

ÁP LỰC TỪ KHỐI NGOẠI

Ngày 13/03/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTD

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Ngành Năng lượng

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục chiều hướng tăng điểm nhưng có trạng thái tranh chấp và thận trọng với nền Shooting Star. Thanh khoản khớp lệnh tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy nguồn cung chốt lời có động thái gia tăng và gây sức ép khi thị trường ghi nhận mức cao mới.
- Áp lực kìm hãm đà tăng có dấu hiệu gia tăng khi thị trường thu hẹp khoảng cách so với vùng cản 1.350 điểm. Áp lực này có thể sẽ tiếp tục gây khó khăn cho thị trường. Có khả năng thị trường sẽ giằng co hoặc điều chỉnh trong phiên giao dịch tiếp theo. Nhịp điều chỉnh (nếu có) có thể chỉ mang tính chất tái cân bằng thị trường sau đợt tăng điểm vừa qua và thu hút thêm dòng tiền hỗ trợ.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và tránh rơi vào trạng thái quá mua.
- Nhà đầu tư nên cân nhắc chốt lời ngắn hạn đối với các cổ phiếu đã tăng nhanh đến vùng kháng cự hoặc đang gặp khó khăn tại vùng cản để gặt hái thành quả và dành nguồn lực cho cơ hội khác tốt hơn.
- Tuy nhiên, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khả năng rung lắc mạnh của thị trường để khai thác cơ hội mua ngắn hạn với mức giá tốt tại các cổ phiếu, nên ưu tiên cổ phiếu có diễn biến khởi sắc từ nền hỗ trợ tốt hoặc đang có mẫu hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

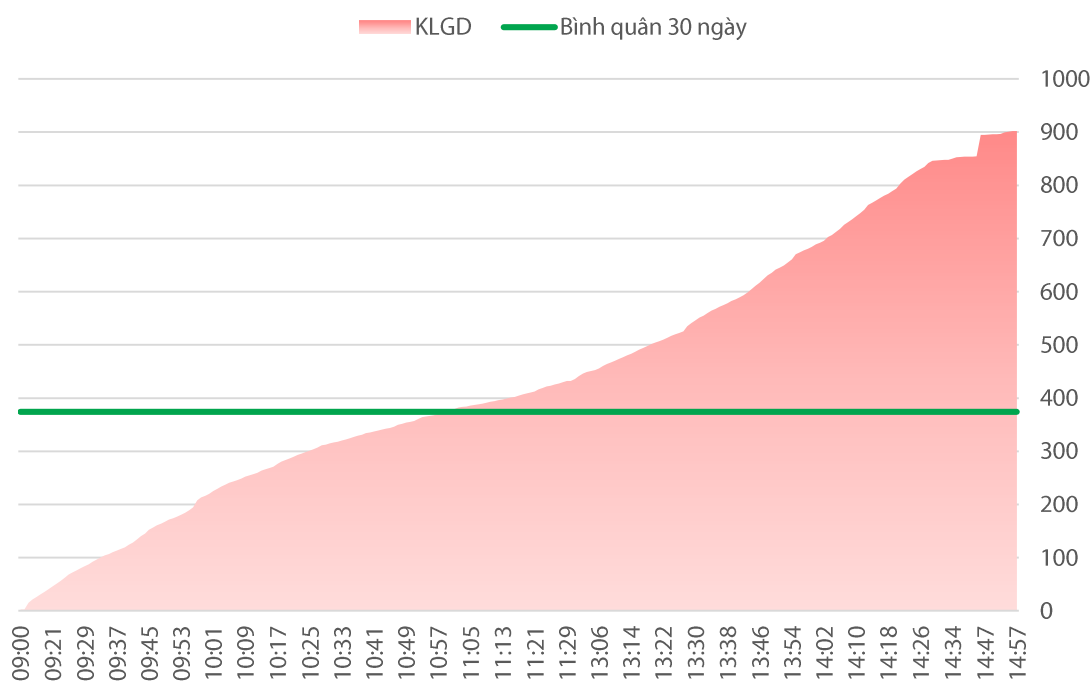
XU HƯỚNG: TĂNG



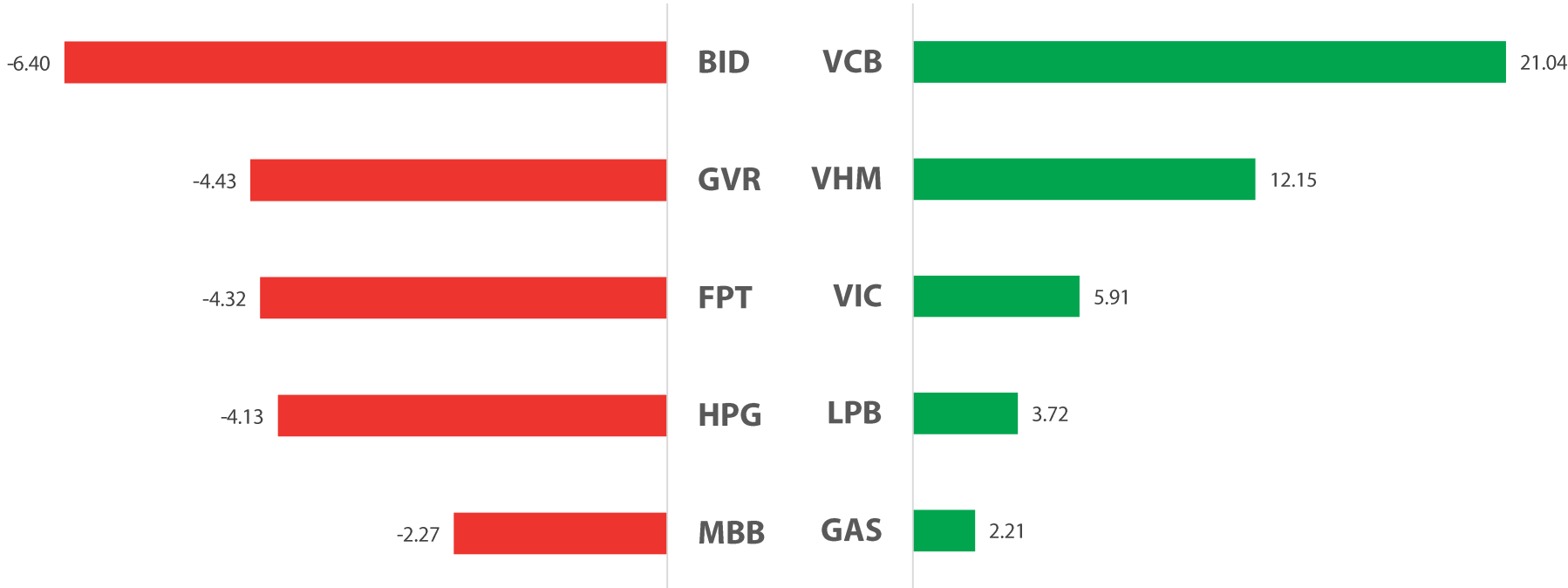
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 12/03/2025

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

100.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (13/03/2025) (*)

83.000 – 86.000

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

93.000

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

▲ 8,1% - 12%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

100.000

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

▲ 16,3% - 20,5%

Giá cắt lỗ

79.800

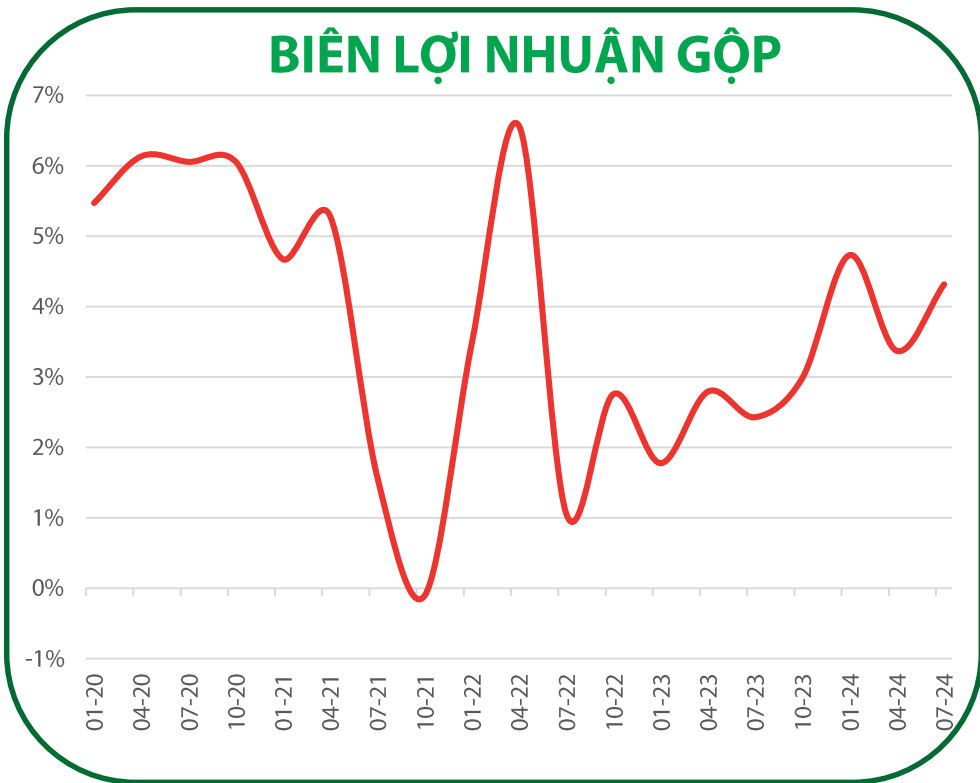
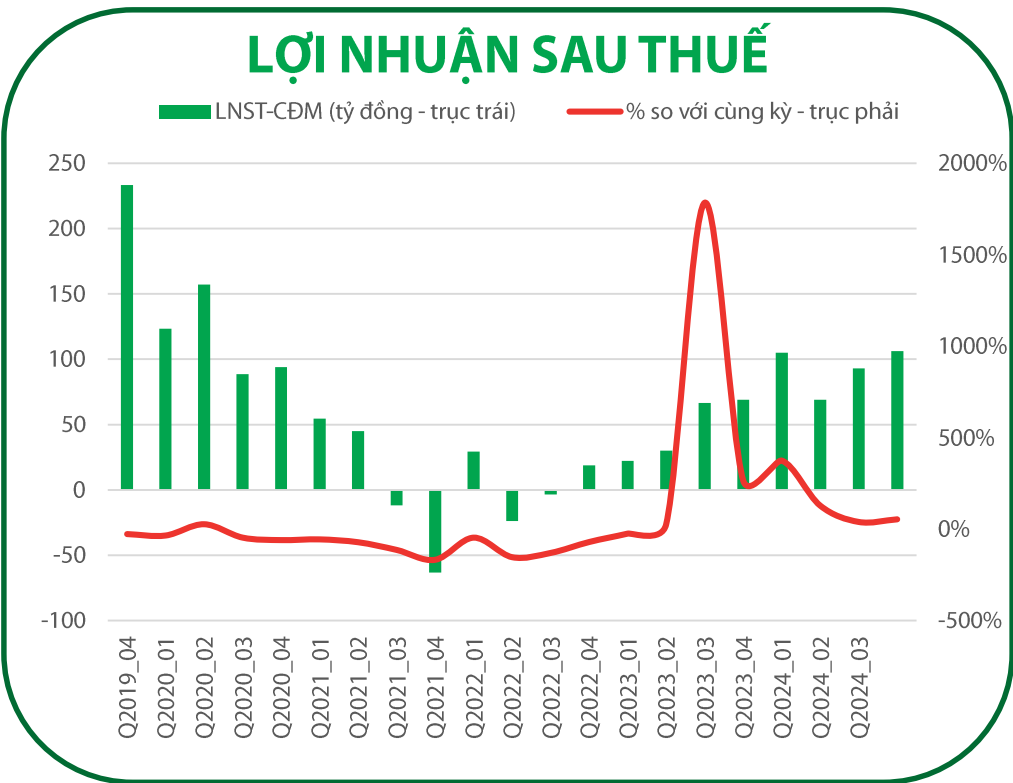
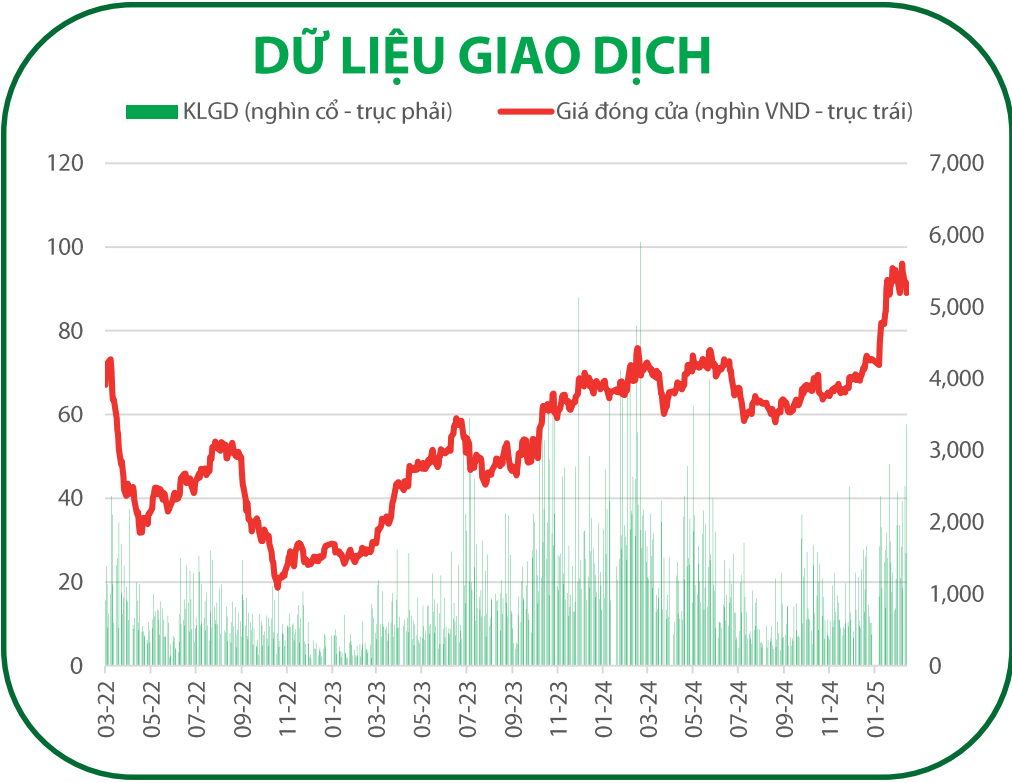
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Xây dựng & Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	8.894
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	100
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.186
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	96
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	0,00%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	58,126-96,000

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- KQKD Q2/2025 theo năm tài chính mới (hay Q4/2024 năm tài chính cũ) của CTD tích cực với doanh thu đạt 6.886 tỷ đồng (+21,7% svck, +44,7% QoQ) mức cao nhất trong 20 quý qua và bám sát kế hoạch của năm. Biên lợi nhuận gộp giảm còn 2,9%, mức thấp nhất trong 4 quý qua nhưng do không còn trích lập dự phòng giúp LNST của công ty vẫn tăng trưởng mạnh, +51,1% svck. Trong đó, quy mô việc làm (backlog) tăng cao với giá trị đạt trên 16.800 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm là cơ sở của đà tăng trưởng doanh thu.
- Nhờ tận dụng tốt tập khách hàng hiện hữu và có thêm khách hàng cũ quay trở lại sau quá trình tái cơ cấu như Masteries, cũng như thế mạnh từ triển khai các dự án FDI. Chúng tôi đánh giá triển vọng việc làm của CTD là sáng trong những năm tới, khi thị trường BĐS đang được dự báo sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn trong thời gian tới đây. Ngoài ra, với định hướng mới từ mở rộng sang thi công các dự án cơ sở hạ tầng, CTD cũng sẽ hưởng lợi từ kế hoạch giải ngân đầu tư công lớn trong thời gian tới, khi công ty đã có kinh nghiệm thi công các dự án đường xá và dự án thành phần của sân bay Long Thành.
- Chúng tôi tiếp tục điều chỉnh doanh thu và LNST của CTD lần lượt là 25.658/28.485 tỷ đồng và 496/631 tỷ đồng trong năm tài chính mới 2025F/2026F tăng 3,0%/10,5% về doanh thu và 10,5%/12,5% về lợi nhuận so với dự báo trước đây (dự báo cũ doanh thu và LNST lần lượt là 24.905/25.780 tỷ đồng và 449/561 tỷ đồng), trong đó ở năm 2026F chúng tôi kỳ vọng công ty có thể ghi nhận 106 tỷ đồng thu nhập khác từ bán dự án BĐS Ngọc Lục Bảo 68.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



- Sau nhịp tăng khá mạnh từ đầu tháng 2/2025, CTD bị cản tại vùng 97 và lùi bước. Thời gian gần đây, CTD có dao động thăm dò tại vùng 89 - 97 nhưng nhìn chung nguồn cung chốt lời vẫn đang gây sức ép lên CTD. Hiện tại, mặc dù CTD đã lùi về vùng 89 nhưng nguồn cung chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Diễn biến này có thể gây thêm áp lực lùi bước và đưa CTD vào vùng quá bán với vùng hỗ trợ tiềm năng đang là vùng quanh 84. Dự kiến CTD sẽ nhanh chóng được hỗ trợ nếu lùi về gần vùng này và hồi phục trở lại.
- Hỗ trợ : 83.000 VNĐ.
- Kháng cự : 100.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DXG Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 15,3 16,55 17,5 Mặc dù áp lực bán gia tăng khi tiến gần vùng cản mạnh 17 – 17,5 nhưng nỗ lực tăng giá của DXG vẫn được duy trì tốt theo đà tăng của MA 7. Sự tăng giá thận trọng và bám sát theo sự tịnh tiến của hỗ trợ trong thời gian qua kỳ vọng sẽ giúp cổ phiếu sẽ hấp thụ hoàn toàn lượng cung tại khu vực cản, qua đó mở ra xu hướng tăng cho DXG kể từ tháng 04/2024.
OIL Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 12,2 13,0 14,5 OIL tiếp tục duy trì diễn biến giằng co trên hỗ trợ quan trọng 12,7 (nơi hội tụ MA 50, 200 và cận dưới của kênh tăng bắt đầu từ tháng 11/2024). Hình ảnh bóng nến dưới liên tục hình thành cùng thanh khoản suy giảm cho thấy áp lực bán đang được triệt tiêu tại đây. Do đó, kỳ vọng OIL sẽ sớm có sự bứt phá trở lại trên MA 20, qua đó mở rộng xu hướng tăng hướng đến mục tiêu quanh 14,5.

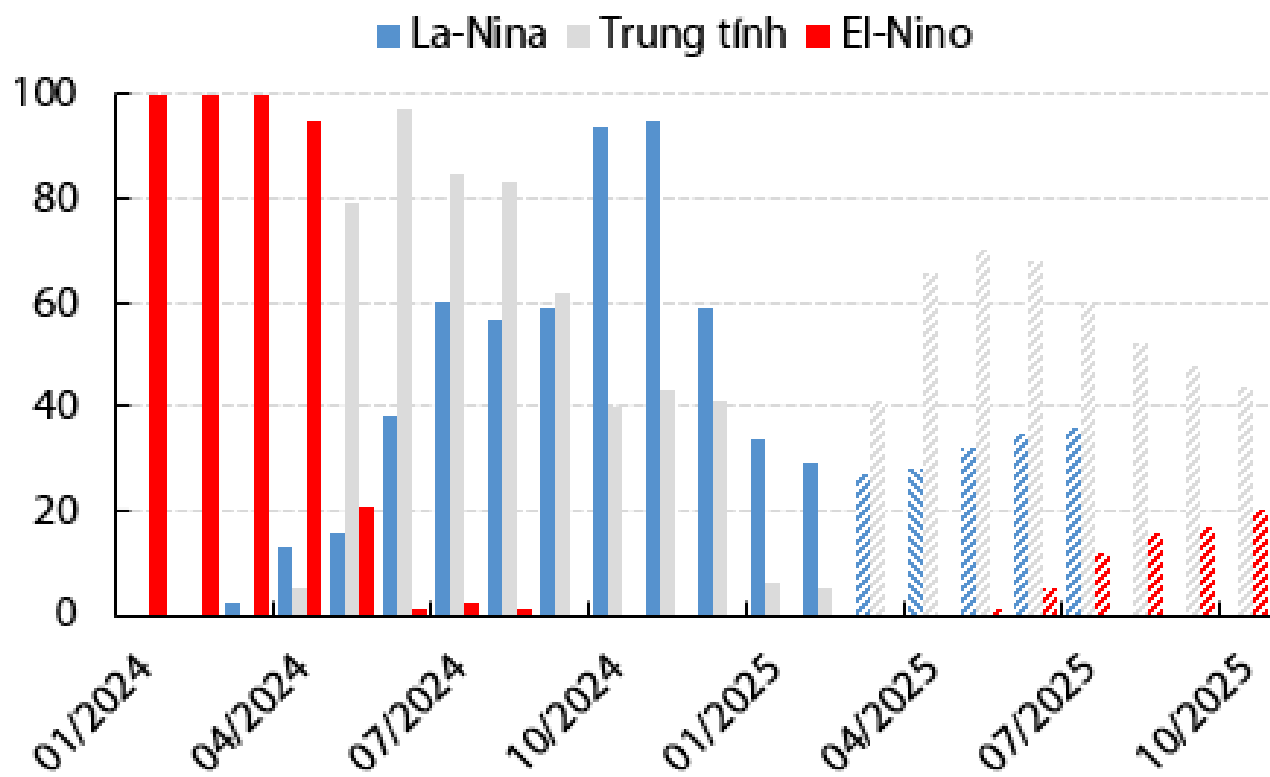
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Ảnh hưởng của La Nina lên bức tranh điện lực Việt Nam trong năm 2025

(Chính Nguyễn – chinh1.nd@vpsc.com.vn)

- Hiệu suất hoạt động của các nhà máy thủy điện phụ thuộc nhiều vào điều kiện thủy văn. Trong năm 2024, chu kỳ El-Nino đầu năm đã ảnh hưởng tiêu cực đến thủy điện, nhưng chu kỳ La-Nina sau đó đã giúp sản lượng thủy điện cả năm tăng 9% YoY, đồng thời giảm nhu cầu huy động điện than và điện khí.
- Trong năm 2025, chu kỳ La Nina có thể kéo dài đến tháng 6-7 năm 2025 trước khi chuyển về chu kỳ trung tính. Điều kiện này có thể hỗ trợ sự hồi phục sản lượng của các nhà máy thủy điện, đặc biệt trong nửa đầu năm 2025,
- Trong năm 2024, sản lượng nhóm thủy điện tăng 9% YoY, nhưng doanh thu của các doanh nghiệp thủy điện trên sàn lại giảm 13%. Phân hóa doanh thu đến từ lượng nước về hồ với các doanh nghiệp miền Bắc được hưởng lợi trong khi các doanh nghiệp miền Trung và miền Nam gặp khó khăn. Trong năm 2025, các doanh nghiệp thủy điện miền Bắc sẽ tiếp tục được hưởng lợi nhờ kỳ vọng thủy văn ở miền Bắc vẫn thuận lợi.
- Trong năm 2024, sản lượng của nhóm nhiệt điện than tăng 18% YoY, nhưng doanh thu của bốn công ty thuần điện than trên sàn chỉ tăng 5% YoY khi hậu thay đổi ở khu vực phía Bắc. Dự kiến năm 2025, sản lượng nhiệt điện than sẽ tăng trưởng khoảng 10%, nhờ khả năng cung cấp điện giá rẻ và ổn định, phù hợp với dự báo tăng trưởng toàn hệ thống là 12.2%.

Hình 1: Dự báo khả năng chu kỳ ENSO (%)



Nguồn: NOAA, IRI, CTCK Rồng Việt
*Được cập nhật theo dự báo tháng 3, 2025 của IRI

Hình 2: Tỷ lệ công suất của các nhóm nhà máy điện trong năm 2024 (%)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Thủy điện	27%	19%	17%	21%	27%	58%	73%	78%	73%	63%	41%	34%
Điện than	65%	58%	76%	80%	79%	62%	49%	50%	44%	52%	65%	68%
Điện khí	34%	36%	40%	51%	44%	35%	27%	26%	19%	22%	27%	33%
NLTT	24%	21%	22%	20%	18%	21%	21%	22%	19%	19%	24%	21%
- Điện mặt trời	18%	18%	20%	22%	20%	21%	19%	23%	18%	18%	18%	13%
- Điện gió	37%	25%	24%	14%	12%	17%	26%	15%	20%	16%	35%	37%

Nguồn: EVN, 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 (*)
10/03	ACB	26,30	26,50	28,50	31,00	24,40		-0,8%		0,6%
07/03	KBC	30,30	30,40	33,30	36,30	28,80		-0,3%		1,2%
04/03	MWG	62,70	58,70	62,00	66,00	55,80		6,8%		1,9%
04/03	VHC	67,70	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,8%
28/02	IJC	15,95	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
27/02	VSC	18,40	18,20	19,50	21,50	17,30	18,50	1,6%	Đóng (03/03)	0,5%
26/02	TCH	17,55	17,00	20,00	22,80	15,80		3,2%		2,4%
25/02	MBB	24,60	23,10	24,80	27,50	21,70		6,5%		2,3%
25/02	HDB	23,65	23,30	25,00	27,00	22,30		1,5%		2,3%
21/02	VPB	19,60	19,10	20,80	22,80	17,90		2,6%		3,2%
20/02	HPG	27,80	26,50	28,30	29,80	25,20		4,9%		3,6%
19/02	REE	73,80	67,50	72,00	75,70	64,40	75,70	12,1%	Đóng (24/02)	2,1%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								5,0%		2,4%

(*) 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
07/03/2025	FTSE ETF công bố danh mục mới
14/03/2025	VNM ETF công bố danh mục mới
20/03/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 3 (VN30F2503)
21/03/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
*FTSE Russell đánh giá phân loại TTCK Việt Nam trong tháng 03/2025	

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
11/03/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
12/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
13/03/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
14/03/2025	Anh	GDP tại Anh
17/03/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
19/03/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/03/2025	Mỹ	FED công bố lãi suất điều hành và biểu đồ Dot Plot
20/03/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
20/03/2025	Trung Quốc	Cống bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
26/03/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
28/03/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE và GDP (Final GDP) tại Mỹ
28/03/2025	Anh	Doanh số bán lẻ



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
TNG - Dư địa tăng giá chưa hấp dẫn khi đã qua giai đoạn tăng trưởng cao	2/12/2024	Tích lũy – 1 năm	26.700
VHC - Sản lượng tiếp tục là nhân tố chính thúc đẩy đà tăng trưởng	14/10/2024	Quan sát – n/a	73.300
GDA - Định giá hấp dẫn & tiềm năng khai thác từ nhà máy mới	1/11/2024	Mua – 1 năm	38.700
ACV - Nhiều dư địa tăng trưởng nhưng bị che mờ bởi rủi ro nợ xấu	14/10/2024	Tích lũy – 1 năm	113.400
PNJ – Mặc dù vẫn tăng trưởng tốt, tiềm năng đã phản ánh vào giá	04/09/2024	Giảm tỷ trọng – 1 năm	92.100
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
DFVN-CAF	17/11/2020	0% - 0,20%	0% - 0,20%	10.773	10.738	0,33%
ENF	19/11/2020	0% - 3%	0%	21.868	21.433	2,03%
MBBF	10/02/2020	0%- 0,5%	0%-1%	11.567	11.462	0,92%
MBVF	12/11/2020	0%	0%-1,4%	16.483	16.326	0,96%
VF1	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	46.218	46.303	-0,18%
VF4	25/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	18.901	18.945	-0,23%
VFB	19/11/2020	0% - 0,6%	0% - 3%	20.557	20.529	0,13%

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, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

T +84 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn **MST** 0304734965
F +84 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, số 2 Tôn Thất Tùng, P. Trung Tự, Q. Đống Đa, Hà Nội

T +84 24 6288 2006

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, số 76 Quang Trung, Phường Lộc Thọ, TP. Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T +84 25 8382 0006

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tấn, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, TP. Cần Thơ

T +84 29 2381 7578

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2, VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học, P.7, TP. 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, Tòa 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, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T +84 28 6299 2006 **F** (+84) 28 6291 7986 **W** www.vdsc.com.vn