

TRANH CHẤP

Ngày 16/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu VCG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DPR



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng có diễn biến tranh chấp với nến Doji Star. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang có nỗ lực nâng đỡ thị trường, đặc biệt là động thái mua ròng khá mạnh của khối ngoại, nhưng nguồn cung chốt lời có động thái gia tăng và gây áp lực lên thị trường.
- Diễn biến tranh chấp sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo và có thể thị trường sẽ có diễn biến điều chỉnh để tiếp tục kiểm tra động lực hỗ trợ của dòng tiền từ vùng 1.300 điểm. Dự kiến thị trường sẽ được hỗ trợ khi lùi bước nhờ diễn biến tích cực trước đó và hồi phục trở lại để tiếp tục quá trình hướng đến vùng cản 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.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng thị trường được hỗ trợ 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

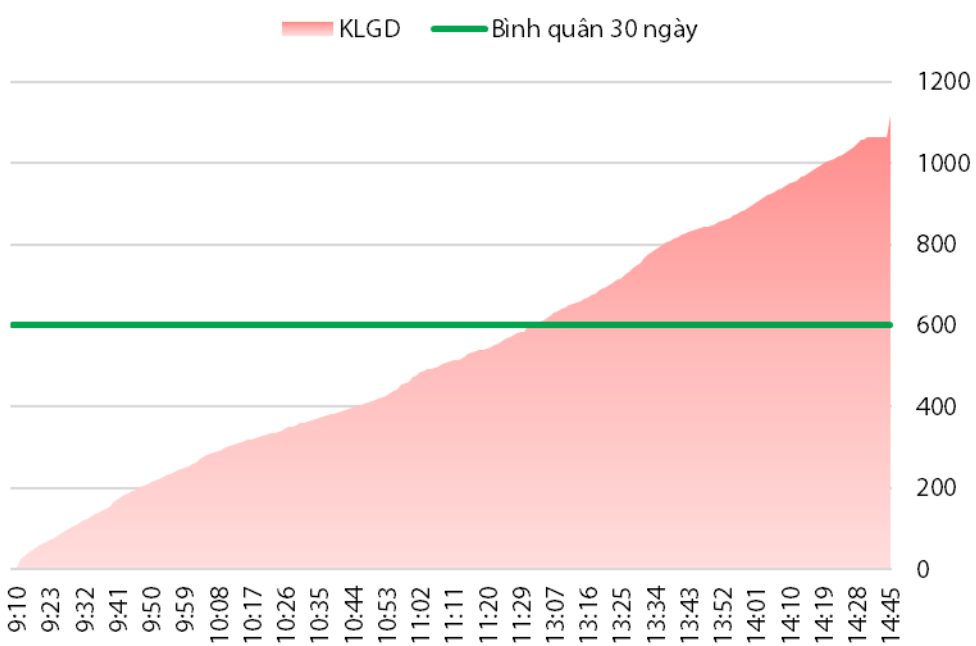
XU HƯỚNG: TĂNG



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 15/05/2025

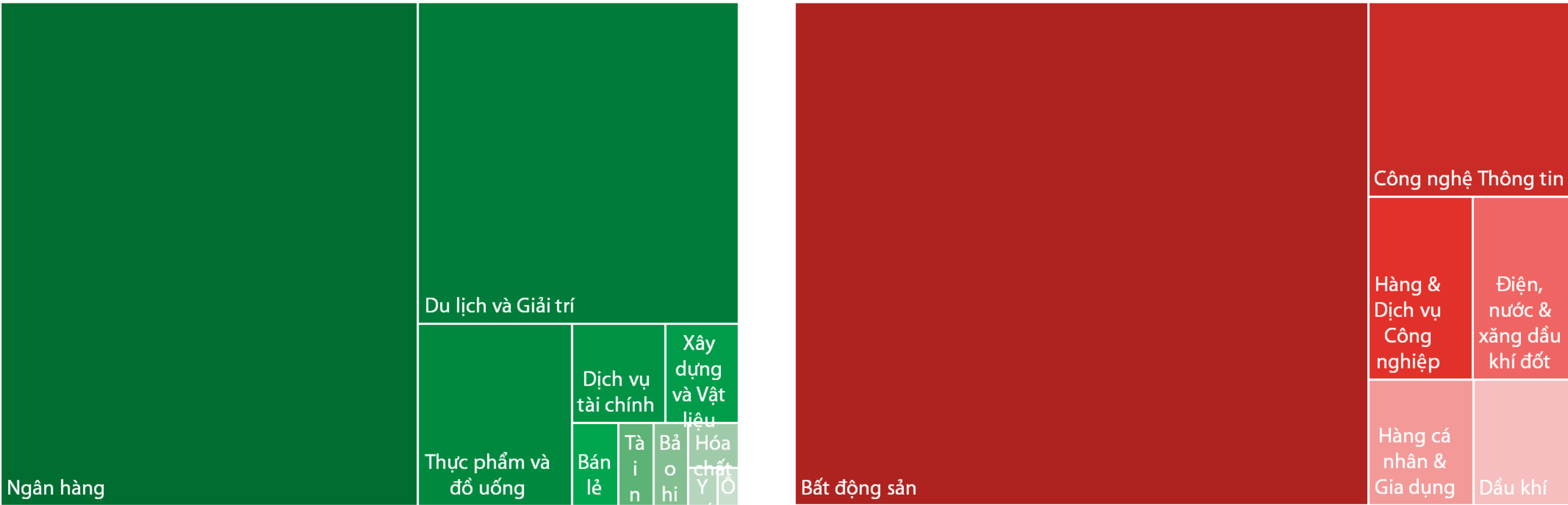
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)

-17,69	VHM	VPL	20,17
-3,35	FPT	LPB	7,43
-2,69	BCM	ACB	6,12
-2,17	VRE	MBB	6,08
-1,88	VJC	SHB	5,32

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

26.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (16/05/2025) (*)

21.600 – 22.100

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

24.000

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

▲ 8,6% - 11,1%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

26.500

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

▲ 19,9% - 22,7%

Giá cắt lỗ

20.900

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

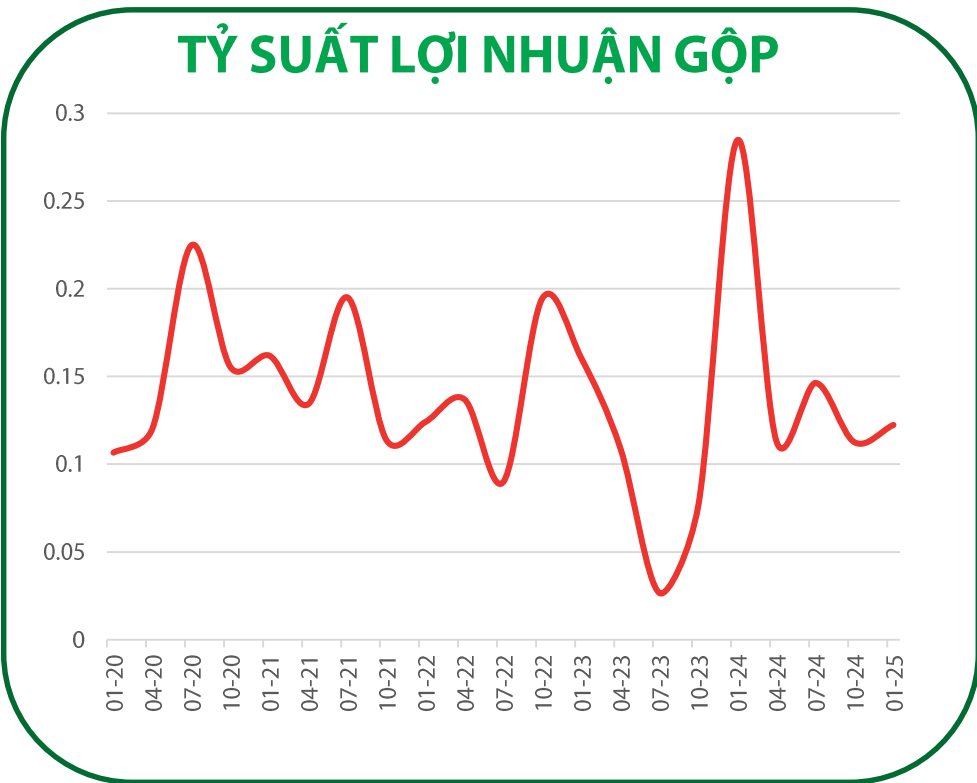
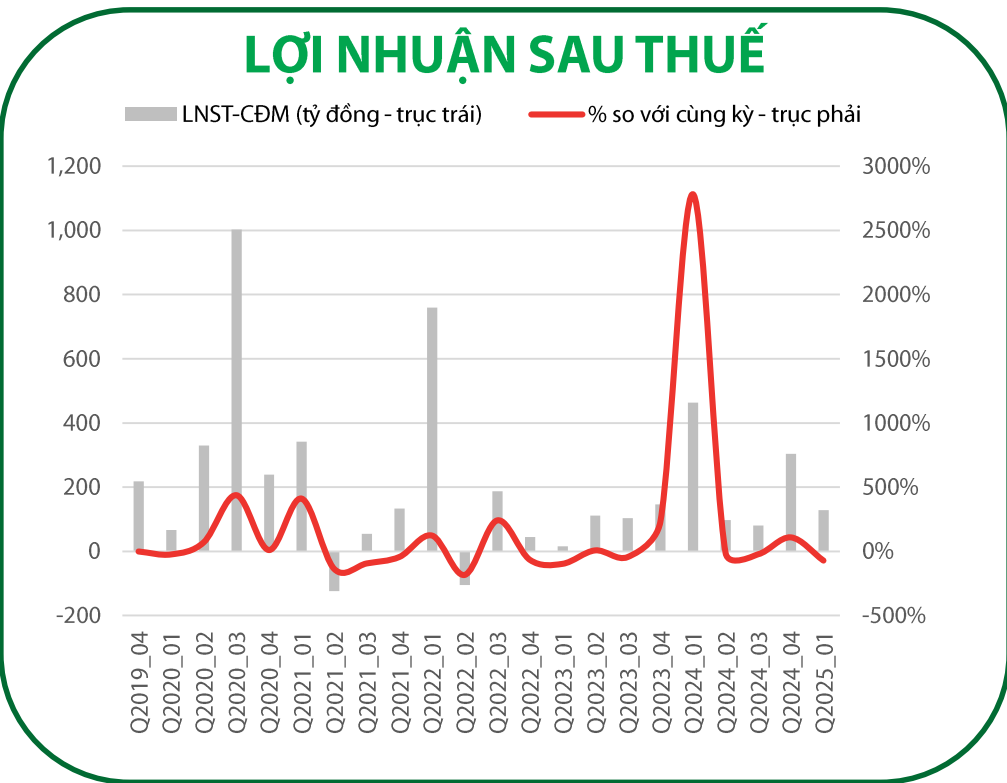
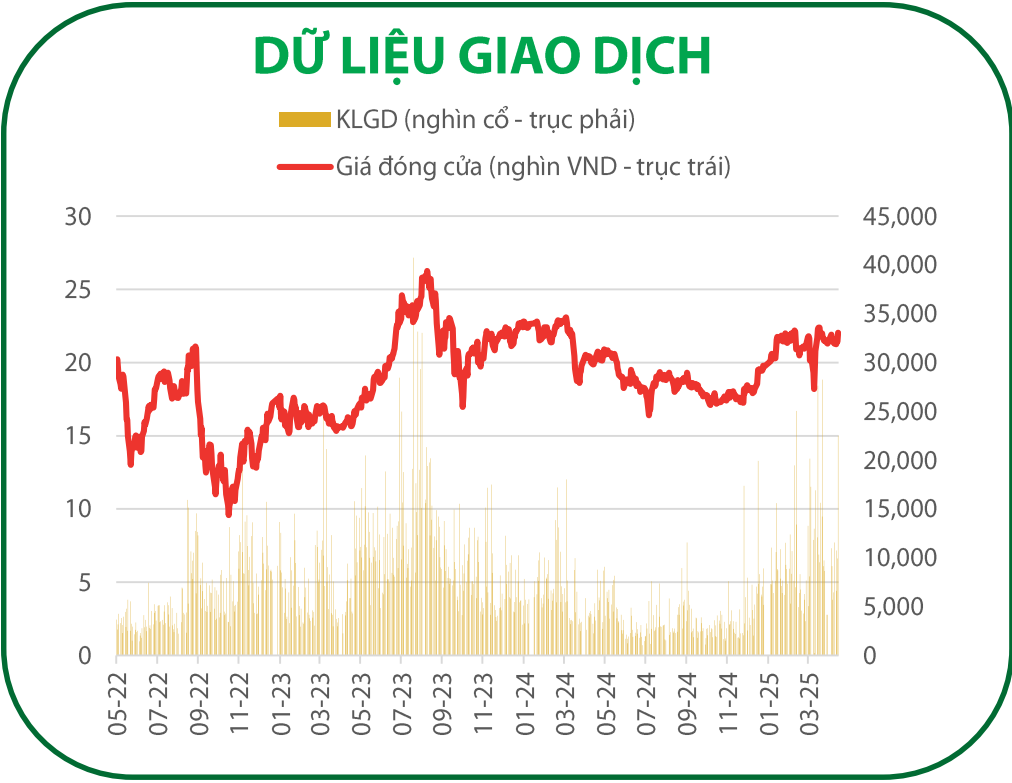
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	12.840
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	599
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	10.117
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	217
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	42,7
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	16.400-22.400

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý I/2025, VCG ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt khoảng 2.596 tỷ đồng, giảm nhẹ 2% so với cùng kỳ, tương đương 17% kế hoạch cả năm. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế hợp nhất chỉ đạt 128–150 tỷ đồng, giảm tới 68–72% so với cùng kỳ. Nguyên nhân chủ yếu là do chưa hạch toán lợi nhuận từ các dự án bất động sản đang triển khai. Điểm sáng đến từ mảng xây dựng với doanh thu tăng 47% cùng biên lợi nhuận gộp cải thiện.
- Bước sang năm 2025, VCG đặt mục tiêu doanh thu 15.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.200–1.235 tỷ đồng, tăng lần lượt 8–33% so với năm trước. Ba trụ cột chiến lược tiếp tục được đẩy mạnh gồm: xây lắp – với lợi thế từ giá trị backlog lớn gần 28.000 tỷ đồng; bất động sản – kỳ vọng đóng góp 70–75% lợi nhuận nhờ các dự án Green Diamond, Cát Bà Amatina, Chợ Mơ, và khu đô thị Đại lộ Hòa Bình; và đầu tư tài chính – mang lại dòng tiền ổn định từ lĩnh vực nước sạch, thủy điện, giáo dục.
- Với định giá hấp dẫn P/E 2025F khoảng 12,7 lần, thấp hơn trung bình 5 năm), tiềm năng tăng trưởng từ chu kỳ đầu tư công mới, cùng chiến lược tập trung hiệu quả, VCG được đánh giá là cơ hội đầu tư khả quan cho năm 2025

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp hồi phục nhanh từ vùng đáy 18, VCG bị cản tại vùng 22,7, vùng đỉnh cũ, và điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh này theo chiều hướng tạo nền cân bằng trên đường MA(50), vùng 21,3. Hiện tại, VCG đang có tín hiệu khởi sắc với thanh khoản tốt sau nhiều phiên được hỗ trợ. Tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ và giúp VCG trở lại xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ : 21.300 VNĐ.
- Kháng cự : 26.500 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTG Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 34,5 39,75 42,5 ➤ Nỗ lực vượt trở lại đường MA(50) đã giúp CTG lấy lại xu hướng tăng, qua đó tạo tiền đề cho hành trình hướng về vùng đỉnh lịch sử quanh 43. Đặc biệt, việc cổ phiếu giữ vững sắc xanh trong bối cảnh lượng cổ phiếu về tài khoản ngày 13/05/2025 được tự do giao dịch cho thấy lực cầu đủ mạnh để hấp thụ áp lực cung – phản ánh quyết tâm của bên mua. Với tín hiệu tích cực này, CTG đang đứng trước cơ hội mở rộng đà tăng, tiến dần về vùng đỉnh cũ.
FCN Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 13,5 14,75 16,4 ➤ FCN tăng giá với phổ nến rộng, thanh khoản bùng nổ và vượt trội so với nhiều phiên gần đây, phản ánh rõ quyết tâm mạnh mẽ của bên mua trong nỗ lực đưa cổ phiếu trở lại nhịp tăng sau giai đoạn tích lũy dài quanh vùng 14,3. Với tín hiệu tích cực này, FCN đang đứng trước cơ hội nới rộng đà tăng, hướng về vùng đỉnh liên kế quanh mức 16,4.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DPR – Mảng cao su dẫn dắt kết quả kinh doanh Quý I/2025

(Nguyễn Thị Quỳnh Giao – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- Trong quý I/2025, DPR ghi nhận doanh thu đạt 203 tỷ đồng (-56%QoQ, +9%YoY), lợi nhuận sau thuế - cổ đông mẹ (LNST-CĐM) ghi nhận mức 65 tỷ đồng (-41%QoQ, +25%YoY); Biên gộp đạt mức 47%.
- Doanh thu mảng cao su ghi nhận tăng 13% so với cùng kỳ chủ yếu do giá cao su DPR bán được trong quý I/2025 tiếp tục tăng và duy trì ở mức cao, đạt 57.8 triệu đồng/ tấn (+41%YoY); trong khi sản lượng không đổi và đạt 1.348 tấn (+0,89%YoY).
- Giá cao su thế giới giảm trong những tháng đầu quý II/2025 do căng thẳng thương mại Mỹ - Trung, sẽ gây áp lực tâm lý ngắn hạn lên doanh thu DPR; tuy nhiên, nhờ yếu tố mùa vụ và xu hướng hồi phục giá, tác động được đánh giá là tạm thời và không quá mạnh đến giá cao su bình quân cả năm.

Kết quả kinh doanh Quý I: Mảng cao su cải thiện nhờ đà tăng của giá cao su

Trong quý I/2025, DPR ghi nhận doanh thu đạt 203 tỷ đồng (-56%QoQ, +9%YoY), lợi nhuận gộp ghi nhận 96 tỷ đồng (-46% QoQ, +17% YoY). Trong đó, chủ yếu đến từ:

- Mảng cao su ghi nhận doanh thu 129 tỷ đồng (-67% QoQ, +13% YoY). Doanh thu mảng cao su ghi nhận giảm 67% so với Q4/2024 do tính chất mùa vụ của mảng cao su (thường tập trung vào quý 3 – quý 4 hàng năm). Cùng với đó, doanh thu mảng cao su ghi nhận tăng 13% so với cùng kỳ chủ yếu do giá cao su DPR bán được trong quý I/2025 tiếp tục tăng và duy trì ở mức cao, đạt 57.8 triệu đồng/tấn (+41%YoY) trong khi sản lượng không thay đổi đáng kể, đạt 1.348 tấn (+0,89%YoY).
- Mảng thanh lý cây trong quý I/2025 ghi nhận 50 tỷ đồng (+9% YoY) nhờ hoàn thành đấu thầu thanh lý cây cho 360ha và doanh thu khác (23 tỷ đồng)

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh quý I/2025 của DPR

Tỷ đồng	FQ1 2025	FQ4 2024	+/- (%QoQ)	FQ1 2024	+/- (%YoY)	3M2025	3M2024	+/- (%YoY)
Doanh thu	203	458	↓ -56%	187	↑ 9%	203	187	↓ -8%
Cao su	129	390	↓ -67%	115	↑ 13%	129	115	↓ -11%
Thanh lý cây	50	0	↑ 24800%	46	↑ 7%	50	46	↓ -7%
Khác(KCN, sản phẩm cao su)	23	65	↓ -64%	25	↓ -8%	23	25	↑ 9%
LN gộp	96	177	↓ -46%	82	↑ 17%	96	82	↓ -15%
Chi phí SG&A	-26	-52	↓ -49%	-21	↑ 27%	-26	-21	↓ -21%
LN từ HĐKD	69	125	↓ -45%	61	↑ 14%	69	61	↓ -12%
Doanh thu tài chính	24	31	↓ -22%	22	↑ 10%	24	22	↓ -9%
Chi phí tài chính	0	-4	↓ -93%	-2	↓ -89%	0	-2	↑ 776%
Thu nhập/(chi phí) khác ròng	2	4	↓ -42%	5	↓ -48%	2	5	↑ 92%
LNTT	95	156	↓ -39%	85	↑ 12%	95	85	↓ -11%
LNST-CĐM	65	110	↓ -41%	52	↑ 25%	65	52	↓ -20%
Khấu hao	31	35	↓ -13%	28	↑ 9%	31	28	↓ -8%
EBITDA	0	0		89	↓ -100%	0	89	

Nguồn: DPR, CTCK Rống 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 (*)
15/05	HPG	26,15	26,00	28,00	30,00	24,90		0,6%		0,3%
14/05	CTD	82,40	81,00	88,00	96,00	76,80		1,7%		1,5%
13/05	ACB	25,55	24,50	26,00	28,00	23,30		4,3%		2,3%
09/05	FPT	125,00	114,00	122,00	130,00	106,80		9,6%		3,4%
08/05	TCB	29,90	27,00	29,00	31,00	25,40		10,7%		5,0%
07/05	POW	12,85	12,20	13,00	14,00	11,60		5,3%		5,7%
06/05	DGC	93,50	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	17,70	17,25	19,00	20,90	16,40		2,6%		6,8%
25/04	MBB	25,05	23,30	24,70	26,50	21,80		7,5%		7,3%
24/04	REE	71,00	68,40	73,50	82,00	65,40		3,8%		8,4%
23/04	VCG	22,05	21,65	23,40	25,00	20,40		1,8%		9,7%
22/04	VNM	56,80	55,10	60,00	64,00	53,40		3,1%		8,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,3%		0,1%

(*) 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
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 RÔNG 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

hiiep.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

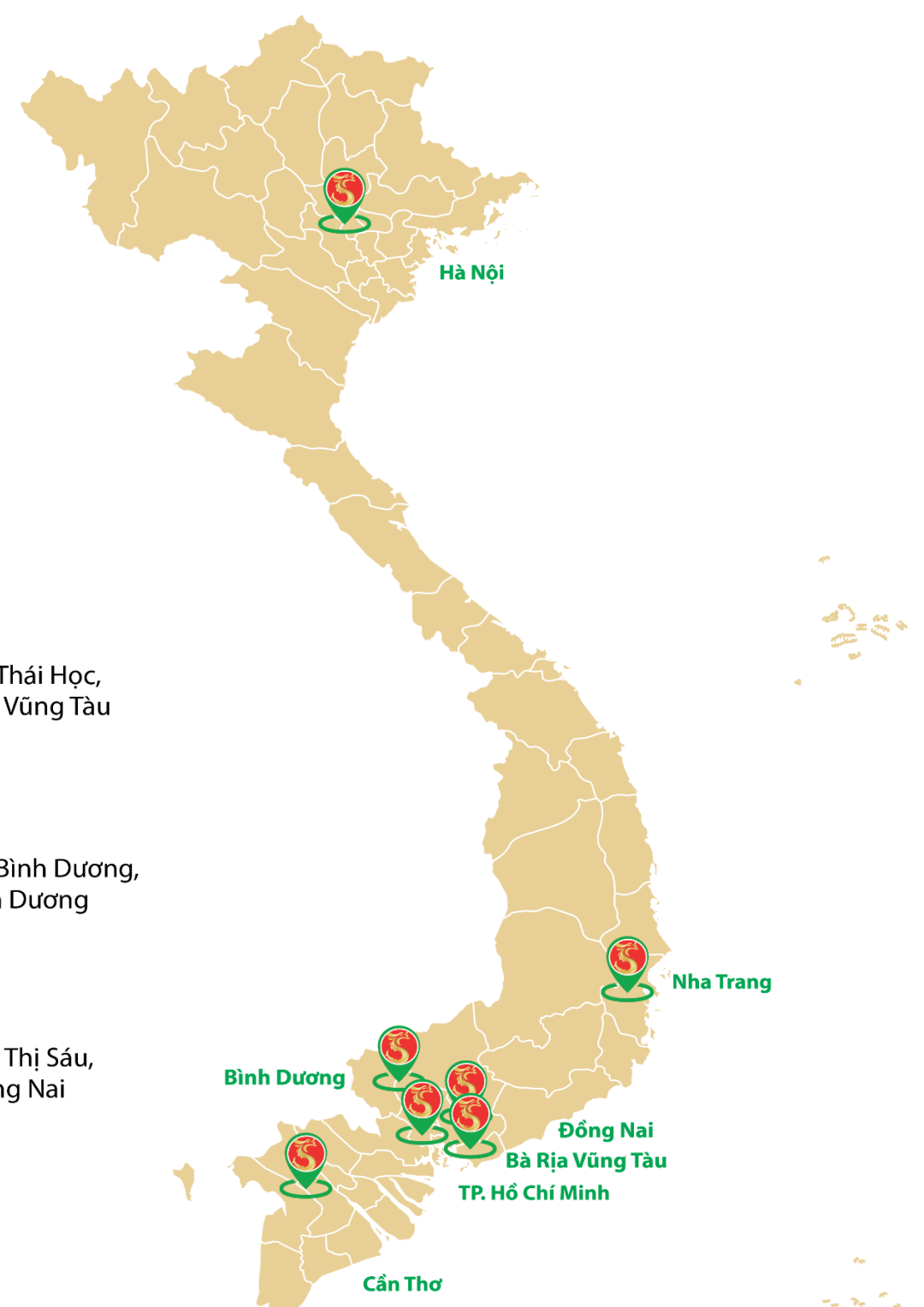
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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