

BIẾN ĐỘNG MẠNH

Ngày 23/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật ngành Điện



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường sụt giảm mạnh trong phiên giao dịch nhưng được hỗ trợ tại vùng 1.140 điểm và hồi phục trở lại, hình thành nến Dragonfly Doji. Thanh khoản tăng mạnh so với phiên trước, cho thấy dòng tiền mua giá thấp hoạt động mạnh và hấp thu nguồn cung khi thị trường giảm sâu.
- Nến Dragonfly Doji đang giúp thị trường cân bằng trở lại sau diễn biến điều chỉnh sâu. Dư âm áp lực bán có thể còn xuất hiện trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng dự kiến thị trường sẽ nhanh chóng được hỗ trợ và hồi phục trở lại, với mục tiêu kiểm tra đường MA(20) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng thị trường được hỗ trợ nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại một số cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ.

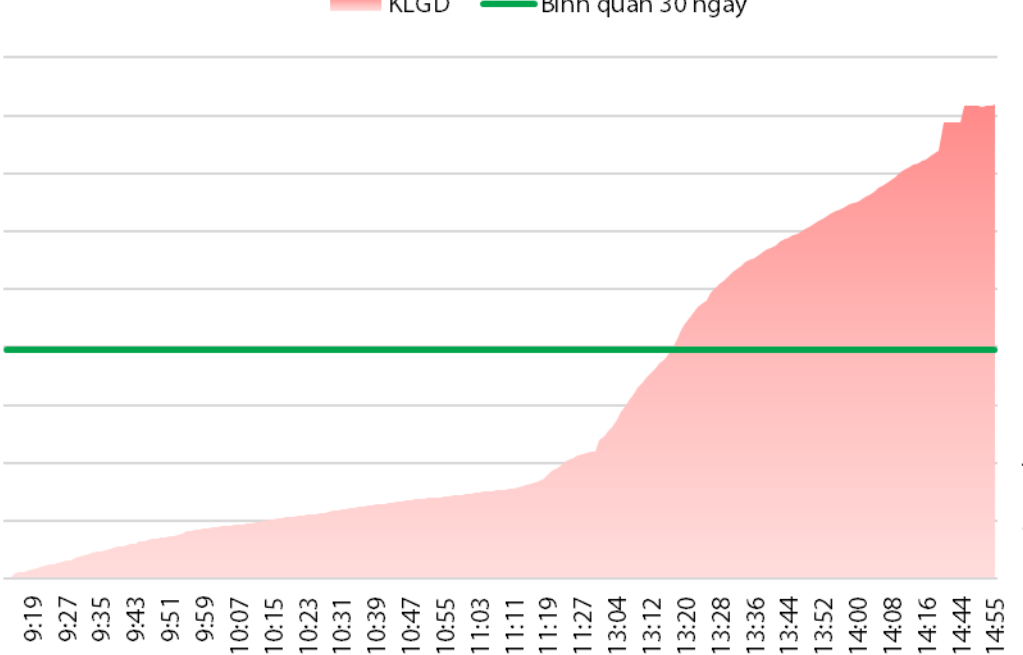
TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

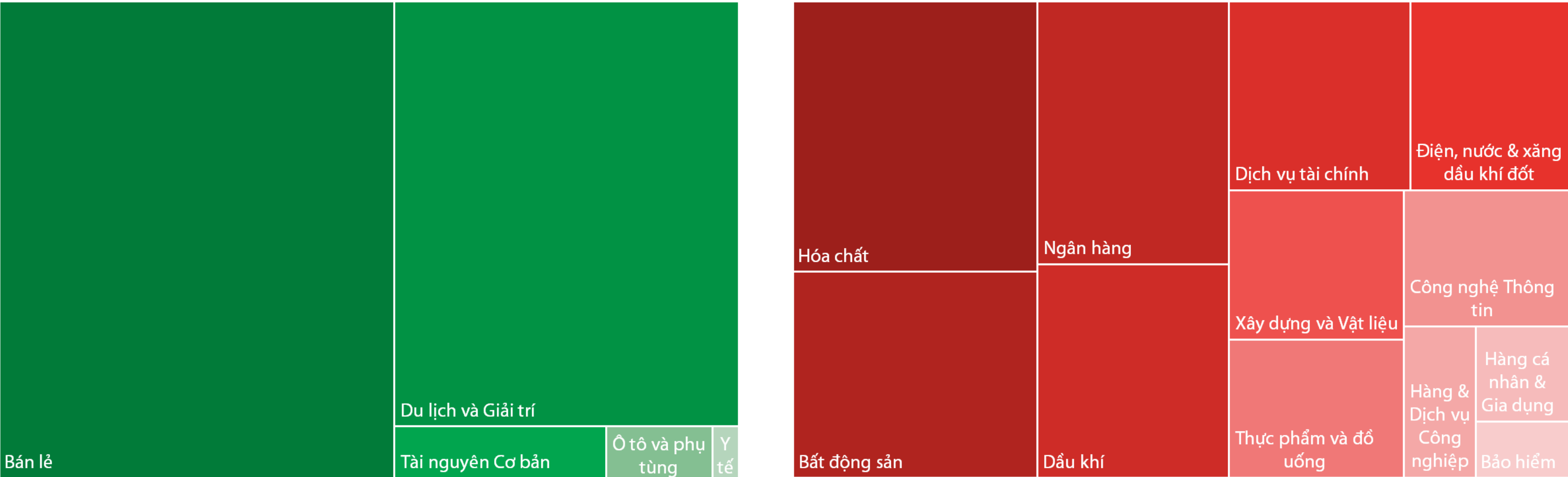


Ngày 22/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-18.62	VIC	VHM	22.64
-10.55	GVR	HVN	6.49
-8.27	TCB	MWG	5.13
-6.24	BCM	VCB	5.04
-4.15	BSR	FRT	2.54

TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Tổng Công ty cổ phần Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam

VCG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

25.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (23/04/2025) (*)

21.100 – 21.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

23.400

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

▲ 7.8% - 10.9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

25.000

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

▲ 15.2% - 18.5%

Giá cắt lỗ

20.400

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

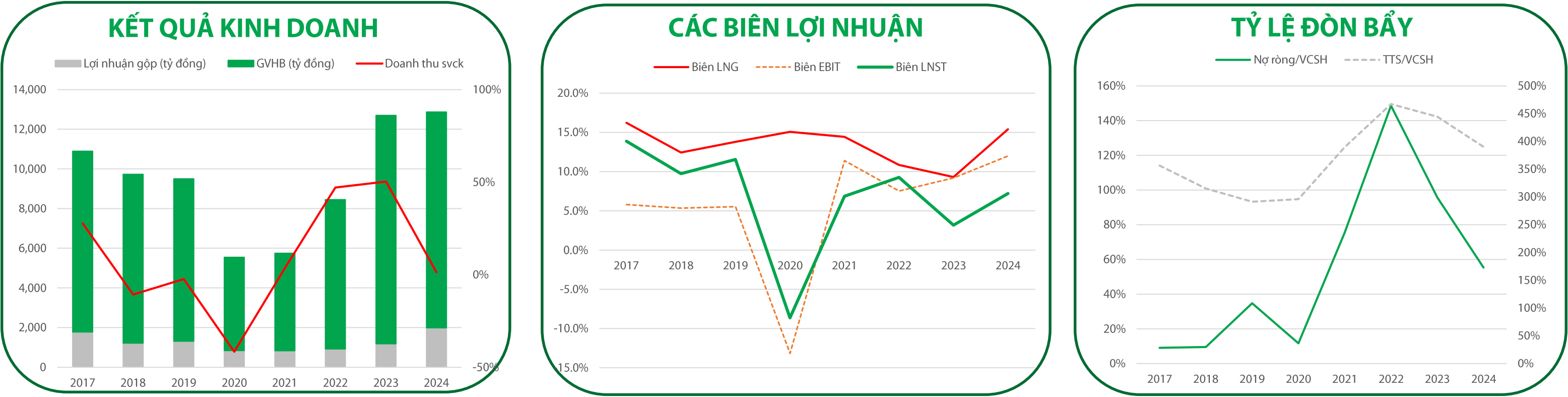
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Xây dựng
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.990
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	599
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.821
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	160
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	41,02%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16,400-22,400

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- VCG là doanh nghiệp hoạt động trong nhiều lĩnh vực. Trong đó trọng tâm chính là tập trung vào lĩnh vực xây dựng, với điểm mạnh là xây dựng các dự án cơ sở hạ tầng (liên quan đến khu vực công - năm 2024 doanh thu mảng xây dựng chiếm 72% tổng doanh thu của VCG). Ngoài ra, BĐS và hoạt động đầu tư tài chính (năng lượng, nước sạch và giáo dục) là hai mảng tiềm năng với dư địa tăng trưởng lớn. Đặc biệt là lĩnh vực BĐS, hiện VCG đang sở hữu quỹ đất tập trung chính ở khu vực phía Bắc, có diện tích lên tới hơn 2.000 ha gồm BĐS dân cư và khu công nghiệp.
- KQKD năm 2024 của VCG tích cực với doanh thu tăng 1,3% svck lên 12.870 tỷ đồng, nhờ sự dẫn dắt bởi mảng xây lắp với doanh thu +12,3% svck đạt 9.274 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp chung hợp nhất cải thiện mạnh lên 15,4% so với 9,3% cùng kỳ nhờ biên lợi nhuận gộp mảng xây lắp tăng lên 3,5% so với mức âm 2,9% cùng kỳ. Điều này đã giúp LNST cả năm tăng 129,6% svck.
- Chúng tôi kỳ vọng, KQKD của VCG sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong hai năm tới nhờ mảng xây lắp và BĐS bước vào giai đoạn tăng trưởng mạnh. Trong đó, mảng xây lắp doanh thu đạt lần lượt là 11.241 tỷ đồng +21,2% trong năm 2025F và 12.701 tỷ đồng + 13,0% trong năm tiếp theo, nhờ lượng backlog ký mới giữ ở mức cao (đạt 11.836 tỷ đồng 2% svck và 10.889 tỷ đồng -8% svck trong năm 2025 và 2026) khi nhiều dự án cơ sở hạ tầng mới được đầu tư xây dựng. Ngoài ra, mảng BĐS cũng ghi nhận kết quả tích cực khi ghi nhận doanh thu từ 3 dự án lớn là TTTM chợ Mơ, dự án Đại Lộ Hòa Bình - Quảng Ninh và phần còn lại của dự án Green Diamond.

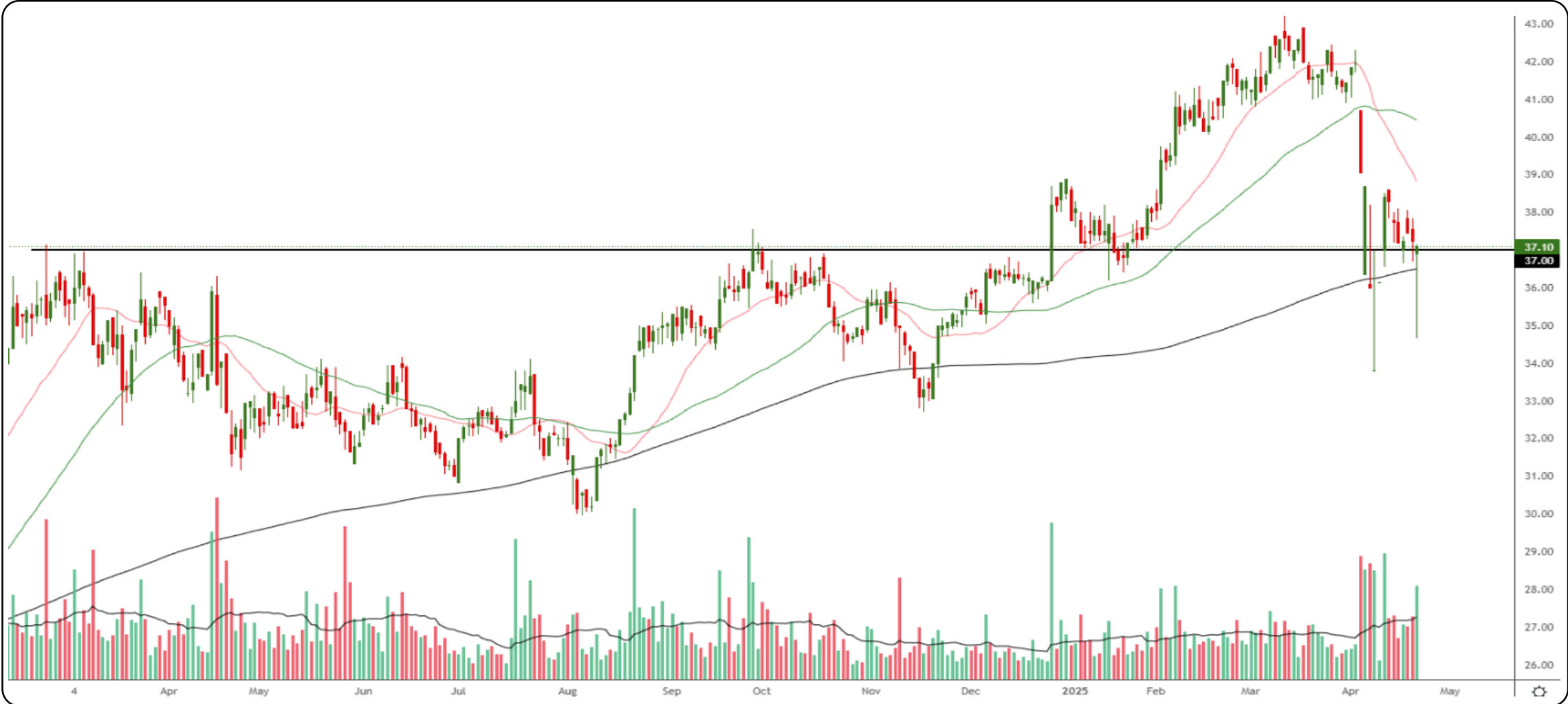

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến hồi phục nhanh và trở lại trên vùng 20,5, VCG bị cản tại vùng 22,7, vùng đỉnh cũ, và lùi bước. Diễn biến điều chỉnh khá nhanh và VCG đã tạo tín hiệu hỗ trợ khi kiểm tra lại vùng 20,5. Tín hiệu này và diễn biến hồi phục nhanh trước đó có thể tạo động lực tăng giá cho VCG trong thời gian tới. Tuy nhiên, tạm thời khả năng tranh chấp và rung lắc có thể còn tiếp diễn do nguồn cung chốt lời vẫn còn khá lớn.
- Hỗ trợ: 20.500 VNĐ.
- Kháng cự: 25.000 VNĐ.



Ticker	Technical Analysis
<div>CTG</div> <div>Sideway</div>	<div><div>Support</div><div>34.5</div><div>Current Price</div><div>37.1</div><div>Resistance</div><div>40.0</div></div> <div><p>Once again, the ascending channel formed since October 2022 remains intact as CTG shows a long lower wick at this support. The strong rebound accompanied by a surge in volume indicates consistent buying interest at this zone. With this support base, CTG is expected to soon initiate a new upward move toward the near-term target around 40.</p></div> <div></div>
<div>VNM</div> <div>Sideway</div>	<div><div>Support</div><div>54.0</div><div>Current Price</div><div>56.0</div><div>Resistance</div><div>60.0</div></div> <div><p>Despite forming a long lower wick with improving volume, VNM has yet to reclaim its MA 20. This suggests that buying interest remains cautious, only emerging when the stock trades at more attractive discounts below 56, as seen in recent sessions. As such, downside risks persist, and VNM may need to establish a new equilibrium in the near term.</p></div> <div></div>

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Quy hoạch điện VIII điều chỉnh – Kỳ vọng thận trọng cho năng lượng tái tạo

(Nguyễn Đức Chính– chinh1.nd@vdsc.com.vn)

- Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (QHĐ8Đ) được phê duyệt vào tháng 4/2025, đặt ra các mục tiêu tham vọng hơn cho phát triển mạng lưới điện quốc gia nhằm hỗ trợ tốc độ tăng trưởng GDP 10% mỗi năm. Kế hoạch ưu tiên phát triển điện điện mặt trời và điện gió, dự kiến nâng tổng công suất lắp đặt lên đến 16%-55% so với quy hoạch cũ, củng cố định hướng dài hạn của Việt Nam chuyển dịch sang năng lượng tái tạo.
- Điện mặt trời và điện gió được tăng mạnh công suất nhằm đáp ứng nhu cầu từ khu vực công nghiệp và bù đắp sự chậm trễ của các dự án LNG. Ngược lại, mục tiêu tăng trưởng của các nhóm điện khí giảm do chi phí cao và khó khăn trong triển khai dự án.
- QHĐ8Đ đang đối mặt với thách thức lớn về huy động vốn, năng lực hạ tầng và công nghệ. Việc giải quyết các vấn đề như đảm bảo cơ hỗ trợ huy động vốn, hạn chế trong lưới truyền tải và chuỗi cung ứng sẽ là yếu tố then chốt để hiện thực hóa các mục tiêu của kế hoạch.

Thêm động lực cho năng lượng tái tạo

Quy hoạch điện VIII điều chỉnh (QHĐ8Đ), được phê duyệt ngày 15/4/2025 theo Quyết định số 768/QĐ-TTg, tái khẳng định cam kết của Chính phủ trong việc phát triển năng lượng tái tạo (NLTT), ưu tiên mở rộng công suất điện gió và điện mặt trời nhằm đẩy nhanh quá trình chuyển đổi năng lượng xanh.

Bảng 1: Cơ cấu nguồn điện tới năm 2030

Nguồn điện	Quy hoạch điện 8		Quy hoạch điện 8 điều chỉnh	
	Công suất lắp đặt (MW)	Cơ cấu (%)	Công suất lắp đặt (MW)	Cơ cấu (%)
Tổng công suất lắp đặt năm 2030	158.211		183.291 – 236.363	
Điện gió trên bờ và gần bờ	21.880	14	26.066 - 38.029	14 - 16
Điện gió ngoài khơi	6.000	4	6.000 - 17.032	3 - 7
Điện mặt trời trang trại và mái nhà	20.591	13	46.459 - 73.416	25 - 31
Thủy điện	29.346	19	33.294 - 34.667	18 - 15
Nhiệt điện than	30.127	19	31.055	17 - 13
Nhiệt điện khí nội địa	14.930	9	10.861 – 14.930	6 - 6
Nhiệt điện khí LNG	22.400	14	22.524	12 - 10
Điện hạt nhân			4.000-6.400	2 - 3

Nguồn: BCT, Chứng khoán Rồng Việt

[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 (*)
22/04	VNM	56,00	55,10	60,00	64,00	53,40		1,6%		-0,8%
15/04	KBC	21,35	22,15	25,00	27,30	20,90		-3,6%		-3,6%
27/03	MWG	57,30	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	22,25	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	24,60	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,05	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	77,20	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	33,30	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,10	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	21,35	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	57,30	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
04/03	VHC	43,75	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,3%		-3,1%

(*) 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
17/04/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (VN30F2504)
21/04/2025	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
17/04/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/04/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/04/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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



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
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
PVT - Đóng góp từ các tàu mới dẫn dắt tăng trưởng 2025	13/03/2025	Mua – 1 năm	31.500
TNG - Dư địa tăng giá chưa hấp dẫn khi đã qua giai đoạn tăng trưởng cao	2/12/2024	Tích lũy – 1 năm	26.700
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

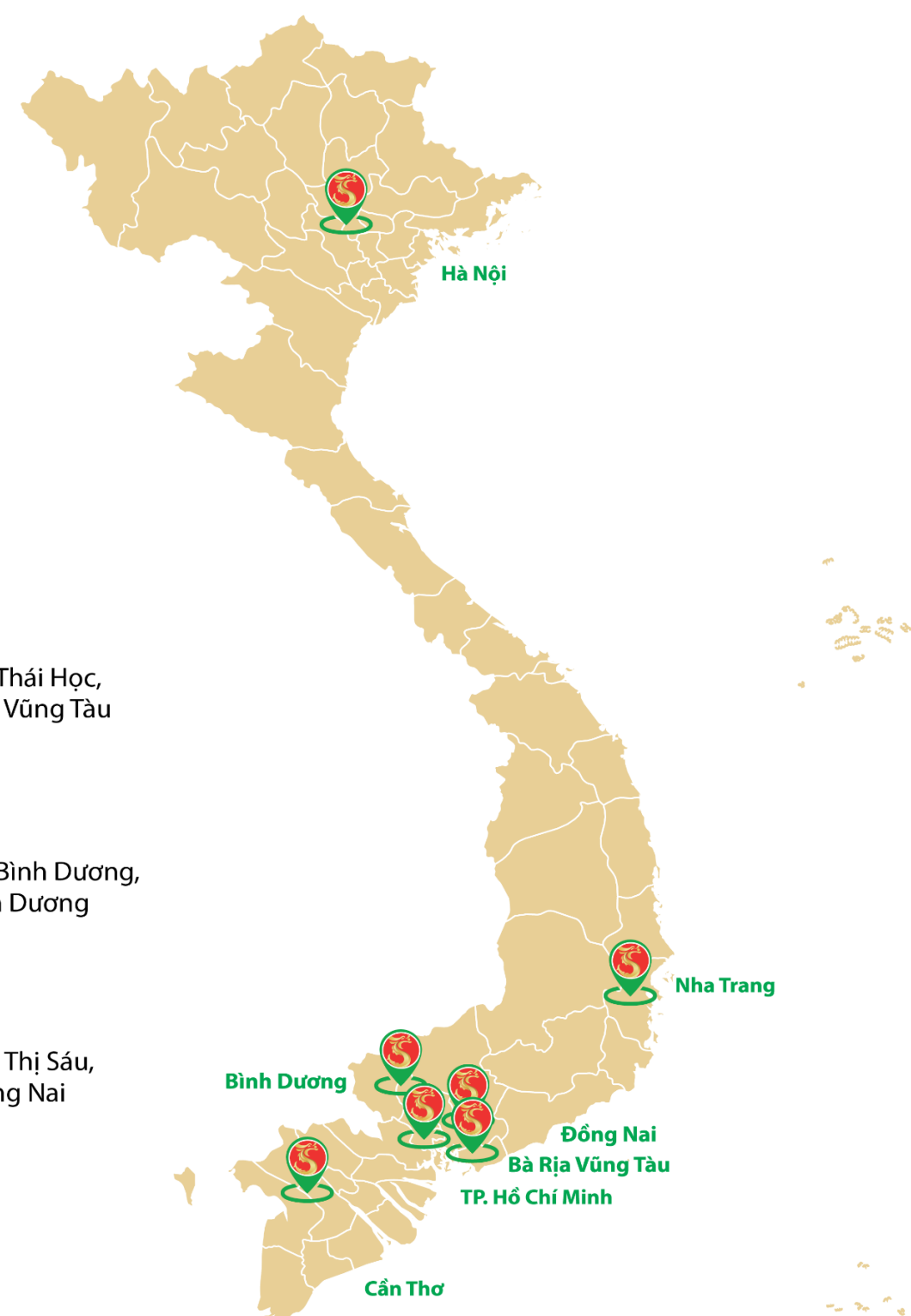
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

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

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