

ĐÀ GIẢM CHƯA NGỪNG

Ngày 04/03/2026



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật FPT



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường chưa thể hồi phục và tiếp tục chiều hướng giảm điểm sau trạng thái mất cân bằng trong phiên trước đó. Thanh khoản giảm so với phiên trước nhưng vẫn ở mức khá cao, cho thấy nguồn cung vẫn duy trì khá cao trước những biến động bất ổn trên Thế giới.
- Mặc dù thị trường đã lùi lại vùng MA(20) và MA(50), vùng quanh 1.813 điểm nhưng động thái hỗ trợ vẫn còn khá hạn chế. Có khả năng thị trường vẫn chịu tác động giảm điểm khi bước vào phiên giao dịch mới và vào vùng quá bán ngắn hạn.
- Vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng quanh 1.775 điểm, vùng cản trong năm 2025 mà thị trường đã từng vượt qua. Dự kiến thị trường sẽ nhanh chóng được hỗ trợ khi lùi về vùng này và hồi phục trở lại để kiểm tra lại cung cầu.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần chậm lại và quan sát khả năng hỗ trợ của dòng tiền để đánh giá mức độ rủi ro của thị trường.
- Do biến động thị trường đang khá bất ổn và tín hiệu chưa rõ ràng nên tạm thời Nhà đầu tư vẫn nên theo chiến lược Mua/Bán ngắn hạn và cân nhắc cơ cấu danh mục theo hướng giảm thiểu rủi ro.
- Đối với hoạt động mua, Nhà đầu tư nên tránh rơi vào trạng thái quá mua, tạm thời có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu đã lùi về vùng hỗ trợ tích cực sau đợt tăng giá gần đây hoặc vẫn đang duy trì tín hiệu khởi sắc từ nền hỗ trợ.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

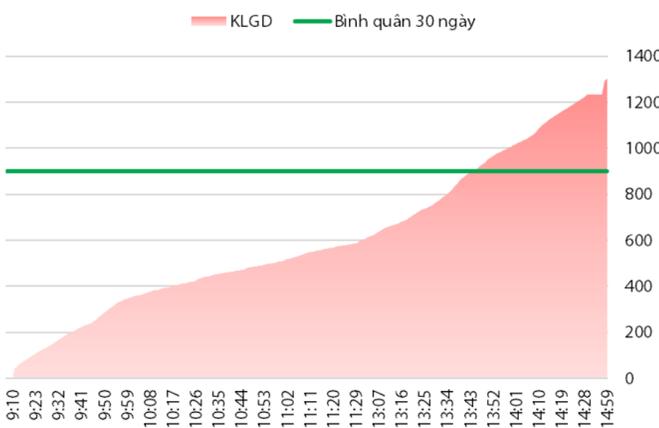
XU HƯỚNG: SIDEWAY



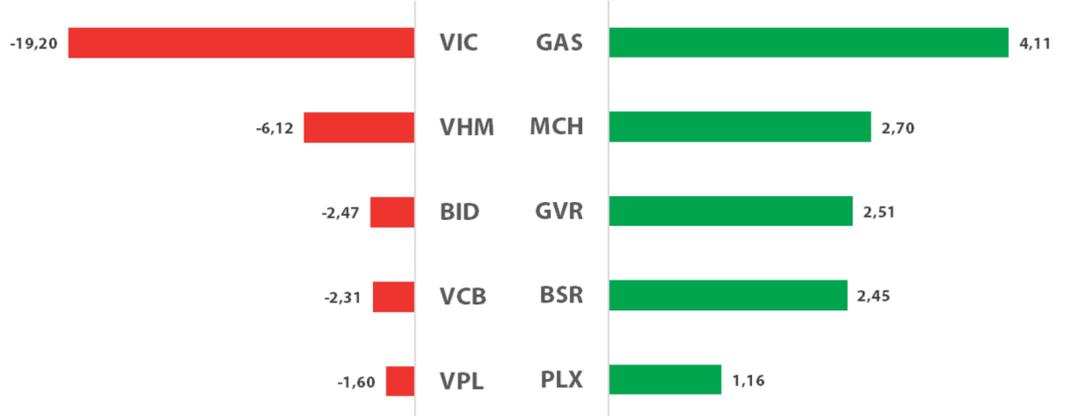
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 03/03/2026

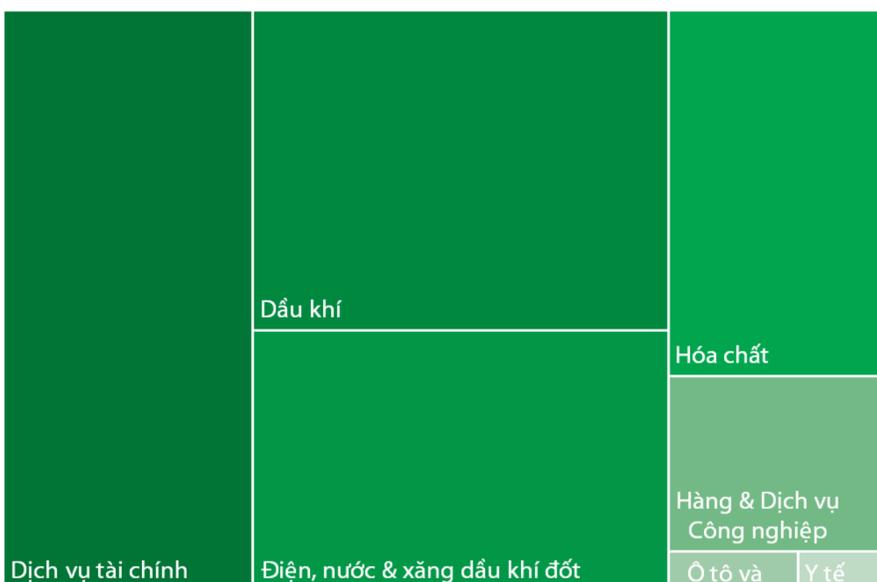
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (ĐIỂM)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam



CTG **HSX**

GIÁ MỤC TIÊU

38.500 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (04/03/2026) (*)	33.600 – 34.600
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	37.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 6,9% - 10,1%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	38.500
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 11,3% - 14,6%
Giá cắt lỗ	32.800

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	297.086
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	7.767
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	14.533
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	586
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	25,36
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	23,181 – 41,500

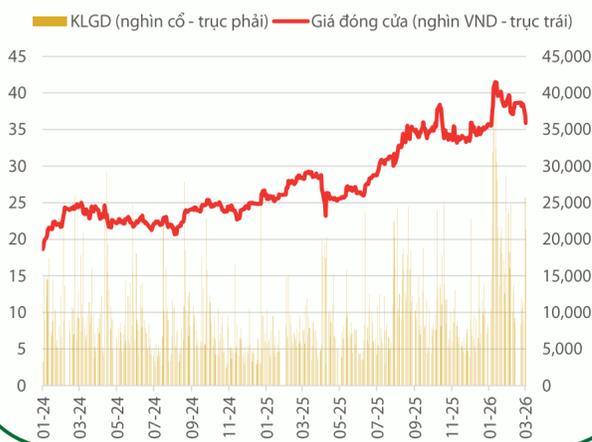
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

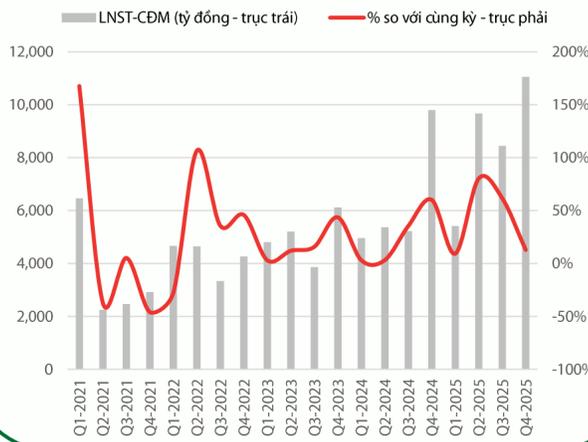
- Năm 2025, CTG ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ với tổng tài sản đạt 770.000 tỷ đồng, tăng 16% so với cuối năm 2024. Hoạt động cốt lõi cho thấy sự bứt phá khi dư nợ cho vay đạt 993.000 tỷ đồng, tăng trưởng 15,7%, tập trung vào phân khúc doanh nghiệp và bán lẻ thuộc các ngành nghề ưu tiên. Chất lượng tài sản được kiểm soát tốt với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống mức 1,1% (từ 1,24% vào cuối năm 2024) và nợ nhóm 2 chỉ còn chiếm 0,8% tổng dư nợ, tương đương 17.000 tỷ đồng. Ngân hàng duy trì bộ đệm dự phòng vững chắc với tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 158,8%, đảm bảo khả năng xử lý rủi ro cao.
- Động lực chính giúp kết quả kinh doanh thay đổi tích cực đến từ việc kiểm soát hiệu quả chất lượng tín dụng, giúp chi phí dự phòng rủi ro giảm mạnh 37,3% so với năm trước, chỉ còn 17.300 tỷ đồng. Biên lãi ròng (NIM) năm 2025 đạt 2,59%, tăng nhẹ 0,2% so với quý trước nhờ hoạt động tín dụng ổn định. Công tác thu hồi nợ diễn ra khả quan khi đạt 10.000 tỷ đồng trong năm. Mặc dù chi phí hoạt động tăng 30,4% do chiến lược tăng lương và phụ cấp (tăng 22%) để phục vụ chuyển đổi số, nhưng đây là bước chuẩn bị nhân sự cần thiết cho dài hạn.
- Về luận điểm đầu tư, dự phóng tăng trưởng tín dụng năm 2026 sẽ duy trì ở mức 15%, tập trung vào tín dụng xanh, năng lượng tái tạo và sản xuất máy móc. Biên lợi nhuận lãi ròng dự báo đi ngang trong nửa đầu năm và phục hồi dần từ cuối năm 2026. Động lực tăng trưởng nằm ở khả năng thu hồi nợ tiếp tục duy trì mức khả quan (tháng 1 năm 2026 đã thu hồi gần 1.000 tỷ đồng) và chiến lược đa dạng hóa nguồn vốn huy động qua giấy tờ có giá. Ngân hàng kiên định mục tiêu kiểm soát nợ xấu dưới 1,8% và ưu tiên cho vay bất động sản nhà ở thực với lãi suất không quá 14%.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



NIM (THEO QUÝ)



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

Sau trạng thái vượt đường MA(20) không thành, CTG tiếp tục giảm giá và nới rộng xu hướng điều chỉnh. Hiện tại quán tính giảm giá vẫn còn và tín hiệu hỗ trợ chưa rõ ràng nên có khả năng CTG sẽ tiếp tục chịu tác động giảm. Vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng quanh 34, vùng sát MA(200) và cũng là vùng hỗ trợ trong cuối năm 2025. Vùng này có thể sẽ tạo động lực hỗ trợ tích cực và giúp CTG tạo đáy ngắn hạn.

- Hỗ trợ: 33.500 VNĐ.
- Kháng cự: 38.500 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

23,4

Giá hiện tại

26,5

Kháng cự

30,0

➤ Tiếp đà điều chỉnh, HDB đã lùi về sát vùng hỗ trợ quan trọng quanh mốc 26 — khu vực hội tụ giữa đỉnh lịch sử cũ và đường MA(50). Đáng chú ý, MA(50) là ngưỡng hỗ trợ mà cổ phiếu thường ghi nhận phản ứng tích cực mỗi khi kiểm định, qua đó góp phần duy trì xu hướng tăng trung – dài hạn xuyên suốt năm 2025 đến nay. Với nền tảng kỹ thuật này, vùng 26 được kỳ vọng sẽ thu hút dòng tiền nâng đỡ, tạo điều kiện để HDB sớm cân bằng trở lại. Nếu lực cầu được củng cố thành công, cổ phiếu hoàn toàn có thể chờ đợi cơ hội tái lập xu hướng tăng và hướng về vùng đỉnh lịch sử quanh mốc 30.



HDB
Sideway

Hỗ trợ

62,0

Giá hiện tại

64,5

Kháng cự

69,0

➤ Mặc dù mức tăng trong phiên chưa được bảo toàn trọn vẹn vào cuối ngày, diễn biến này vẫn được đánh giá tích cực khi giúp cổ phiếu gia tăng khoảng cách so với điểm phá vỡ trước đó. Điều này đồng thời góp phần làm dịu áp lực hàng về trong phiên kế tiếp. Với phản ứng giá như hiện tại, REE được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì trạng thái tích cực tại phiên quan trọng sắp tới, đặc biệt nếu giữ vững đường MA(200). Khi đó, cổ phiếu sẽ có cơ hội mở rộng đà tăng và hướng tới vùng đỉnh năm 2025 quanh mốc 69.



REE
Tăng

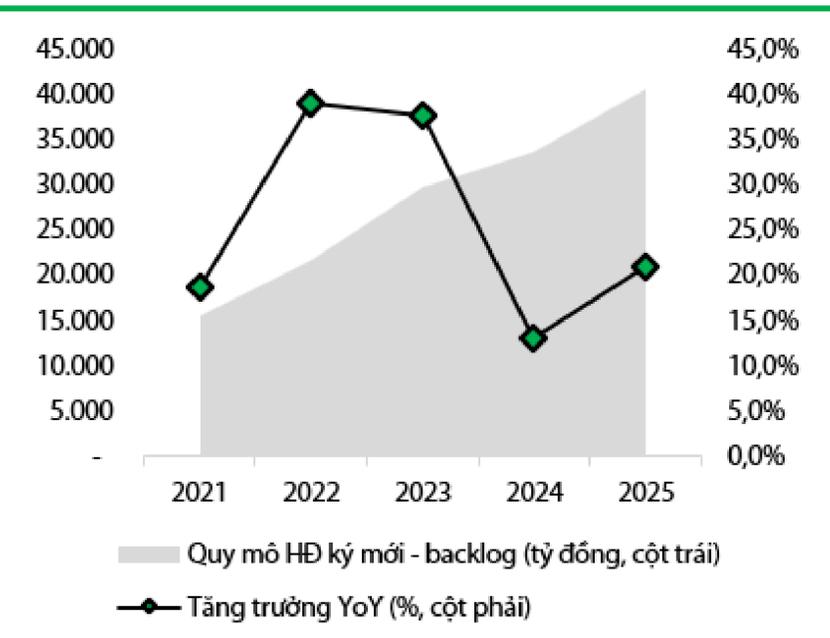
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

FPT – KQKD Q4-2025 cải thiện nhờ hiệu ứng hồi phục tăng trưởng hợp đồng ký mới

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

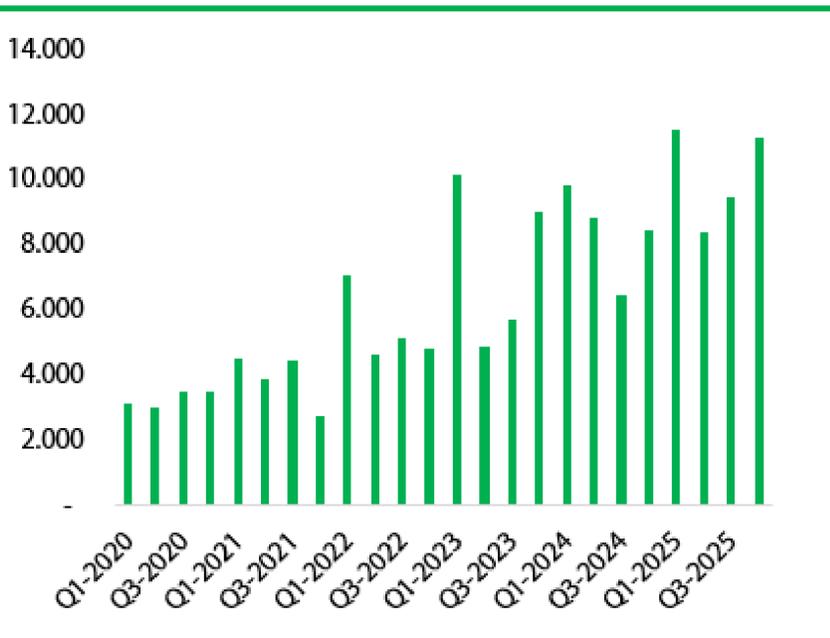
- FPT ghi nhận KQKD Q4-2025 cải thiện với doanh thu thuần đạt 20.226 tỷ đồng (+17,6% QoQ, +14,9% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 2.502 tỷ đồng (+2,8% QoQ, +19,5% YoY) nhờ hiệu ứng hồi phục tăng trưởng HĐ ký mới (backlog) gần đây và xu hướng ghi nhận sớm backlog theo quan điểm chúng tôi (6-9 tháng).
- FPT hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt là 16,9x và P/E fwd 2026F là 14,5x, thấp hơn mức trung bình lịch sử 5 năm là 19,8x và các Công ty cùng ngành tại Ấn Độ (trên 20,0x). Nhìn chung, giá cổ phiếu hiện tại có vẻ rẻ nếu so sánh triển vọng tăng trưởng lợi nhuận ổn định (~14,0% YoY) và ROE ở mức cao (~21,0% YoY) phù hợp tạo dư địa tái định giá, đặt trong kịch bản bối cảnh ngành không nhiều chuyển biến sv thời điểm cuối 2025.
- Tuy nhiên, chúng tôi nhìn nhận một số rủi ro trung hạn cho mô hình kinh doanh FPT xuất hiện trong đầu năm 2026 như tính năng Claude Code của Anthropic chuyên biệt cho COBOL liên quan đến dịch vụ CNTT nước ngoài (vốn chuyên dụng ở thị trường chủ lực – Nhật Bản trong lĩnh vực ngân hàng, bảo hiểm) hay các chuyển động xung quanh tỷ lệ sở hữu FPT trong FPT Telecom (UpCOM: FOX), chưa có cơ sở nhận định rõ. Do đó, chúng tôi tạm thời chuyển khuyến nghị cho FPT về **QUAN SÁT** để đánh giá định giá mục tiêu hợp lý trong thời gian sắp tới.

Quy mô hợp đồng CNTT nước ngoài ký mới theo năm của FPT (tỷ đồng)



Nguồn: FPT, CTCK Rồng Việt

Quy mô hợp đồng CNTT nước ngoài ký mới theo quý của FPT (tỷ đồng)



Nguồn: FPT, CTCK 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 (*)
02/03	DPG	43,60	45,30	50,00	55,00	42,90		-3,8%		-3,6%
26/02	BCM	62,70	66,00	72,00	80,00	61,80		-5,0%		-2,6%
25/02	MSN	77,00	80,40	87,00	94,00	75,40		-4,2%		-2,9%
13/02	QTP	13,70	12,50	13,80	15,50	11,90		9,6%		-0,1%
12/02	TCB	33,60	35,30	37,00	40,00	33,90	33,90	-4,0%	Đóng (03/03)	0,9%
10/02	DPM	31,35	24,80	27,00	30,00	23,80	31,50	27,0%	Đóng (03/03)	3,3%
06/02	HPG	27,70	26,80	29,50	32,00	25,30		3,4%		1,7%
05/02	DBC	25,10	28,50	31,00	34,00	27,20	27,00	-5,3%	Đóng (09/02)	-2,0%
04/02	PHR	69,00	66,60	72,00	77,00	63,40	61,00	-8,4%	Đóng (06/02)	-3,2%
03/02	POW	16,55	14,30	15,20	17,00	13,70	13,70	-4,2%	Đóng (06/02)	-2,8%
30/01	VCB	61,60	69,80	76,00	83,00	64,80	64,80	-7,2%	Đóng (10/02)	-3,4%
28/01	DCM	49,15	35,60	38,00	41,50	33,40	42,00	18,0%	Đóng (24/02)	2,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								3,9%		0,5%

(*) 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
02/03/2026	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/03/2026	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 2
06/03/2026	FTSE ETF công bố danh mục mới
13/03/2026	VNM ETF công bố danh mục mới
19/03/2026	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (4111G3000)
20/03/2026	Quý ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục

*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2026 và công bố trên báo cáo vào 07/04/2026

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
01/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) của NBS
02/03/2026	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/03/2026	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI) theo ISM
05/03/2026	Châu Âu	ECB họp chính sách tiền tệ
06/03/2026	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
06/03/2026	Mỹ	Doanh số bán lẻ
09/03/2026	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
11/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá PCE
13/03/2026	Mỹ	Công bố GDP (Prelim)
13/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
13/03/2026	Anh	GDP tại Anh
18/03/2026	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/03/2026	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
19/03/2026	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
19/03/2026	Mỹ	Quyết định chính sách tiền tệ của Fed
20/03/2026	Trung Quốc	Công bố lãi suất cho vay cơ bản
25/03/2026	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
27/03/2026	Anh	Doanh số bán lẻ
31/03/2026	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)

SMART UPDATE
PORTFOLIO
DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục smartPortfolio tại đây →

Quét ngay

TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
BID – Tăng trưởng ổn định giữa thách thức vốn và kiểm soát nợ xấu	23/01/2026	Trung lập – 1 năm	50.100
HDB – Tiềm năng tăng trưởng vượt trội	16//01/2026	Tích lũy – 1 năm	30.000
DPM – Vững bước đi lên	09/12/2025	Tích lũy – 1 năm	24.600
DPR – Cánh đồng cũ, mùa “vàng” mới	08//12/2025	Mua – 1 năm	52.700
GEG – Tiềm năng tăng trưởng đến từ mở rộng công suất NLTT	26/11/2025	Mua – 1 năm	19.600

Vui lòng xem chi tiết tại <https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep>

RONG VIET
SECURITIES

mplusDragon

Lãi suất siêu hời
ĐẦU TƯ THÀNH THỜI

Hạn mức **5** tỷ đồng
Khách hàng

Danh mục chất lượng **55**
hơn cổ phiếu

9.1%

MARGIN

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

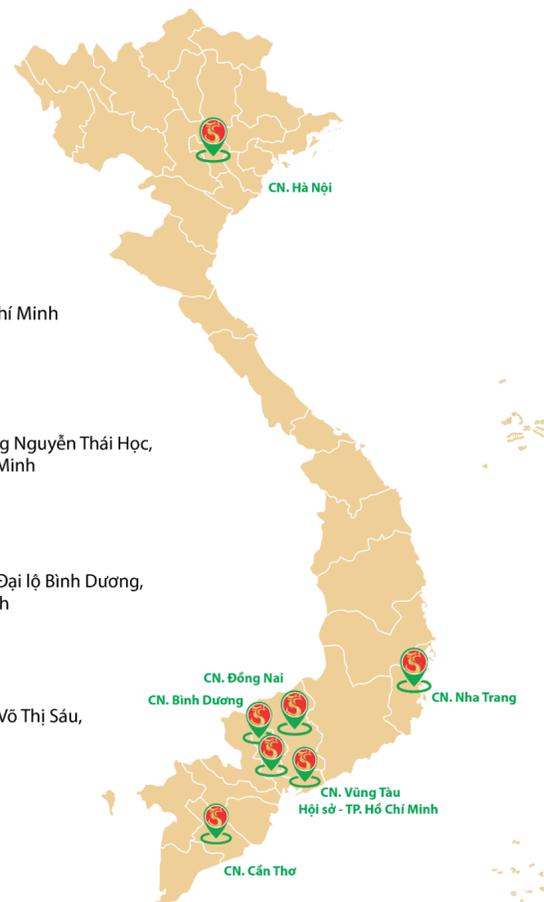
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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