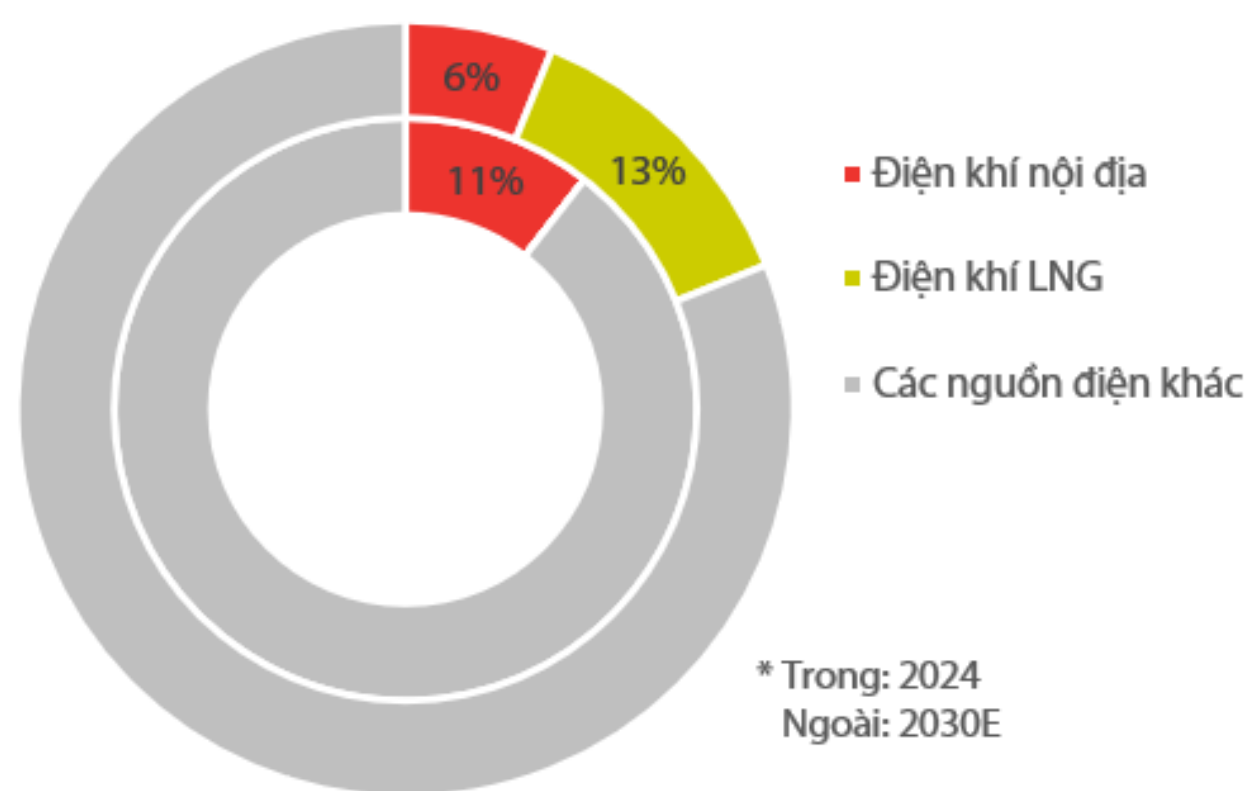
- Theo Quy hoạch Điện VIII điều chỉnh, nhu cầu điện toàn hệ thống dự kiến đạt 500 tỷ kWh vào năm 2030 (+7%/năm), yêu cầu công suất lắp đặt tăng 12%/năm. Điện khí tăng mạnh nhất (+21%/năm), chủ yếu nhờ các dự án dùng LNG thay vì khí nội địa.
- Khí nội địa đang suy giảm sản lượng do giếng cũ, khiến nguồn cung hạn chế trong ngắn hạn. Ngược lại, LNG nhập khẩu có tính linh hoạt cao, giúp đa dạng hóa nguồn cung. Tuy nhiên, chi phí cao hơn do khâu hóa lỏng, vận chuyển và tái hóa khí. Việt Nam đang đầu tư mạnh vào cảng và trạm tái hóa khí LNG để có thể cung cấp đủ nhiên liệu cho cả hoạt động sản xuất điện và sản xuất công nghiệp.
- Giá khí nội địa đang tăng dần ở mức 2-4%/ năm, lên mức 9,5 USD/triệu BTU (Q1/2025). Đây là do nguồn cung dần cạn kiệt và chi phí vận chuyển tăng đều.
- Giá LNG biến động mạnh trong giai đoạn 2020–2022, tăng lên mức 34 USD/triệu BTU do khủng hoảng Nga–Ukraine, sau đó giảm nhanh còn 11,9 USD trong 2024. Năm 2025, giá LNG có thể phục hồi nhẹ lên ~14 USD nhưng sẽ giảm về ~11,5 USD trong 2026. Trung dài hạn, LNG được kỳ vọng tiệm cận hoặc thấp hơn khí nội địa, tạo lợi thế cho phát triển điện khí LNG.

Hình 1: Nhu cầu tiêu thụ điện và công suất lắp đặt toàn quốc (tỷ kWh - GW)



Nguồn: BCT, EVN, CTCK Rông Việt
Lưu ý: Công suất lắp đặt năm 2030 dựa trên kịch bản cơ sở
- Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (2025).

Hình 2: Cơ cấu công suất điện khí lắp đặt trong hệ thống điện quốc gia (%)



Nguồn: BCT, EVN, CTCK Rông Việt
Lưu ý: Công suất lắp đặt năm 2030 dựa trên kịch bản cơ sở
- Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (2025).

[Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại link](#)

Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
14/05	CTD	81,00	81,00	88,00	96,00	76,80		0,0%		1,3%
13/05	ACB	24,80	24,50	26,00	28,00	23,30		1,2%		2,1%
09/05	FPT	126,30	114,00	122,00	130,00	106,80		10,8%		3,1%
08/05	TCB	29,85	27,00	29,00	31,00	25,40		10,6%		4,7%
07/05	POW	12,90	12,20	13,00	14,00	11,60		5,7%		5,5%
06/05	DGC	93,80	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	18,05	17,25	19,00	20,90	16,40		4,6%		6,5%
25/04	MBB	24,50	23,30	24,70	26,50	21,80		5,2%		7,1%
24/04	REE	71,50	68,40	73,50	82,00	65,40		4,5%		8,2%
23/04	VCG	21,45	21,65	23,40	25,00	20,40		-0,9%		9,4%
22/04	VNM	56,20	55,10	60,00	64,00	53,40		2,0%		8,5%
15/04	KBC	26,00	22,15	25,00	26,50	20,90		17,4%		5,5%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,2%		0,0%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
06/05/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
13/05/2025	MSCI công bố danh mục mới
15/05/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (VN30F2505)
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
08/05/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
08/05/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
15/05/2025	Anh	GDP tại Anh
15/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/05/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
16/05/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
19/05/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/05/2025	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/05/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
22/05/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
23/05/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/05/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
HPG – Người khổng lồ chuyển mình	09/05/2025	Mua – 1 năm	33.800
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
SCS – Đứng trước ngã rẽ sinh mệnh	17/04/2025	Quan sát	N/A
KBC – Mở khóa tiềm năng cho các dự án quy mô lớn	31/03/2025	Mua – 1 năm	40.300
VNM – Thuyền to nỗ lực vượt sóng lớn	17/03/2025	Trung lập – 1 năm	69.500
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T (+84) 28 6299 2006 E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn MST 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

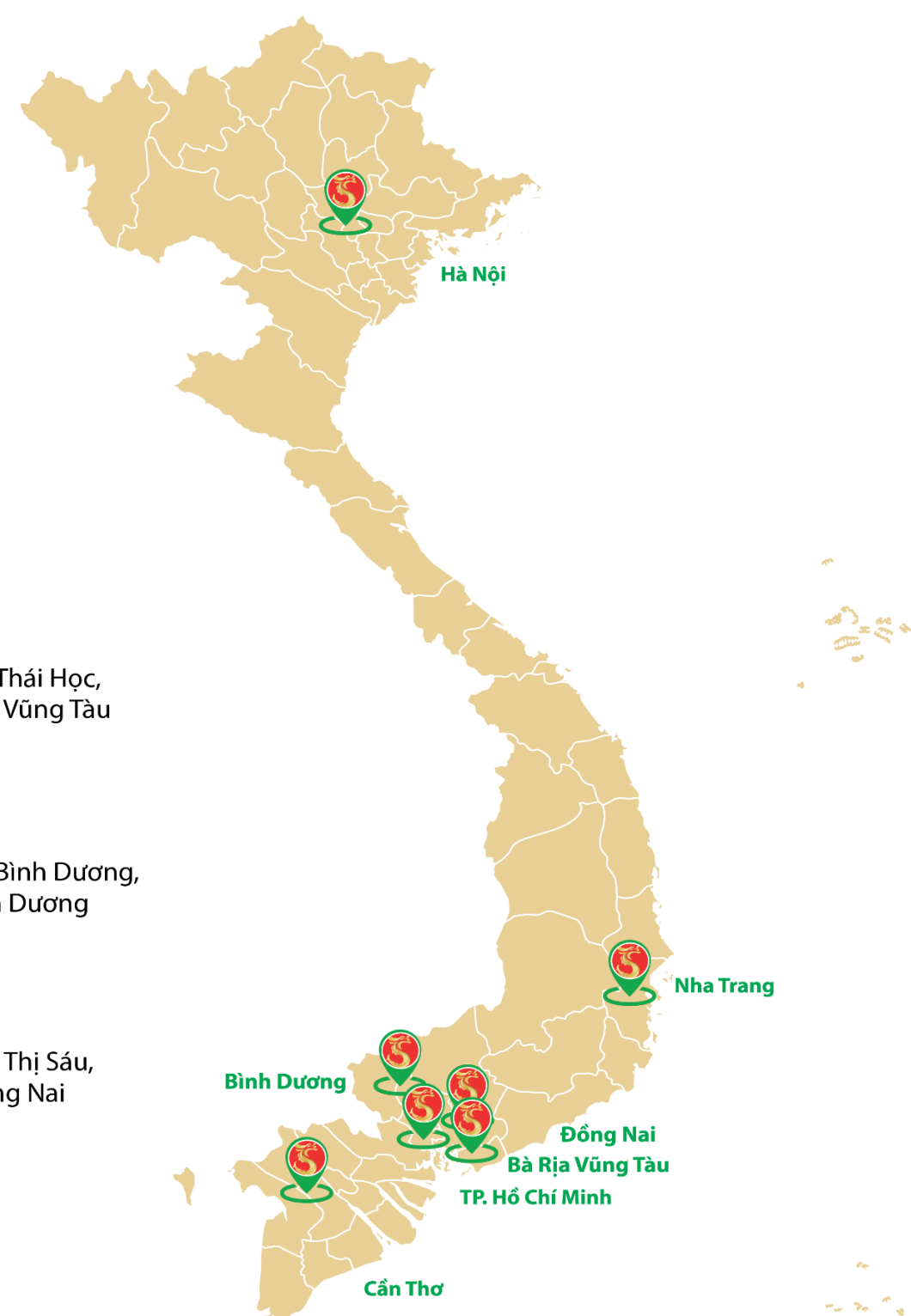
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1- 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 W www.vdsc.com.vn