

DUY TRÌ ĐÀ TĂNG

Ngày 14/05/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTD

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật VNM



THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm và đang dần hướng tới ngưỡng tâm lý 1.300 điểm. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy dòng tiền tiếp tục tạo động lực nâng đỡ thị trường và hấp thu nguồn cung chốt lời.
- Động lực tăng điểm vẫn đang được duy trì sau khi bước qua vùng 1.263 – 1.273 điểm, vùng hội tụ của các đường trung bình, điều này có thể giúp thị trường nới rộng nhịp tăng và hướng đến vùng cản 1.300 – 1.310 điểm trong thời gian tới.
- Dự kiến vùng này sẽ gây áp lực tranh chấp mạnh cho thị trường và những tín hiệu cung cầu tại vùng này sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng tăng điểm của thị trường nhưng tạm thời cần thận trọng áp lực của vùng cản 1.300 - 1.310 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 cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

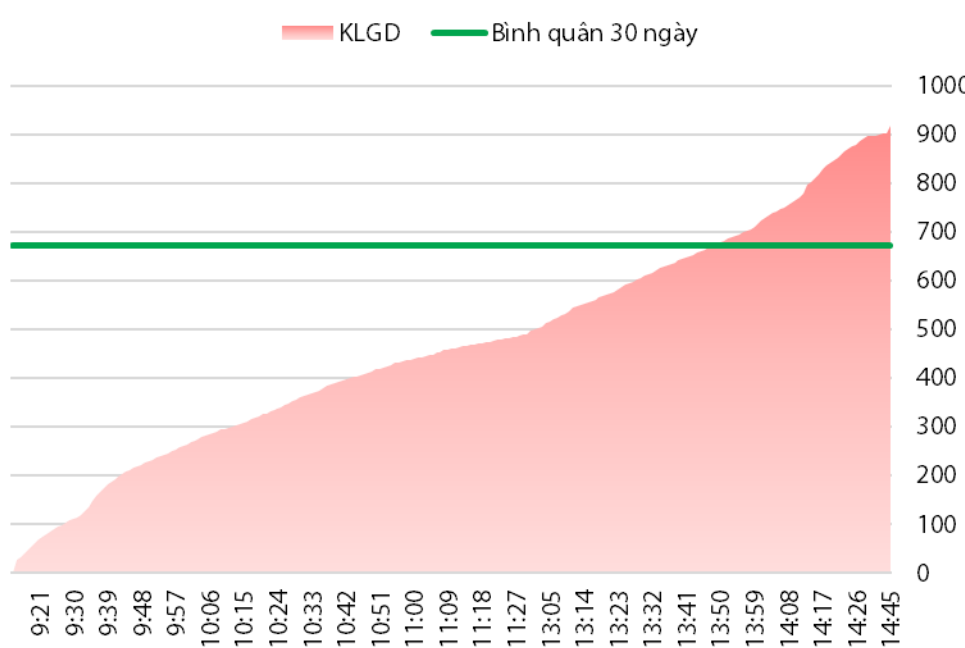
XU HƯỚNG: SIDEWAY



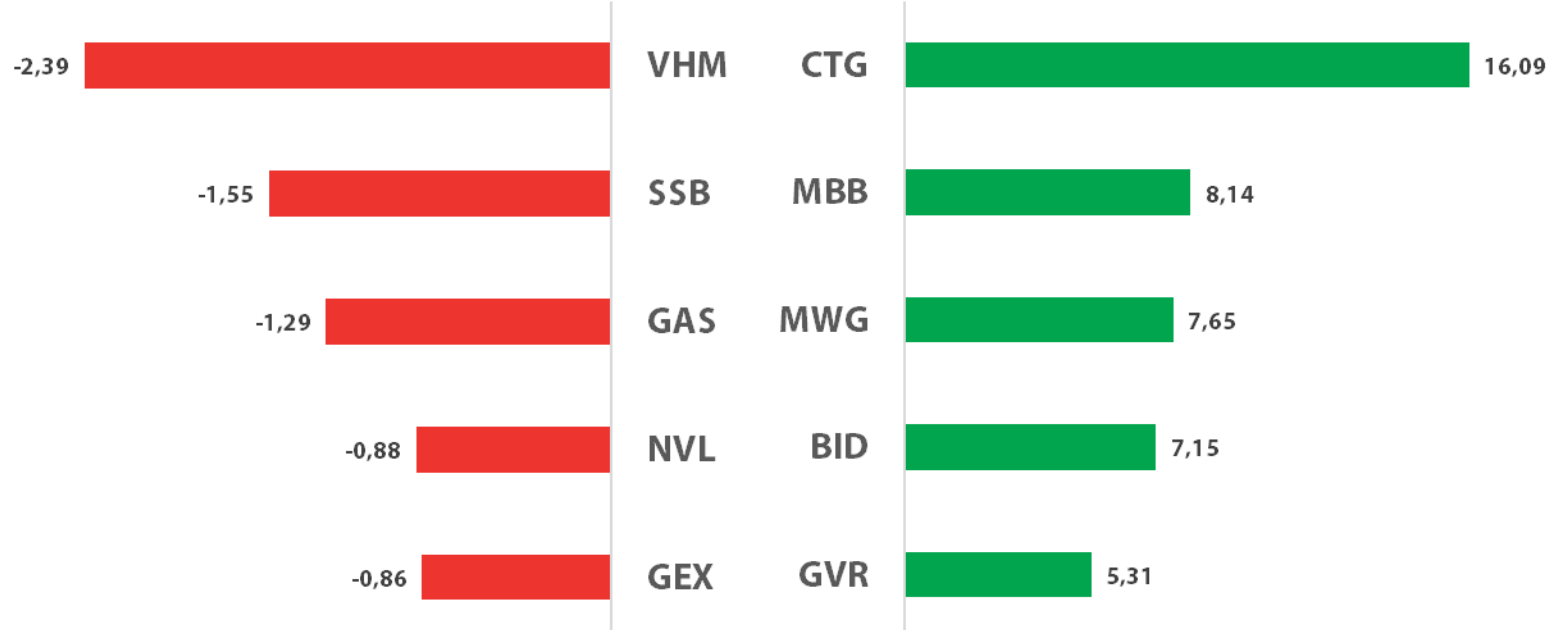
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 13/05/2025

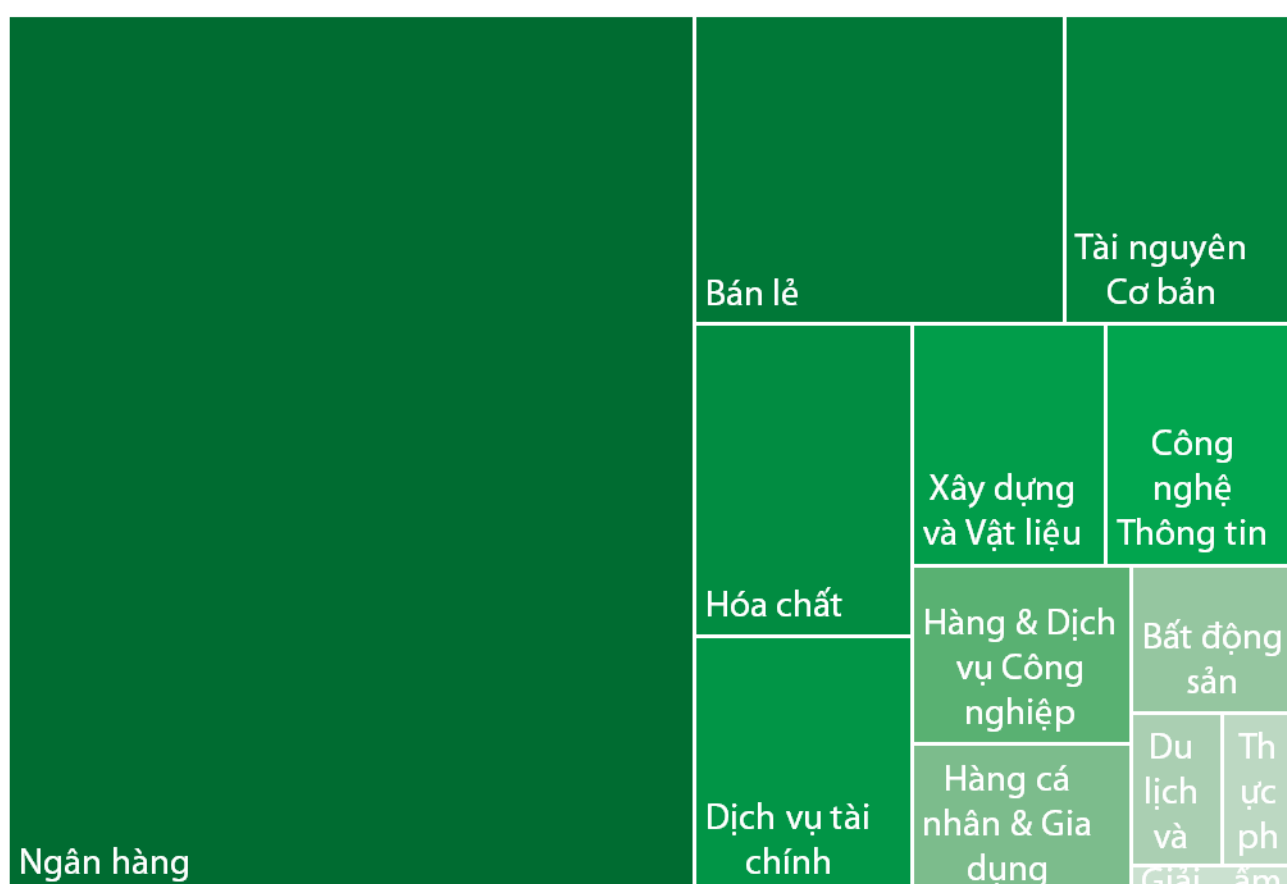
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Xây dựng Coteccons

CTD ▶ **HOSE**

GIÁ MỤC TIÊU

96.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (14/05/2025) (*)	80.000 – 82.000
Giá mục tiêu ngắn hạn 1	88.000
Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 7,3% - 10%
Giá mục tiêu ngắn hạn 2	96.000
Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):	▲ 17,1% - 20%
<i>Giá cắt lỗ</i>	<i>76.800</i>

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

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

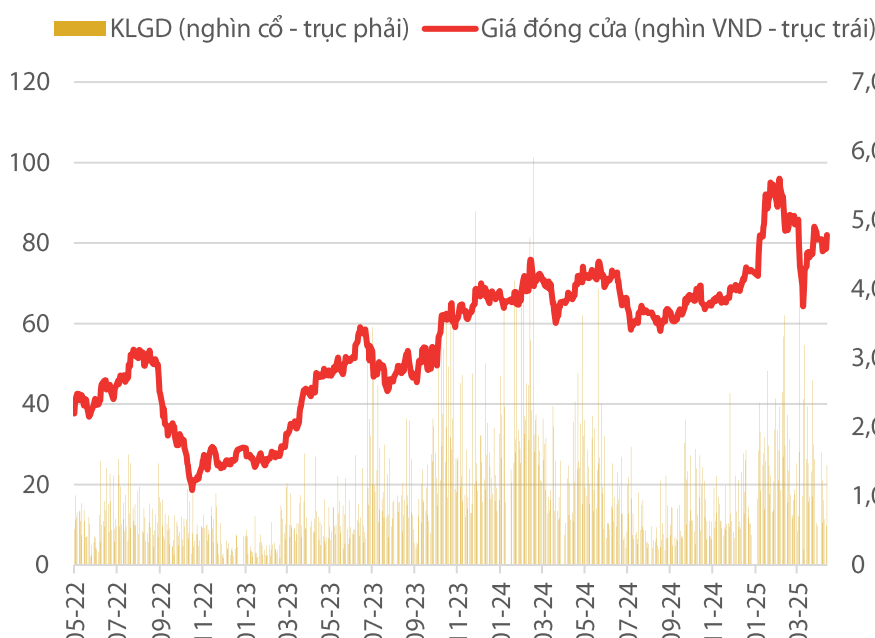
Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	7.854
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	100
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.514
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	127
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,704
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	58.127-96.000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

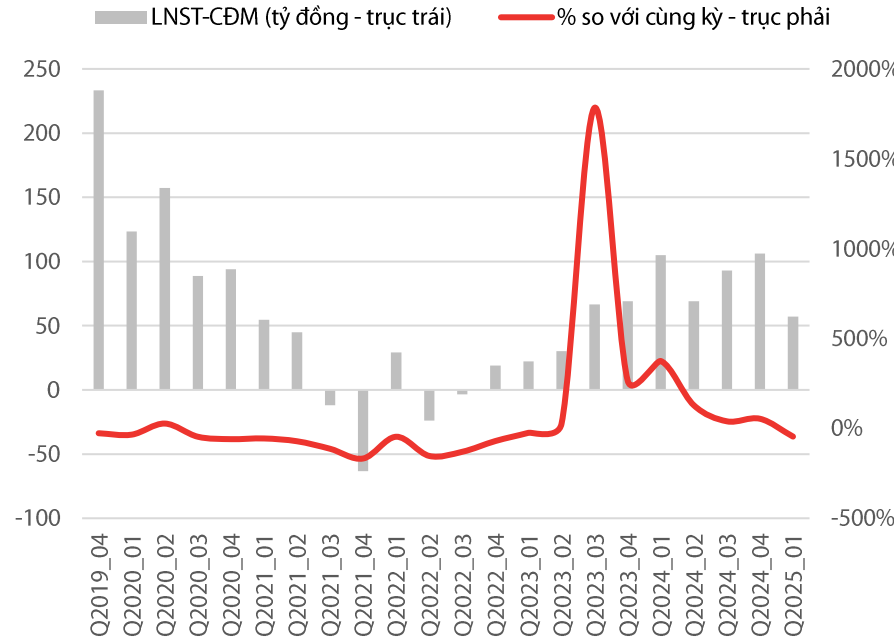
- Trong quý gần nhất, Coteccons ghi nhận doanh thu tăng trưởng 7,2% nhờ tiến độ thi công được cải thiện, tuy nhiên lợi nhuận lại giảm mạnh 45,5%. Nguyên nhân chính đến từ việc cùng kỳ năm trước công ty có khoản lợi nhuận bất thường từ thương vụ mua lại hai công ty cơ điện, và năm nay không còn khoản này. Bên cạnh đó, giá nguyên vật liệu đầu vào cũng như biến động về chi phí nhân công khiến cho biên lợi nhuận gộp giảm từ 4,7% xuống 3,1%
- Dù vậy, Coteccons đang cho thấy những chuyển biến tích cực khi ký mới khoảng 23.000 tỷ đồng hợp đồng xây dựng, nâng tổng giá trị công việc chưa thực hiện lên gần 37.000 tỷ đồng. Đáng chú ý, 69% giá trị hợp đồng mới đến từ các khách hàng cũ, phản ánh mức độ tín nhiệm cao đối với uy tín thi công của công ty.
- Trong dài hạn, Coteccons đặt mục tiêu doanh thu 25.000 tỷ đồng năm 2025, với chiến lược mở rộng sang mảng hạ tầng và đầu tư công. Đây là lĩnh vực được Chính phủ đẩy mạnh trong bối cảnh thị trường bất động sản đang dần hồi phục. Với nền tảng tài chính tốt và chiến lược hợp lý, Coteccons là ứng viên tiềm năng để đầu tư dài hạn. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, mức định giá hiện tại chưa hấp dẫn để mua mới.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG

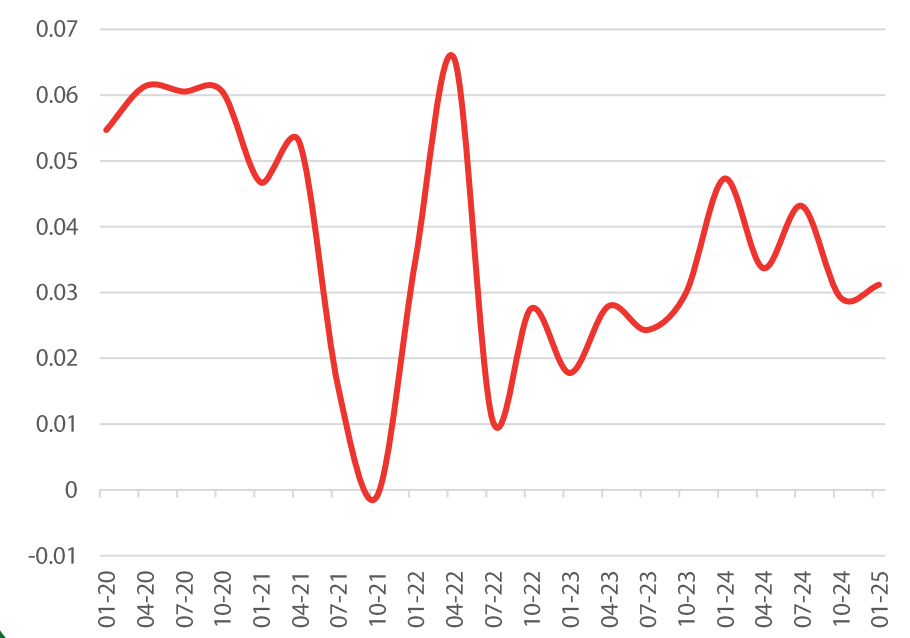
DỮ LIỆU GIAO DỊCH



LỢI NHUẬN SAU THUẾ



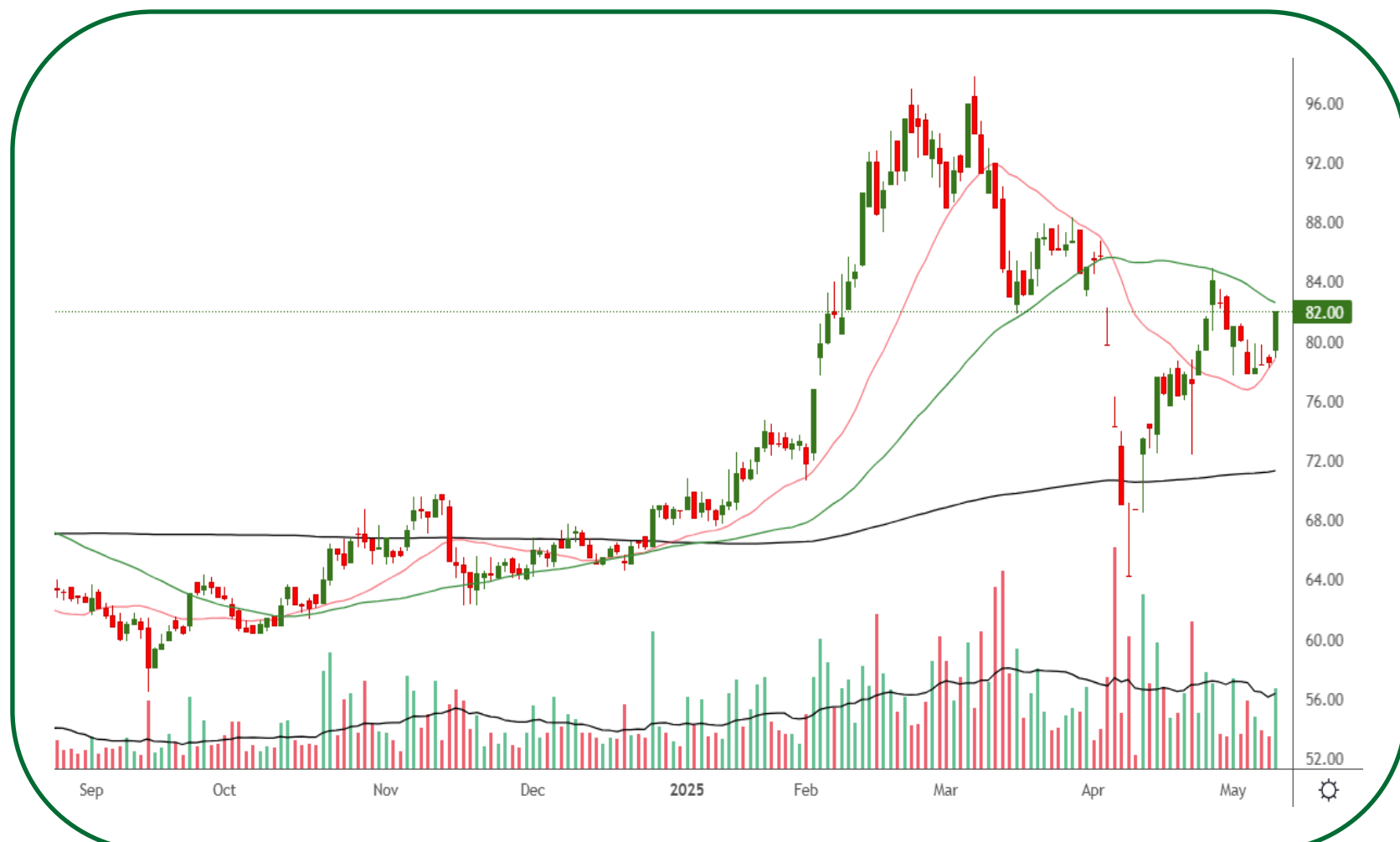
TỶ SUẤT LỢI NHUẬN GỘP



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

• Sau nhịp hồi phục nhanh từ vùng đáy 65, CTD bị cản tại vùng 85, vùng MA(50), và có diễn biến điều chỉnh. Nhịp điều chỉnh này đã đưa CTD lùi về vùng hỗ trợ 78. Trong quá trình điều chỉnh, nguồn cung có dấu hiệu dần hạ nhiệt về mức thấp. Đồng thời CTD cũng ghi nhận tín hiệu hỗ trợ khi kiểm tra lại vùng 78, đặc biệt là tín hiệu khởi sắc trong phiên 13/05/2025. Các tín hiệu này có thể tạo động lực hỗ trợ và giúp CTD có cơ hội dần tăng giá trong thời gian tới.

- Hỗ trợ: 78.000 VNĐ.
- Kháng cự: 97.000 VNĐ.



Cổ phiếu

Bình luận kỹ thuật

Hỗ trợ

89,4

Giá hiện tại

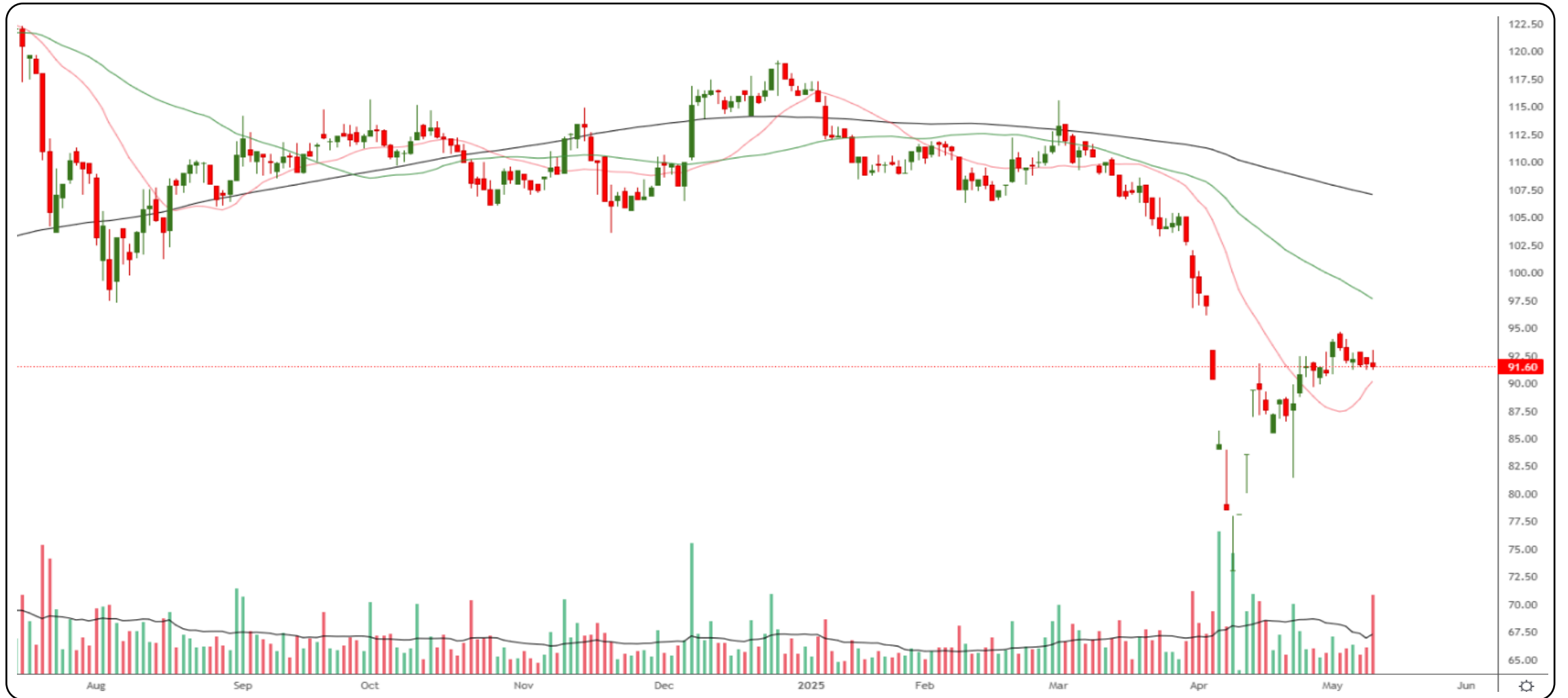
91,6

Kháng cự

106,0

➤ Trái với kỳ vọng DGC sẽ sớm tiếp cận vùng kháng cự quanh 106 sau khi vượt MA(20), cổ phiếu lại liên tục chịu áp lực bán quanh vùng giá 94. Diễn biến giằng co này kéo dài hơn hai tuần, với cao trào là phiên hôm nay khi thanh khoản bán gia tăng mạnh, làm gia tăng rủi ro DGC sẽ phải kiểm định lại lực cầu tại đáy liền kề. Nhà đầu tư nên cân nhắc chốt lời hoặc cắt lỗ các vị thế ngắn hạn, đặc biệt nếu DGC xuyên thủng vùng hỗ trợ quanh 90, nhằm hạn chế rủi ro điều chỉnh sâu hơn.

DGC
Sideway



Hỗ trợ

12,5

Giá hiện tại

13,5

Kháng cự

15,0

➤ Mặc dù đà tăng chưa thể bứt phá hoàn toàn khỏi vùng đỉnh liền kề quanh 13,6, nhưng giá đóng cửa hiện tại đã đánh dấu mức cao mới kể từ nhịp hồi phục ngày 09/04/2025. Bên cạnh đó, biên độ nền tảng mạnh cùng thanh khoản bùng nổ cho thấy phe mua đang chiếm ưu thế rõ rệt. Với tín hiệu tích cực này, HAG được kỳ vọng sẽ sớm vượt dứt khoát vùng kháng cự 13,6, qua đó mở ra cơ hội hướng tới đỉnh năm 2024 quanh vùng 15.

HAG
Tăng



GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

VNM – Trông chờ vào “chiếc áo GT mới” hỗ trợ khôi phục thị phần

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

- KQKD VNM Q1-2025 dưới kỳ vọng chuyên viên với doanh thu thuần đạt 12.935 tỷ đồng (-8,3% YoY), trong đó doanh thu nội địa (chiếm ~80% doanh thu, -12,9% YoY), LNST Cty Mẹ đạt 1.569 tỷ đồng (-28,5% YoY) do ảnh hưởng từ tái cấu trúc kênh GT trong khi diễn biến kém thuận lợi từ giá bột sữa đầu vào và chi phí chiết khấu, quảng cáo vẫn giữ mức cao.
- Chúng tôi nhìn nhận về một năm 2025 khó khăn của VNM với nhiều những biến số chưa được làm rõ xoay quanh hiệu quả đổi mới kênh GT và quản trị cấu trúc chi phí. Do đó, chúng tôi tạm chuyển khuyến nghị thành QUAN SÁT với cổ phiếu VNM và xây dựng các kịch bản định giá cụ thể.

KQKD Q1-2025 dưới kỳ vọng do ảnh hưởng từ tái cấu trúc kênh GT (kênh truyền thống bán qua chợ, đại lý, tạp hóa nhỏ lẻ)

Doanh thu thuần đạt 12.935 tỷ đồng (-16,4% QoQ, -8,3% YoY), dưới kỳ vọng chuyên viên 9% chủ yếu do mảng nội địa suy yếu hơn dự tính, cụ thể:

+ Doanh thu nội địa đạt 10.010 tỷ đồng (-22,1% QoQ, -12,9% YoY), dưới kỳ vọng chuyên viên 13%. Việc tái cấu trúc toàn diện kênh GT (*) khiến VNM mất tính ổn định về doanh thu thị trường này (trên 11.000 tỷ đồng như thường lệ). Tăng trưởng này kém khả quan hơn so với trung bình ngành, theo ước tính chúng tôi.

+ Doanh thu nước ngoài đạt 2.924 tỷ đồng (+11,0% QoQ, +11,8% YoY), trên kỳ vọng chuyên viên 5%, chủ yếu nhờ tăng trưởng xuất khẩu tốt tại thị trường chủ lực Iraq với dòng sữa bột và sữa đặc (+24,9% YoY). Hai chi nhánh Driftwood và AngkorMilk tăng trưởng doanh thu đi ngang (-1,1% YoY) trong quý này.

LNST Cty Mẹ đạt 1.569 tỷ đồng (-26,1% QoQ, -28,5% YoY), thấp hơn 26% kỳ vọng chuyên viên, tương đương biên LN ròng 12,1% (-159bps QoQ, -342bps YoY), chủ yếu do doanh thu nội địa sụt giảm mạnh như trình bày trên. Các cấu trúc chi phí không sai lệch nhiều so với nhận định chuyên viên trước đó, cụ thể:

+ Biên LN gộp đạt 40,3% (đi ngang QoQ, -161bps YoY) do bột sữa nguyên liệu duy trì vùng giá cao từ Q4-2024 tới nay (*) kết hợp việc đẩy mạnh hơn các dòng sữa tươi thuần 100% từ bò như 100% Organic, Greenfarm có biên LN gộp thấp hơn các loại sữa phổ thông trước đó của VNM.

Bảng 1: Mô tả KQKD Q1-2025 của VNM

Đơn vị: Tỷ đồng	Q1-FY25	Q4-FY24	+/- QoQ	Q1-FY24	+/- YoY
Doanh thu thuần	12.935	15.477	-16,4%	14.112	-8,3%
Nội địa	10.010	12.843	-22,1%	11.497	-12,9%
Nước ngoài	2.924	2.635	11,0%	2.616	11,8%
Xuất khẩu	1.620	1.253	29,3%	1.297	24,9%
Chi nhánh nước ngoài	1.304	1.382	-5,6%	1.319	-1,1%
LNST Cty Mẹ	1.568	2.124	-26,1%	2195	-28,5%
Biên LN gộp (%)	40,3%	40,1%		41,9%	
CPBH&QLDN/D.thu thuần (%)	27,8%	25,2%		24,7%	
Biên LN ròng (%)	12,1%	13,7%		15,6%	

Nguồn: VNM, 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 (*)
13/05	ACB	24,60	24,50	26,00	28,00	23,30		0,4%		0,8%
09/05	FPT	119,50	114,00	122,00	130,00	106,80		4,8%		1,9%
08/05	TCB	29,40	27,00	29,00	31,00	25,40		8,9%		3,4%
07/05	POW	12,80	12,20	13,00	14,00	11,60		4,9%		4,1%
06/05	DGC	91,60	93,30	100,00	106,00	89,40	91,60	-1,8%	Đóng (13/05)	4,3%
28/04	TCH	18,00	17,25	19,00	20,90	16,40		4,3%		5,2%
25/04	MBB	24,50	23,30	24,70	26,50	21,80		5,2%		5,7%
24/04	REE	68,70	68,40	73,50	82,00	65,40		0,4%		6,8%
23/04	VCG	21,45	21,65	23,40	25,00	20,40		-0,9%		8,0%
22/04	VNM	58,50	55,10	60,00	64,00	53,40		6,2%		7,2%
15/04	KBC	25,85	22,15	25,00	26,50	20,90		16,7%		4,2%
27/03	MWG	63,50	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,2%		-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
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

hiDragon





TIN TỨC RỒNG 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

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

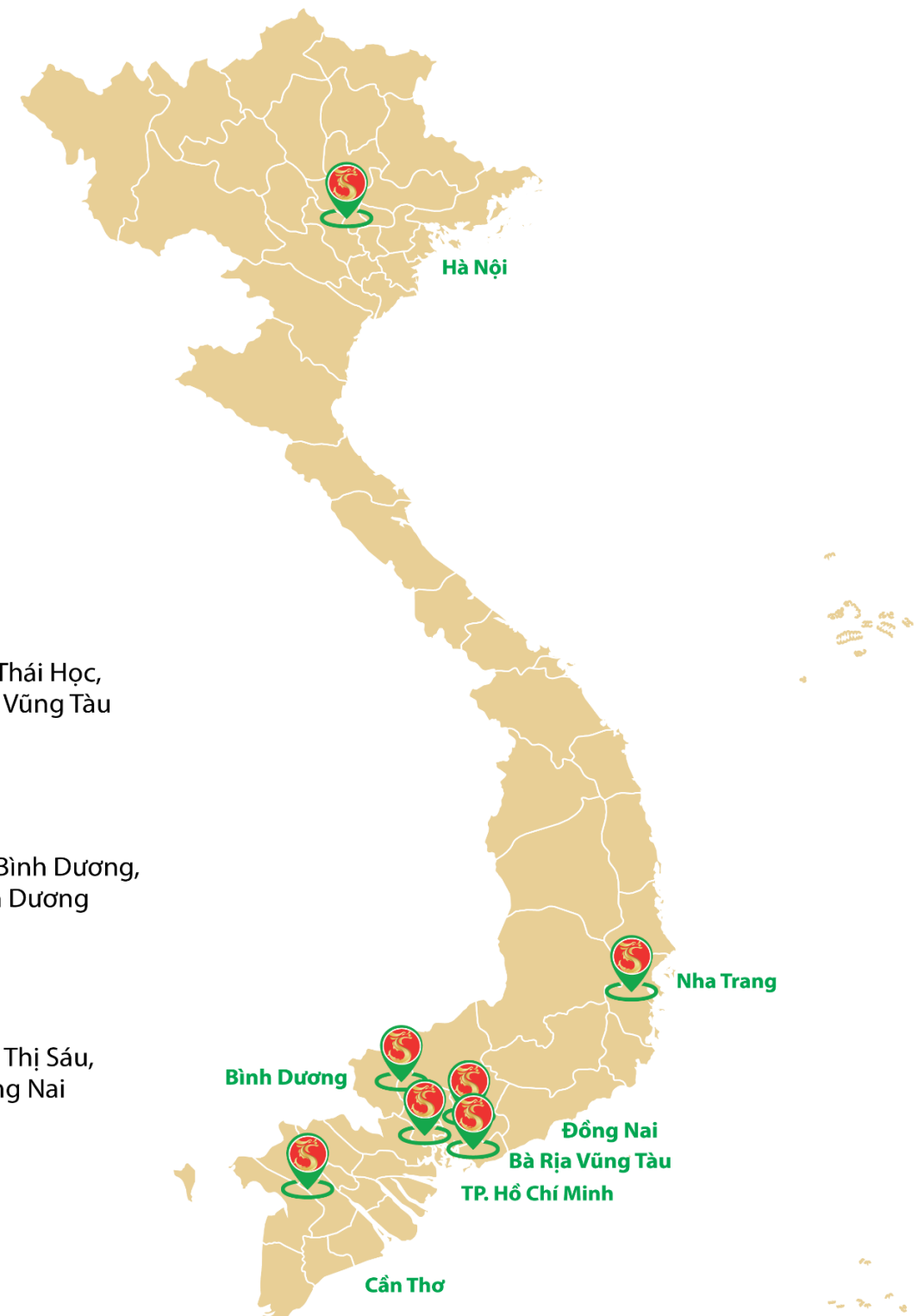
Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

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