

HỒI PHỤC NHANH

Ngày 05/11/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTD

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Ngân hàng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường được hỗ trợ tại vùng 1.600 điểm, vùng MA(20) tuần, và nhanh chóng hồi phục trở lại. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền đã chủ động hỗ trợ thị trường tại vùng quan trọng sau nhiều phiên bị động.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại có thể cho thị trường thêm cơ hội để kiểm tra lại vùng MA(20), vùng 1.695 điểm, trong thời gian gần tới.
- Tuy nhiên, nhịp hồi phục này tạm thời đang mang tính chất kỹ thuật sau 3 phiên giảm liên tục. Đồng thời, rủi ro chịu áp lực cản từ vùng MA(20) vẫn còn khá lớn do trạng thái thị trường kém sắc trong thời gian gần đây.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động tăng trong thời gian tới để chốt lời hoặc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Ở chiều mua, nếu tỷ trọng danh mục đang ở mức hợp lý thì Nhà đầu tư có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

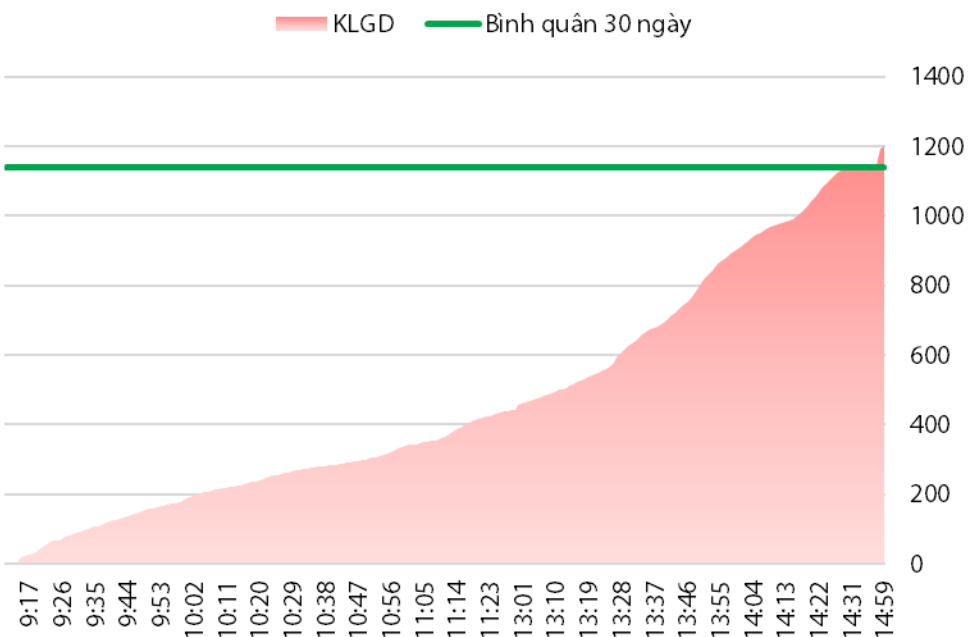
XU HƯỚNG: **SIDeways**



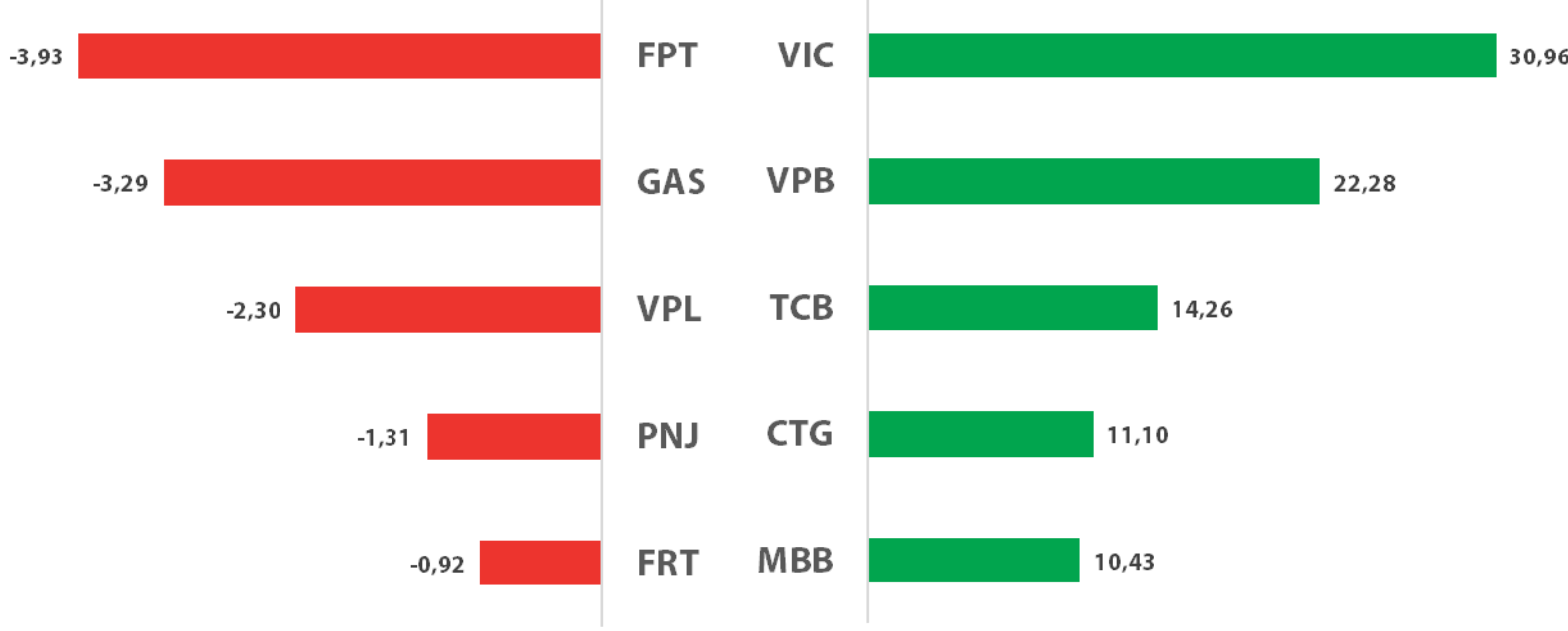
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 04/11/2025

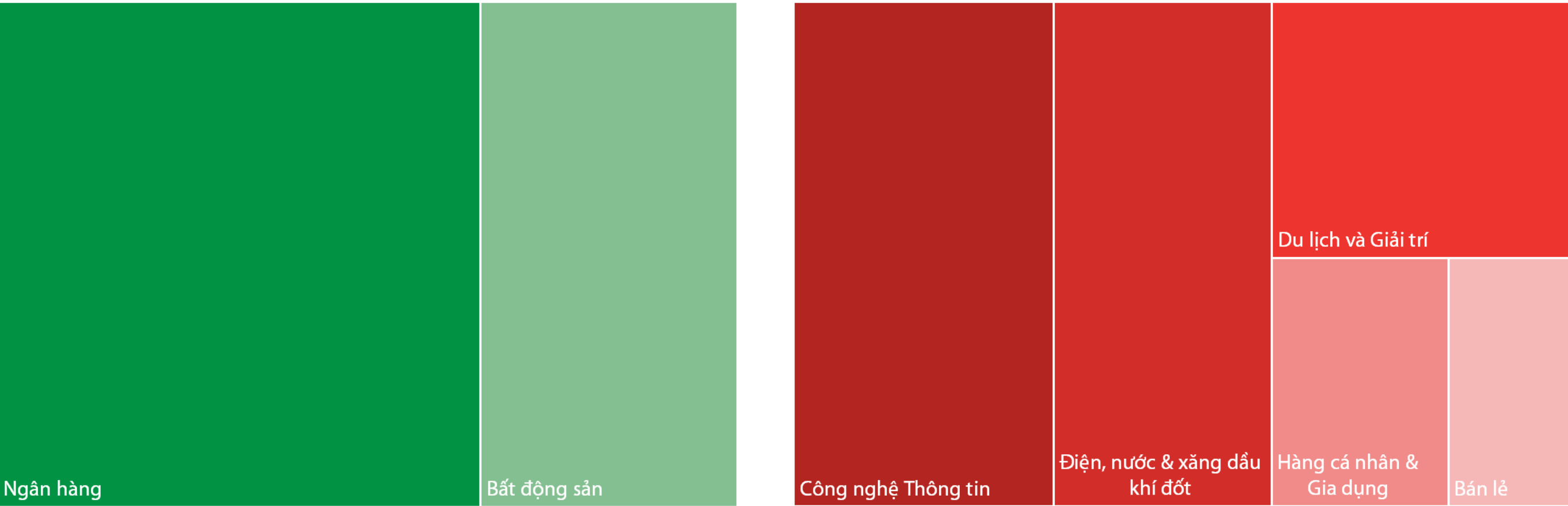
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Xây dựng Coteccons

CTD

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

103.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA	
Giá khuyến nghị (05/11/2025) (*)	88.500 – 91.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	98.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,7% - 10,7%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	103.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 13,2% - 16,4%
Giá cắt lỗ	84.900

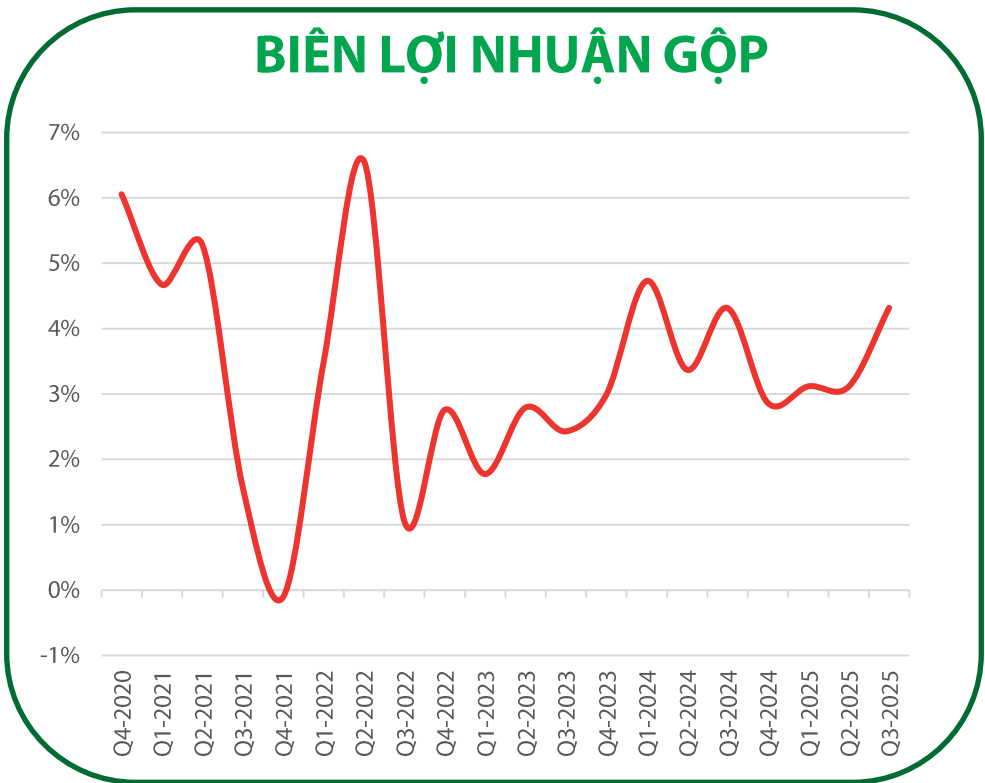
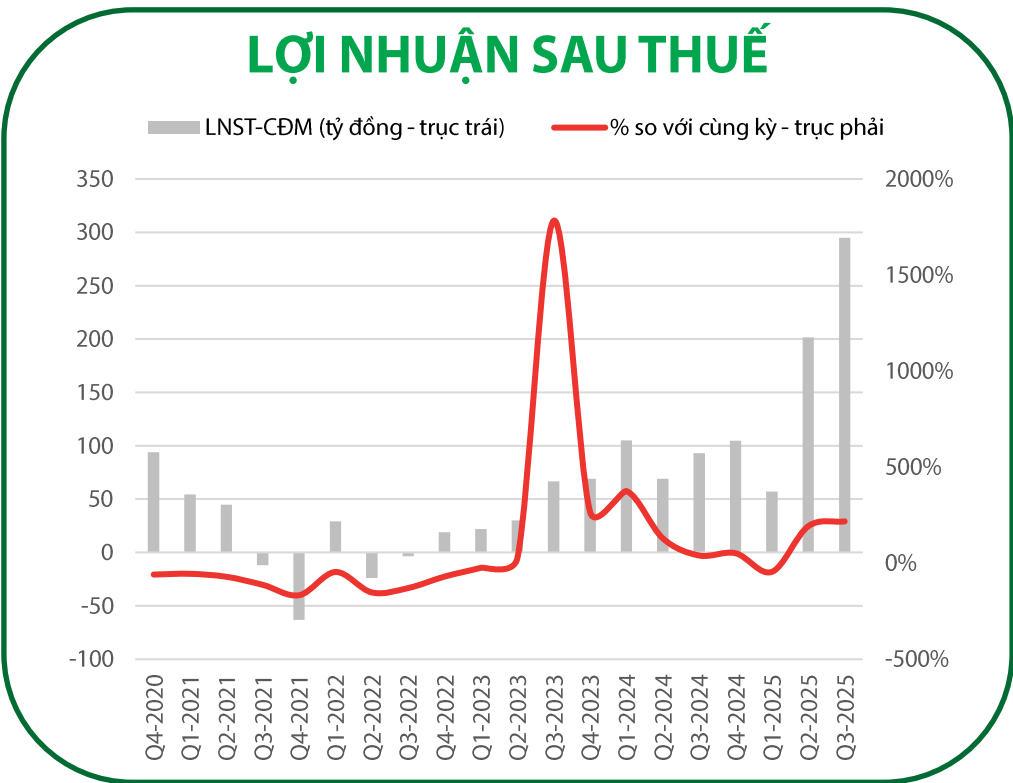
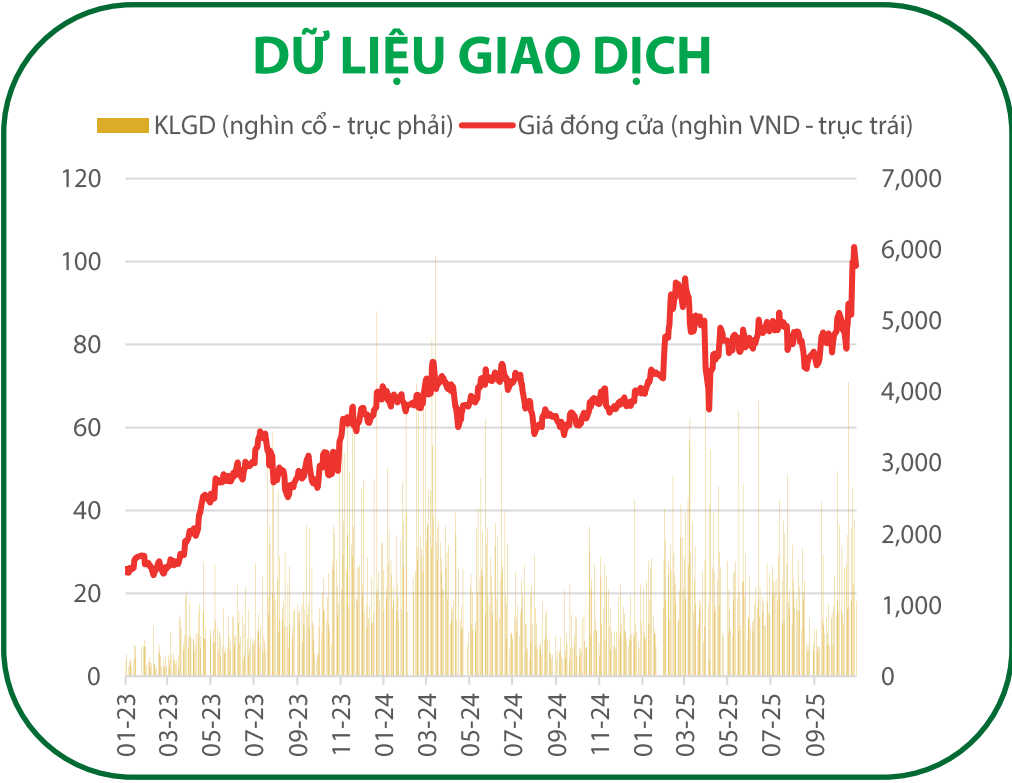
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	10.042
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	101
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.119
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	95
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,05
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	63,545 – 103,500

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Kết thúc Quý I/2026, CTD ghi nhận doanh thu thuần 7.452 tỷ đồng (+56,6% svck), lợi nhuận gộp 322 tỷ đồng (+56,7% svck) và lợi nhuận sau thuế 294 tỷ đồng (+217% svck), đạt 42% kế hoạch năm 2025 (700 tỷ đồng). Kết quả này phản ánh sự phục hồi rõ nét trong hoạt động xây dựng, nhờ doanh thu hợp đồng xây dựng tăng mạnh lên 7.410 tỷ đồng (+59% svck) với biên gộp ổn định 4%. Bên cạnh đó, khoản lãi 188 tỷ đồng từ chuyển nhượng dự án Emerald68 (tỷ suất sinh lời 41%) đóng góp đáng kể vào lợi nhuận quý, giúp CTD đạt mức lãi ròng cao nhất 5 năm.
- Trong ngắn hạn, CTD hưởng lợi từ môi trường đầu tư xây dựng dần sôi động trở lại và khả năng kiểm soát chi phí tốt hơn. Giá trị hợp đồng mới 19.300 tỷ đồng nâng backlog lên 51.600 tỷ đồng, tạo nền doanh thu vững chắc cho 2–3 quý tới. Sự phục hồi của dòng vốn vào bất động sản dân dụng và hạ tầng, cùng với tỷ trọng 95,3% từ các chủ đầu tư truyền thống, giúp công ty duy trì mức sinh lời ổn định dù biên lợi nhuận gộp chưa cải thiện đáng kể.
- Về dài hạn, CTD đang bước vào chu kỳ tăng trưởng mới với các dự án hạ tầng trọng điểm (Nhà hát Opera Hà Nội, Sân bay Long Thành) và chiến lược mở rộng ra quốc tế tại Đài Loan, Ấn Độ, Indonesia. Động lực chính nằm ở khả năng trúng thầu quy mô lớn, hiệu quả quản trị chi phí và thương hiệu uy tín trong phân khúc tổng thầu cao cấp. Nhìn chung, CTD vẫn duy trì nền tảng tài chính ổn định, song cần theo dõi rủi ro tiến độ thu hồi công nợ và tốc độ giải ngân đầu tư công trong thời gian tới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau tín hiệu vượt cản 88,5 trong ngày 23/10/2025, CTD đã tiến đến vùng 103,5 trước khi đảo chiều điều chỉnh. Diễn biến điều chỉnh diễn ra khá nhanh trong 2 phiên gần đây và có khả năng còn tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo. Tuy nhiên, vùng 88,5 - 91 đang trở thành vùng hỗ trợ khá tốt cho CTD trong ngắn hạn. Do vậy, dự kiến CTD sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về gần vùng này và hồi phục trở lại nhờ tác động tích cực từ xu hướng tăng trước đó.
- Hỗ trợ : 88.500 VNĐ.
- Kháng cự : 103.500 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

24,5

Giá hiện tại

26,0

Kháng cự

28,0

➤ Bất chấp biến động của thị trường chung trong hai tuần qua, ACB vẫn duy trì xu hướng phục hồi đầy thận trọng từ khu vực giá 24,5. Đồng thời, quá trình này đi kèm với sự cải thiện rõ nét của thanh khoản và biên độ nền tảng dần được mở rộng, phản ánh tín hiệu tích cực từ dòng tiền quay trở lại. Với những diễn biến thuận lợi này, ACB được kỳ vọng sẽ sớm vượt lên trên đường MA(50), qua đó tái lập xu hướng tăng và tiến gần hơn đến mục tiêu quanh vùng 28.



ACB

Sideway

Hỗ trợ

15,0

Giá hiện tại

16,9

Kháng cự

17,5

➤ HAG bật tăng ấn tượng sau khi thành công giữ vững vùng 16 – nơi hội tụ của MA(20) và MA(50). Tín hiệu nâng đỡ mạnh mẽ tại vùng hỗ trợ này cho thấy quyết tâm của phe mua trong nỗ lực chinh phục đỉnh liền kề quanh 17,5 vẫn đang được duy trì. Kỳ vọng HAG sẽ sớm xuất hiện tín hiệu vượt cản, qua đó chấm dứt giai đoạn tích lũy kéo dài từ tháng 07/2025.



HAG

Tăng

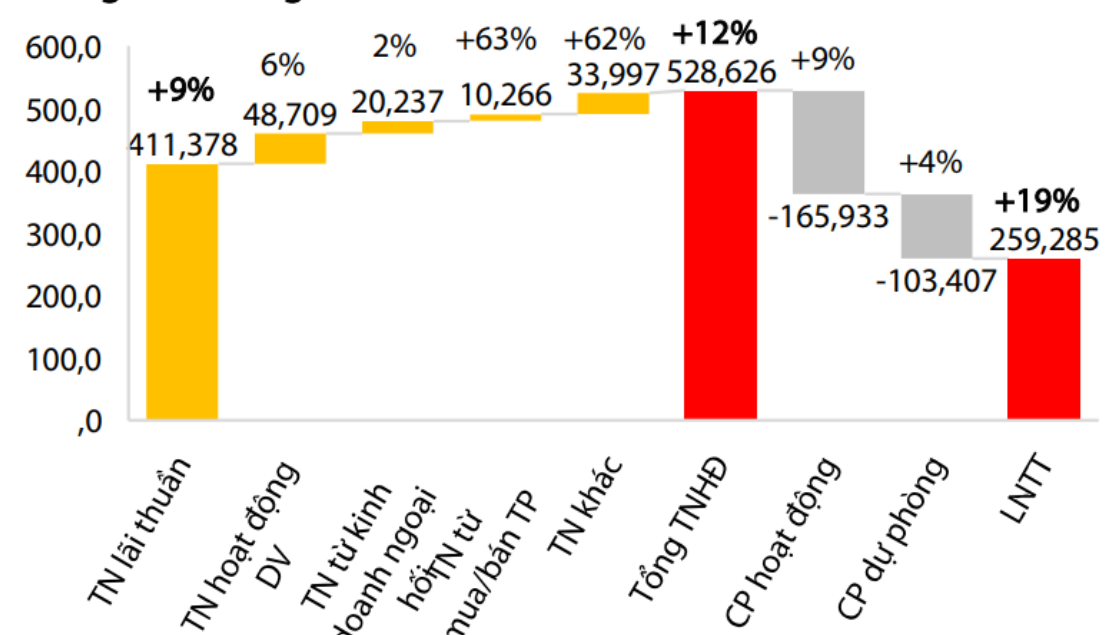
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KQKD Q3-2025 ngành ngân hàng: Tín dụng duy trì đà tăng trưởng nhưng huy động đột ngột giảm tốc; Chất lượng tài sản cải thiện nhẹ

(Tùng Đỗ – tung.dt@vdsc.com.vn)

- LNTT 3Q25 ngành ngân hàng đạt 87 nghìn tỷ đồng (+25% YoY và -2% QoQ), với tăng trưởng Tổng thu nhập hoạt động thúc đẩy bởi nhiều cấu phần thu nhập ngoài lãi, và chi phí tín dụng tăng vừa phải. Lũy kế 9T25, LNTT của các ngân hàng này đạt gần 260 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 19% YoY, và hoàn thành 74% tổng LNTT kế hoạch năm 2025.
- Quy mô tín dụng 9T25 của các ngân hàng niêm yết đạt 13,8 triệu tỷ đồng (đóng góp 78% vào tổng dư nợ tín dụng với nền kinh tế) và tăng trưởng 14,5% YTD (so với mức 13,4% của hệ thống) – cao hơn mức 11,1%YTD của 9T24. Sự phân hóa về tốc độ tăng trưởng tín dụng giữa ngân hàng không còn quá sâu sắc như quý trước khi nhiều ngân hàng đã gần chạm hạn mức tín dụng được cấp hồi đầu năm và dần ưu tiên tối ưu hóa biên sinh lời của danh mục tín dụng so với tăng trưởng quy mô.
- Tăng trưởng huy động của các ngân hàng niêm yết tính tới 3Q25 chỉ đạt 11,4% trong khi cuối 2Q25 là 10,0%, khiến khoảng cách giữa tăng trưởng huy động – tín dụng đã nói rộng lên mức -3,1 ppts. Nhằm đảm bảo thanh khoản trong bối cảnh các ngân hàng không phát hành nhiều GTCC trong 3Q25 và huy động tiền gửi chậm, các NHTM tăng cường đáng kể hoạt động trên thị trường liên ngân hàng (480 nghìn tỷ đồng) và tiếp tục tăng lãi suất huy động, bên cạnh sự hỗ trợ về thanh khoản của Chính phủ khi KBNN tăng quy mô tiền gửi có kỳ hạn (hơn 100 nghìn tỷ đồng) tại các NHTM quốc doanh.
- NIM toàn ngành giảm 10 bps QoQ xuống 3,0%, mức đáy hồi 1Q25 và thấp hơn so với cùng kỳ 30 bps, khi chi phí vốn tăng nhanh hơn lợi suất tài sản. Khoảng cách giữa huy động và tín dụng cùng với nhu cầu giải ngân tín dụng tăng cao về cuối năm sẽ khiến chi phí huy động và NIM đối mặt với nhiều áp lực hơn.
- Nợ xấu nội bảng toàn ngành tăng (gộp) khoảng 7 nghìn tỷ đồng QoQ lên 274 nghìn tỷ đồng, và tỷ lệ nợ xấu là 2,01% (2Q25: 2,04%). Tuy nhiên, điều này không đáng lo ngại do nợ xấu hình thành ròng tiếp tục giảm so với quý trước xuống 28 nghìn tỷ đồng và các ngân hàng chủ động thu hẹp hoạt động xử lý rủi ro trong quý xuống còn khoảng 21 nghìn tỷ đồng (thấp hơn lượng nợ xấu hình thành ròng). Bên cạnh đó, các ngân hàng tiếp tục tăng cường trích lập dự phòng cụ thể (34 nghìn tỷ đồng), giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR toàn ngành cải thiện nhẹ lên 96% (2Q25: 91%).

Hình 1: Các cấu phần thu nhập, chi phí (Nghìn tỷ VNĐ) và tăng trưởng YoY trong 9T25



Nguồn: BC các ngân hàng, CTCK Rông Việt *BID, CTG, VCB **MBB, VPB, TCB, ACB

Bảng 1: Kết quả lợi nhuận 3Q25 và 9T25 của các nhóm ngân hàng chính (Đơn vị: Nghìn tỷ VNĐ)

Nhóm ngân hàng	3Q25	QoQ%	YoY%	9T25	YoY%
NHTM Nhà nước*	29	-7	24	86	18
Big 4 NHTMCP**	30	8	22	83	14
Ngân hàng khác	28	-7	28	90	24
Tổng	87	-2	25	259	19

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 (*)
31/10	CTI	23,05	23,45	25,50	28,00	22,40		-1,7%		-1,1%
27/10	KDH	35,60	33,10	37,00	40,00	31,90	35,85	8,3%	Đóng (31/10)	-2,6%
24/10	HPG	26,75	26,20	27,80	29,50	25,40		2,1%		-2,1%
23/10	NLG	38,20	37,60	41,00	44,00	35,80	39,75	5,7%	Đóng (31/10)	-2,3%
22/10	MWG	81,80	82,00	87,00	91,00	77,80		-0,2%		-0,7%
16/10	KDH	35,60	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	35,00	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	37,90	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	26,00	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	57,30	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	24,00	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	22,90	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,8%		-0,4%

(*) 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
03/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
21/11/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục
01/12/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
05/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (FTSE ETF)
06/12/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 11
12/12/2025	Công bố cơ cấu danh mục (VNM ETF)
18/12/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 12 (VN30F2512)
19/12/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
03/11/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/11/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
04/11/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
06/11/2025	Anh	BOE công bố chính sách tiền tệ
07/11/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dùng (Đại học Michigan)
07/11/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/11/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/11/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/11/2025	Anh	GDP tại Anh
13/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
14/11/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/11/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
19/11/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/11/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
20/11/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
21/11/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
26/11/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Prelim GDP)
26/11/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
27/11/2025	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước tin cậy phần giải pháp đầu tư

smartDragon

XEM CHI TIẾT

Kiểm tra thông tin thành viên

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTG – Giai đoạn thu hoạch thành quả đang đến gần	12/09/2025	Mua – 1 năm	60.500
ACB – Làn gió mới từ chiến lược mở rộng trụ cột tăng trưởng	12/09/2025	Mua – 1 năm	32.600
LHG – Dòng tiền tiềm năng từ đầu tư Nhà xưởng	09/09/2025	Mua – 1 năm	46.800
OCB – Thu nhập ngoài lãi mở rộng hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận	09/09/2025	Tích lũy – 1 năm	14.850
NT2 – KQKD cải thiện vượt trội dù sản lượng huy động giảm	08/09/2025	Tích lũy – 1 năm	24.200
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			



TRỢ LÝ ẢO HỖ TRỢ
ĐẦU TƯ THÔNG MINH

phiên bản mới đã có trên website smartDragon



Trợ lý đầu tư hiDragon

CỔ PHIẾU

THỊ TRƯỜNG

NGÀNH



TRẢI NGHIỆM NGAY



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, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

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, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

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

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh 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, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

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

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



VIET DRAGON SECURITIES CORPORATION

Floor 1-8, Viet Dragon Tower, 141 Nguyen Du, Ben Thanh Ward, HCMC

T + 84 28 6299 2006

F (+ 84) 28 6291 7986

W www.vdsc.com.vn