

LAN TỎA SẮC XANH

Ngày 27/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường có đợt sụt giảm về vùng 1.290 điểm nhưng được hỗ trợ và nhanh chóng hồi phục trở lại với giá đóng cửa vượt nhẹ ngưỡng 1.332 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền đã chủ động hỗ trợ tại vùng giá thấp và tiếp tục tạo động lực nâng đỡ cho thị trường.
- Tín hiệu tăng hiện tại thể hiện thị trường vẫn đang nhận được tác động tích cực từ xu hướng tăng trước đó. Đồng thời tín hiệu này cũng tạo cơ hội thử thách vùng cản 1.340 điểm, vùng đỉnh trong tháng 3/2025, cho thị trường trong thời gian gần tới. Nếu có thể chinh phục được vùng cản này thì xu hướng tăng của thị trường sẽ tiếp tục được nới rộng.

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 1.340 điểm.
- Nhà đầu tư có thể 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 một số cổ phiếu đang có mô hình tăng tiếp diễn.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

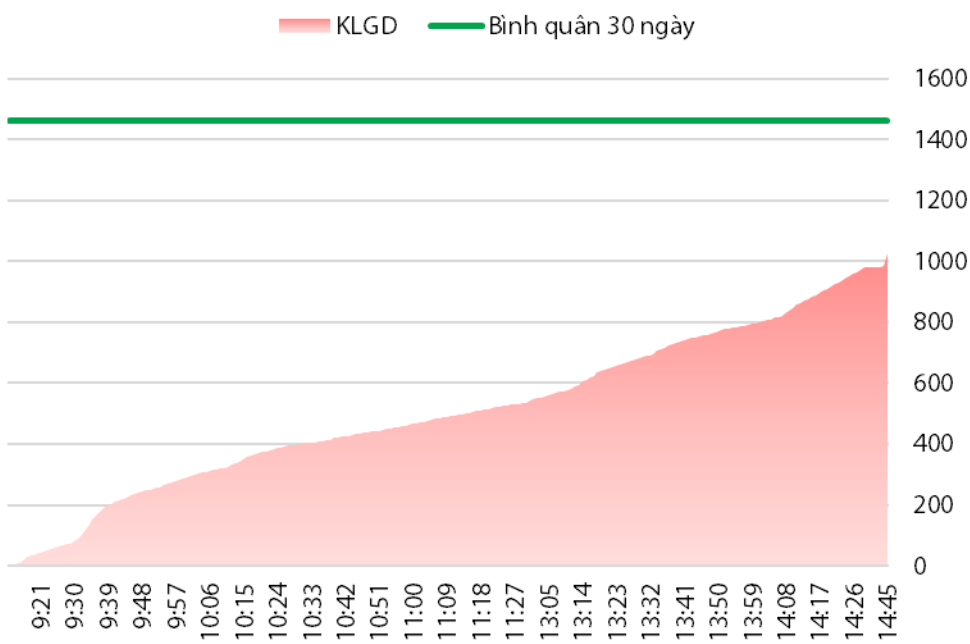
XU HƯỚNG: TĂNG



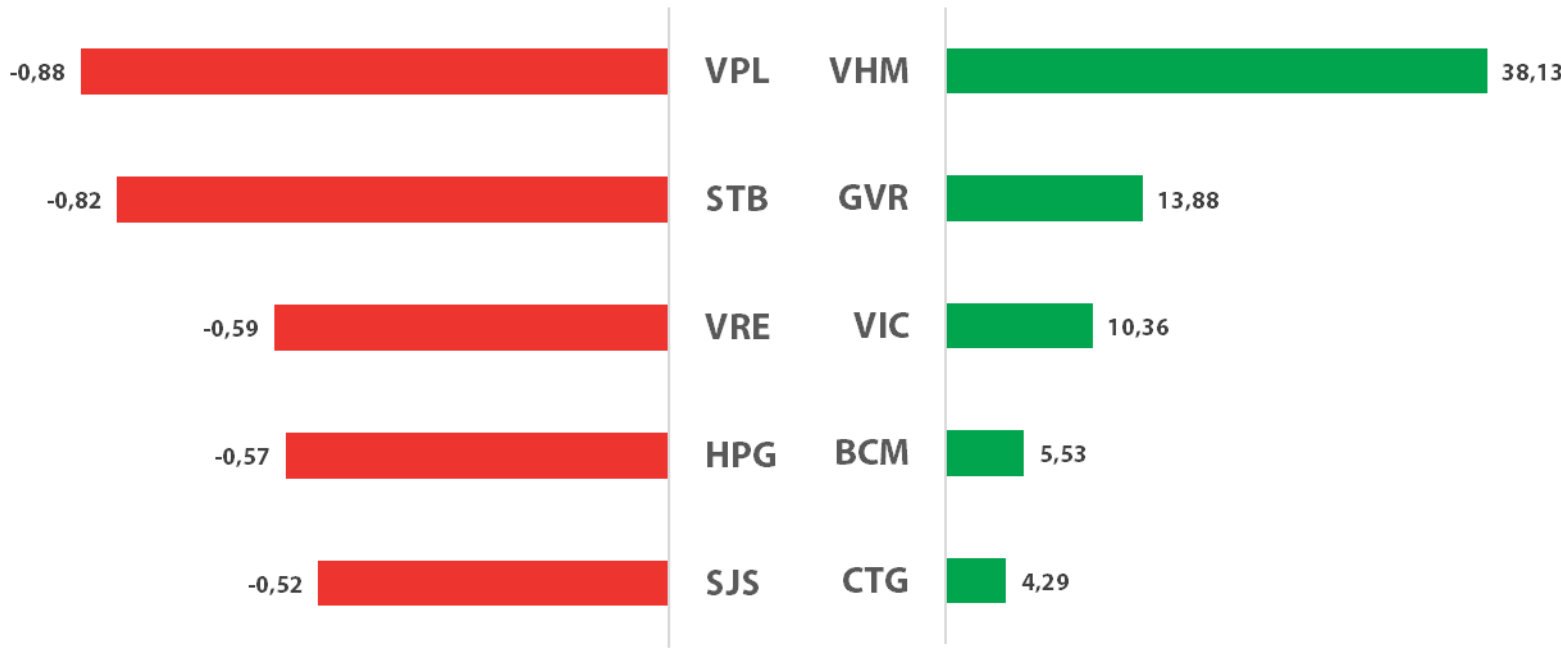
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 26/05/2025

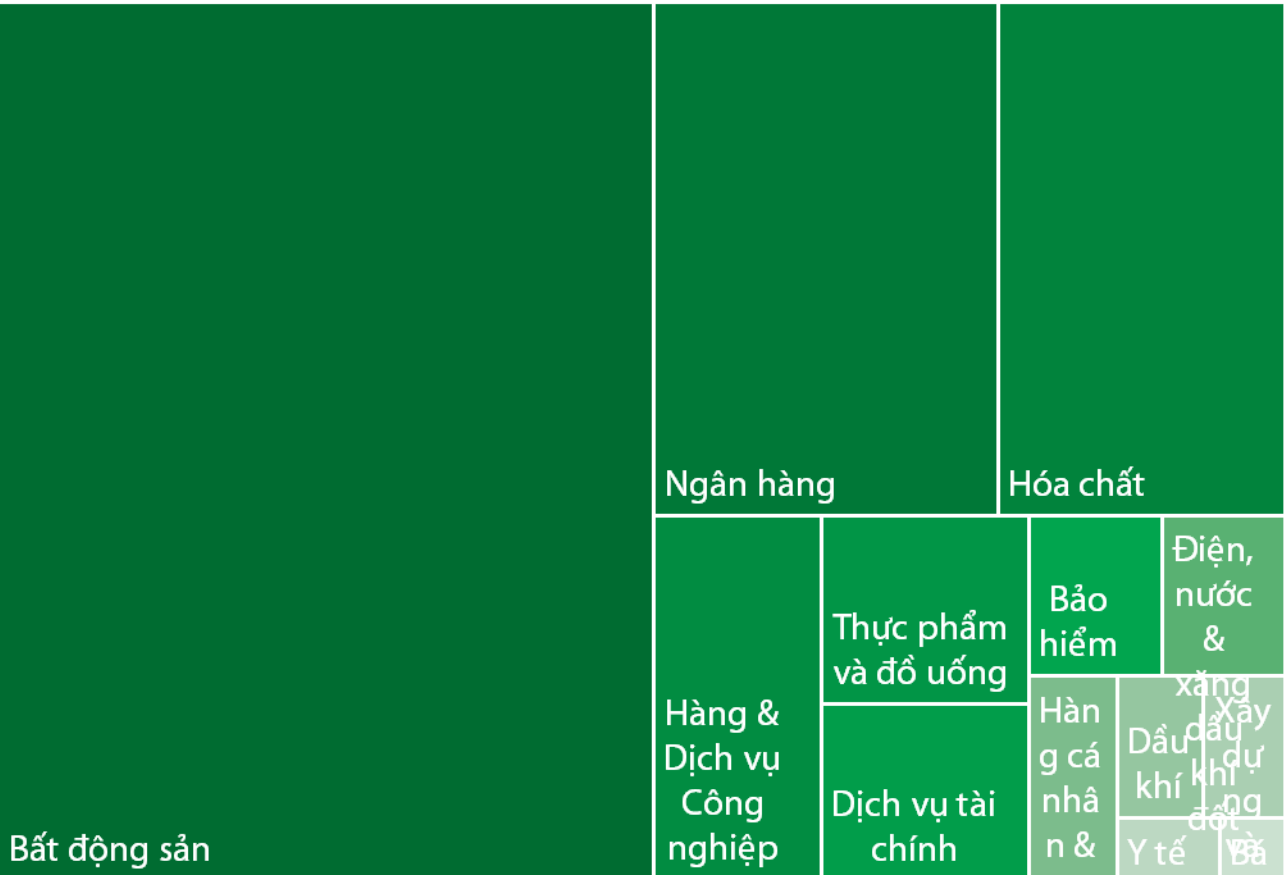
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam

CTG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

45.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (27/05/2025) (*)

38.800 – 39.400

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

42.000

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

▲ 6.6% - 8.2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

45.000

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

▲ 14.2% - 16%

Giá cắt lỗ

37.800

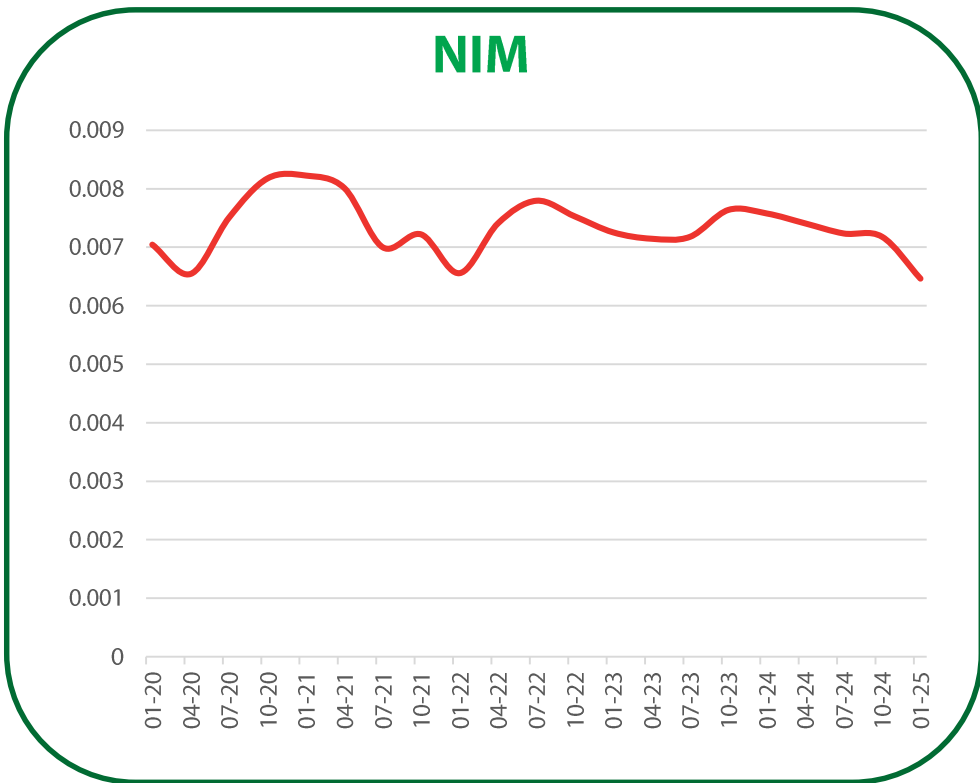
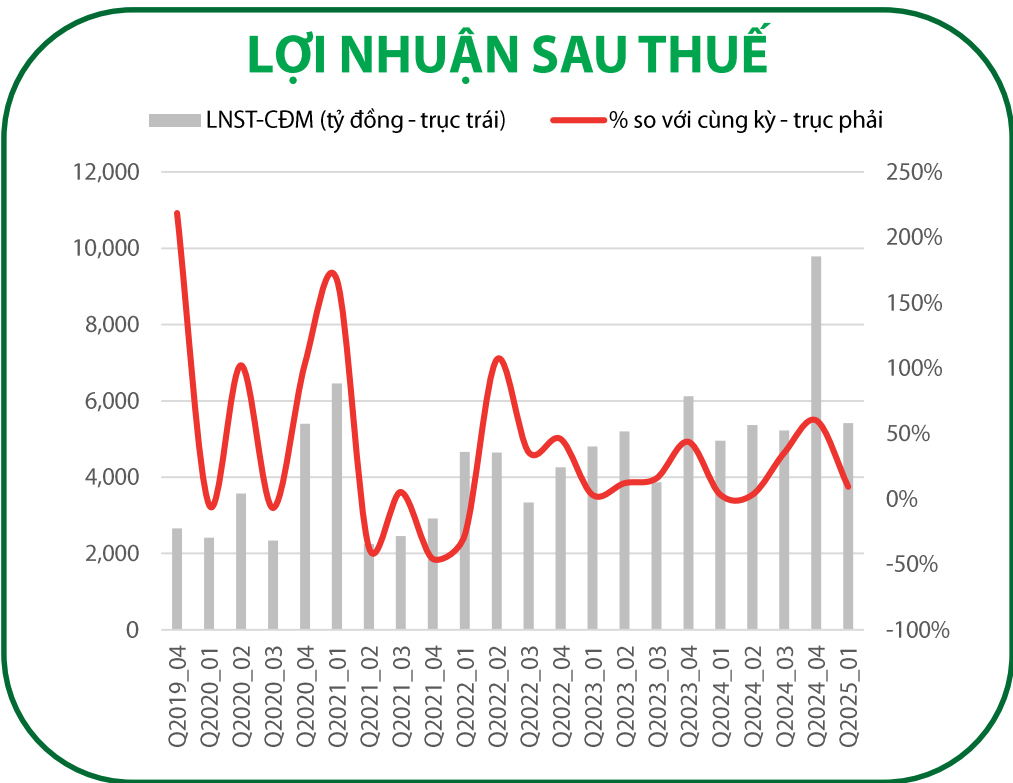
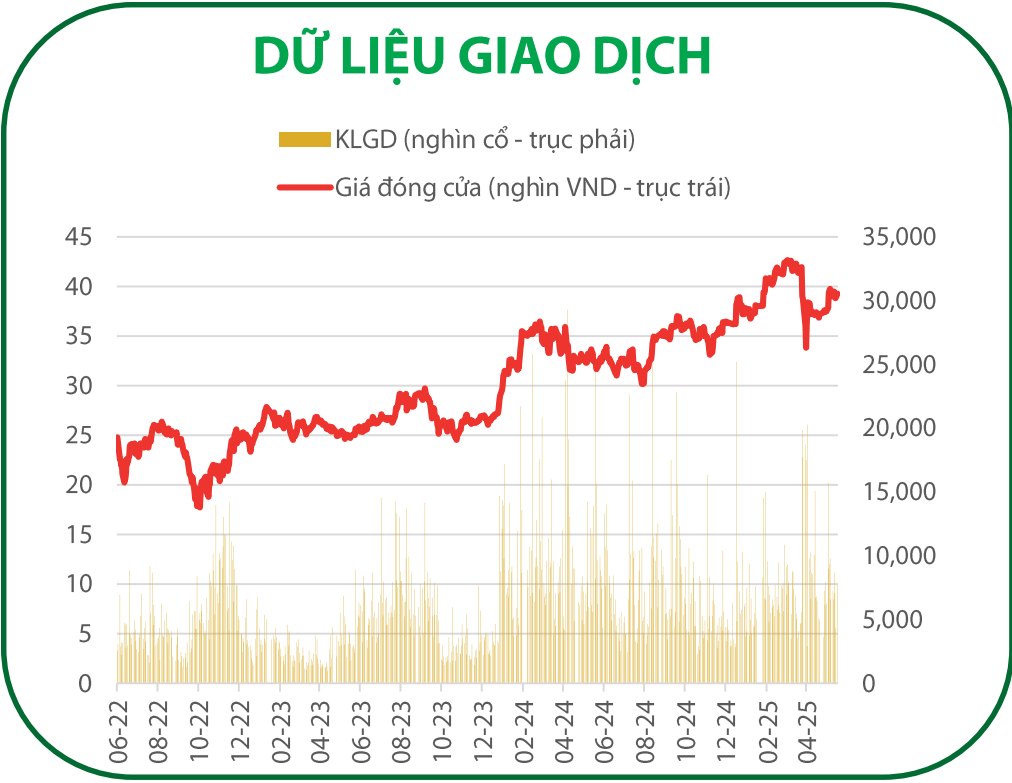
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	208.356
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.370
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	8.247
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	323
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	2,94
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	30.150-42.650

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

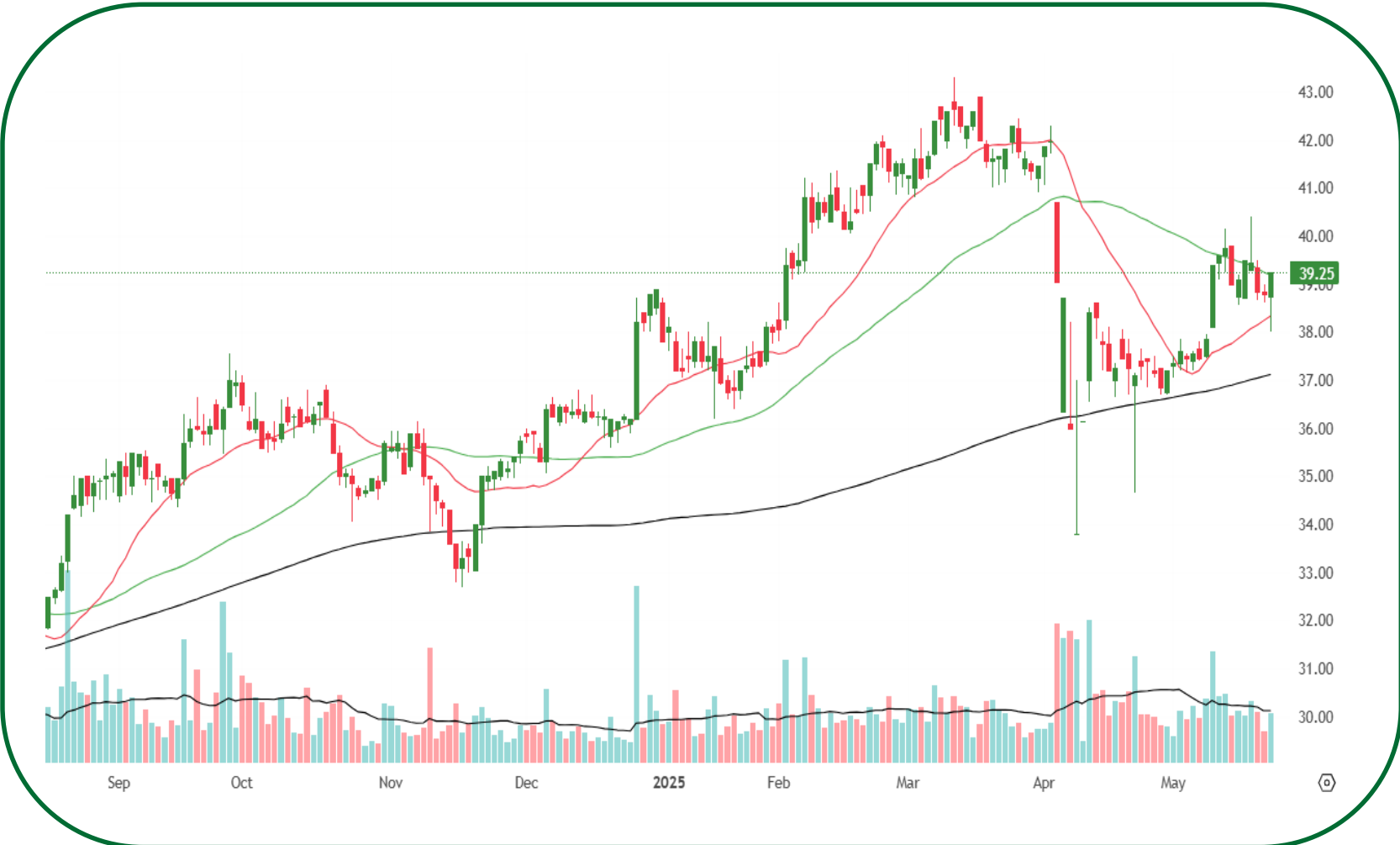
- CTG ghi nhận kết quả kinh doanh Quý 1/2025 tích cực với tổng thu nhập hoạt động đạt 20.500 tỷ đồng (+7% so với cùng kỳ) và lợi nhuận trước thuế đạt 6.800 tỷ đồng (+10%). Tăng trưởng tín dụng đạt 4,6% (tương đương +19% so với cùng kỳ), hoàn thành 29% kế hoạch năm, vượt trội so với các ngân hàng quốc doanh khác. Tuy nhiên, biên lãi ròng (NIM) giảm xuống còn 2,58% do chính sách giảm lãi suất hỗ trợ nền kinh tế, trong khi thu nhập phí dịch vụ chưa phục hồi (-9%).
- Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 28%, chủ yếu nhờ thu hồi nợ xấu ngoại bảng đạt 1.800 tỷ đồng. Chi phí dự phòng duy trì ở mức cao (8.100 tỷ đồng), tỷ lệ nợ xấu tăng lên 1,55% do ảnh hưởng từ các khoản nợ hết thời gian tái cơ cấu theo Thông tư 02, nhưng được đánh giá là yếu tố tạm thời. ROAE duy trì cao ở mức 18,3%, P/B hiện tại khoảng 1,3 lần, phản ánh định giá hợp lý trong bối cảnh lợi nhuận vẫn tăng trưởng tốt.
- CTG là ngân hàng quốc doanh có tốc độ tăng trưởng tín dụng mạnh, khả năng thu hồi nợ hiệu quả, nền tảng tài chính vững. Tuy nhiên, nhà đầu tư cần theo dõi diễn biến chất lượng tài sản trong các quý tới, đặc biệt khi môi trường kinh tế toàn cầu có nhiều biến động. Với định giá hấp dẫn và hiệu quả sinh lời cao, CTG là lựa chọn đáng cân nhắc cho nhà đầu tư trung – dài hạn.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau đợt hồi phục từ vùng MA(200), nhịp tăng của CTG tạm dừng tại vùng MA(50) và liên tục thăm dò tại vùng này. Mặc dù hiện tại chưa có tín hiệu vượt đường MA(50) nhưng CTG vẫn đang được hỗ trợ khi lùi bước, đặc biệt là tín hiệu đảo chiều từ vùng hỗ trợ 38, vùng MA(20) và vùng MA(150), trong phiên 26/05/2025. Tín hiệu này có thể giúp CTG khởi sắc và bứt phá qua đường MA(50) trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 38.500 VNĐ.
- Kháng cự : 45.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
ACB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 20,8 21,5 22,4 ➤ ACB ghi nhận nhịp phục hồi tích cực sau khi kiểm định thành công lực cầu tại vùng kháng cự cũ vừa bị vượt qua (quanh 21). Hình ảnh bóng nến dưới dài cho thấy lực mua xuất hiện mạnh mẽ tại vùng giá thấp, phản ánh niềm tin của nhà đầu tư vào xu hướng tăng.Với phản ứng kỹ thuật tích cực này, ACB tiếp tục duy trì xu hướng tăng, hướng đến mục tiêu gần là vùng đỉnh lịch sử quanh 22,4 trong ngắn hạn.
HDB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 21,5 22,6 24,5 ➤ HDB ghi nhận phiên tăng giá tích cực với biên độ được cải thiện và thanh khoản đạt mức cao nhất trong vòng 1 tháng trở lại đây, phản ánh sự gia tăng rõ rệt về ưu thế từ phe mua. Diễn biến tích cực này giúp HDB thiết lập lại xu hướng tăng, đặc biệt sau khi cổ phiếu vượt thành công đường MA200 ngày, ngưỡng kháng cự cứng từng gây cản trở trong nhiều phiên trước đó. Với tín hiệu kỹ thuật thuận lợi và lực cầu cải thiện, HDB đang đứng trước cơ hội mở rộng đà tăng, hướng đến mục tiêu gần quanh 24,5.

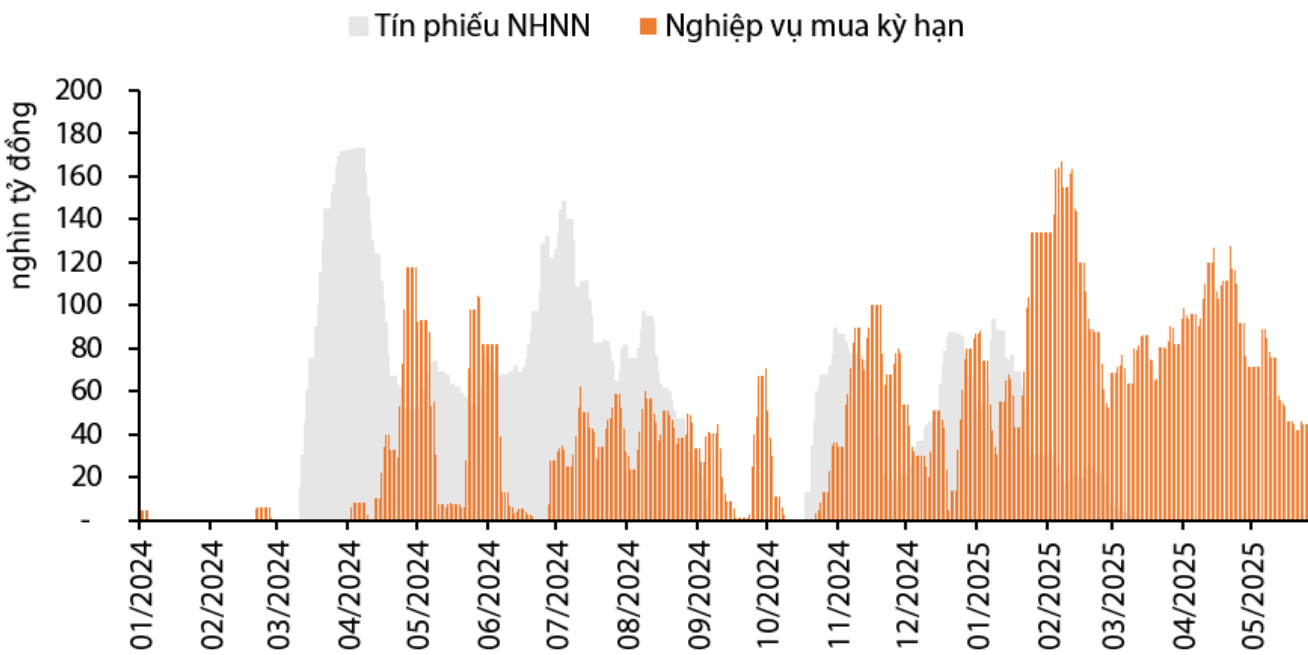
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường Tiền tệ Tháng 05/2025: Dĩ bất biến ứng vạn biến

(My Trần – my.tth@vpsc.com.vn)

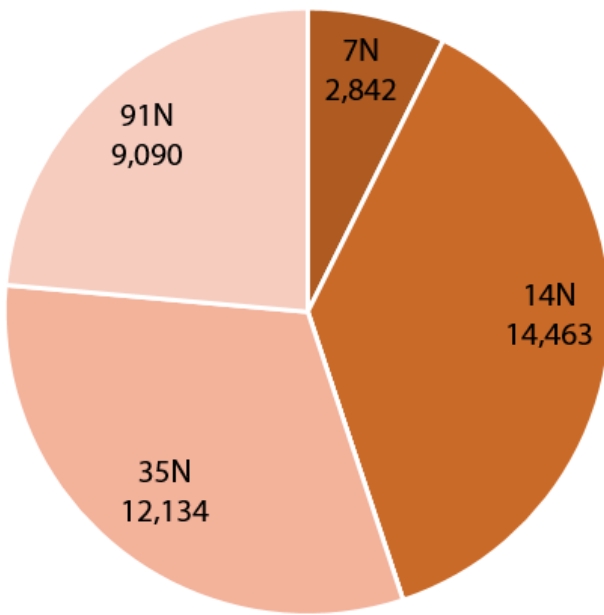
- NHNN hút ròng trên thị trường mở trong tháng 05/2025 với lượng cho vay cầm cố trên thị trường mở giảm mạnh so với tháng trước.
- Lãi suất trên thị trường liên ngân hàng và lãi suất huy động ổn định trong tháng qua.
- Các NHTM thúc đẩy cho vay mua nhà thông qua các gói ưu đãi lãi suất mua nhà dành cho người trẻ, trong khi Chính phủ thúc giục các NHTM tham gia gói tín dụng quy mô lớn nhằm đẩy mạnh chiến lược phát triển quốc gia liên quan đến hạ tầng và chuyển đổi số.
- Bất chấp áp lực từ bên ngoài, tín dụng vẫn tăng tốc nhanh trong tháng 4/2025, mức tăng tính đến 28/04 vượt kỳ vọng về tăng trưởng tín dụng cả năm.
- Ba sự thay đổi nổi bật và quan trọng của thị trường tiền tệ toàn cầu: 1. Mối quan tâm ngày càng tăng về nợ và thâm hụt ngân sách, đặc biệt là sau khi Moody's hạ xếp hạng tín nhiệm của Mỹ gần đây, 2. Khả năng sẽ có các thoả thuận về can thiệp thị trường ngoại hối liên quan đến các cuộc đàm phán thương mại với Mỹ và 3. Xu hướng đa dạng hoá dự trữ ngoại hối, giảm sự phụ thuộc vào đồng USD.
- Chúng tôi cho rằng những sự thay đổi trên sẽ định hình triển vọng suy giảm sức mạnh của đồng USD trong trung và dài hạn. Điều này nhìn chung sẽ có lợi đối với việc kiểm soát sự ổn định của tiền đồng.
- Một kết quả đàm phán thuận lợi sẽ giúp kiểm giữ mức mất giá của tiền đồng. Hiện tại, chúng tôi vẫn bảo lưu quan điểm tiền đồng có thể mất giá từ 3-5% trong cả năm 2025.

Giá trị đang lưu hành của tín phiếu và cho vay cầm cố trên OMO



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt

Quy mô cho vay cầm cố giấy tờ có giá theo kỳ hạn (tỷ đồng)*



Nguồn: NHNN, CTCK Rồng Việt, *tại ngày 23/05/2025

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 (*)
22/05	VPB	18,15	18,30	20,00	22,50	17,40		-0,8%		1,4%
21/05	HDB	22,60	22,30	23,80	26,00	21,30		1,3%		1,3%
16/05	VCG	22,95	21,90	24,00	26,50	20,90		4,8%		1,5%
15/05	HPG	25,55	26,00	28,00	30,00	24,90		-1,7%		1,7%
14/05	CTD	79,80	81,00	88,00	96,00	76,80		-1,5%		3,0%
13/05	ACB	21,50	20,47	21,73	23,40	19,47		5,0%		3,8%
09/05	FPT	117,30	114,00	122,00	130,00	106,80		2,9%		4,9%
08/05	TCB	30,35	27,00	29,00	31,00	25,40	31,00	14,8%	Đóng (20/05)	5,2%
07/05	POW	13,50	12,20	13,00	14,00	11,60		10,7%		7,3%
06/05	DGC	90,00	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	19,90	17,25	19,00	20,90	16,40		15,4%		8,4%
25/04	MBB	24,80	23,30	24,70	26,50	21,80		6,4%		8,9%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								1,1%		1,1%

(*) 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
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
02/06/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/06/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 5
06/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
13/06/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
19/06/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 6 (VN30F2506)
20/06/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*MSCI đánh giá phân loại TTCK trong tháng 06	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
20/05/2025	Trung Quốc	Cổng 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)
02/06/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/06/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/06/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
05/06/2025	EU	ECB công bố chính sách tiền tệ
06/06/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/06/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
10/06/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp



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
CTG – Triển vọng tăng trưởng tích cực khi áp lực dự phòng giảm	15/05/2025	Mua – 1 năm	45.200
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
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

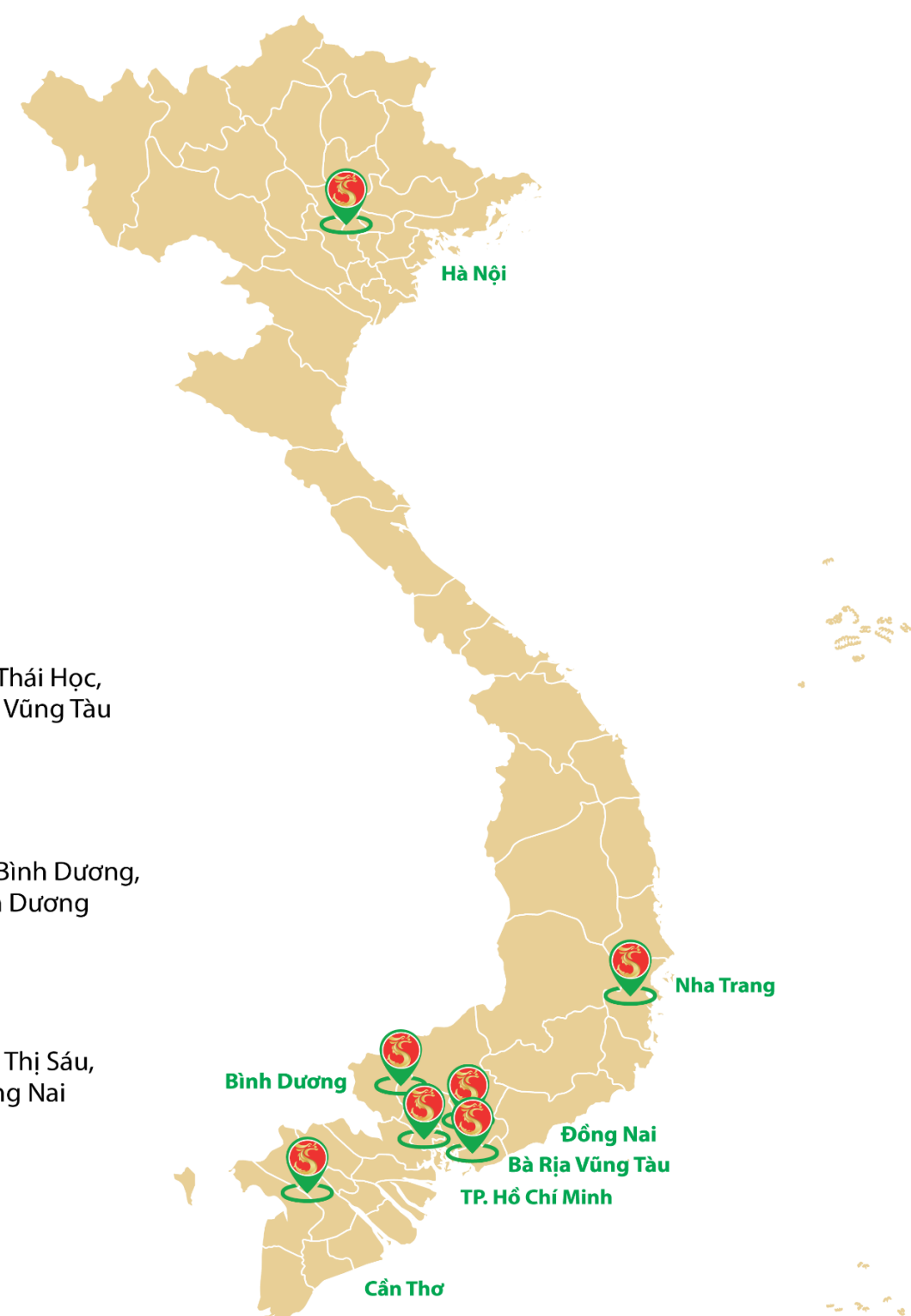
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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