

ĐẢO NGƯỢC TÌNH THẾ

Ngày 29/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTI

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật LHG

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục được hỗ trợ khi lùi về gần vùng 1.620 điểm và nhanh chóng hồi phục trở lại. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tạm thời chưa gây sức ép quá lớn lên thị trường, nhờ đó dòng tiền đã có cơ hội tạo động lực hỗ trợ và nâng đỡ thị trường.
- Tín hiệu hồi phục hiện tại thể hiện thị trường đang xác nhận vùng hỗ trợ 1.620 điểm. Diễn biến hồi phục có thể sẽ tiếp diễn trong phiên giao dịch tiếp theo, đồng thời tín hiệu này cũng tạo cơ hội để thị trường tiếp tục kiểm định lại vùng 1.700 – 1.720 điểm, vùng hỗ trợ mà thị trường đã đánh mất trong ngày 20/10/2025.
- Những tín hiệu giao dịch tại vùng cản này có thể sẽ có tác động lớn đến bước đi tiếp theo của thị trường.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư tạm thời vẫn cần thận trọng trước những biến động bất thường của thị trường và quan sát diễn biến cung cầu tại vùng cản để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể cân nhắc những dao động hồi phục 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

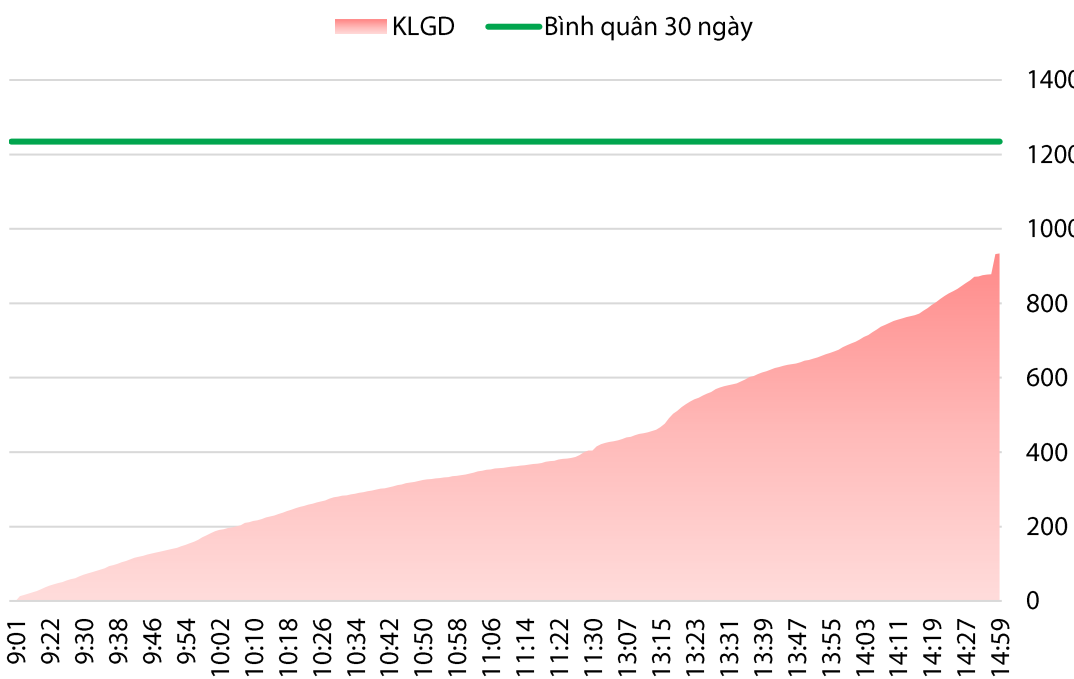
XU HƯỚNG: **SIDeways**



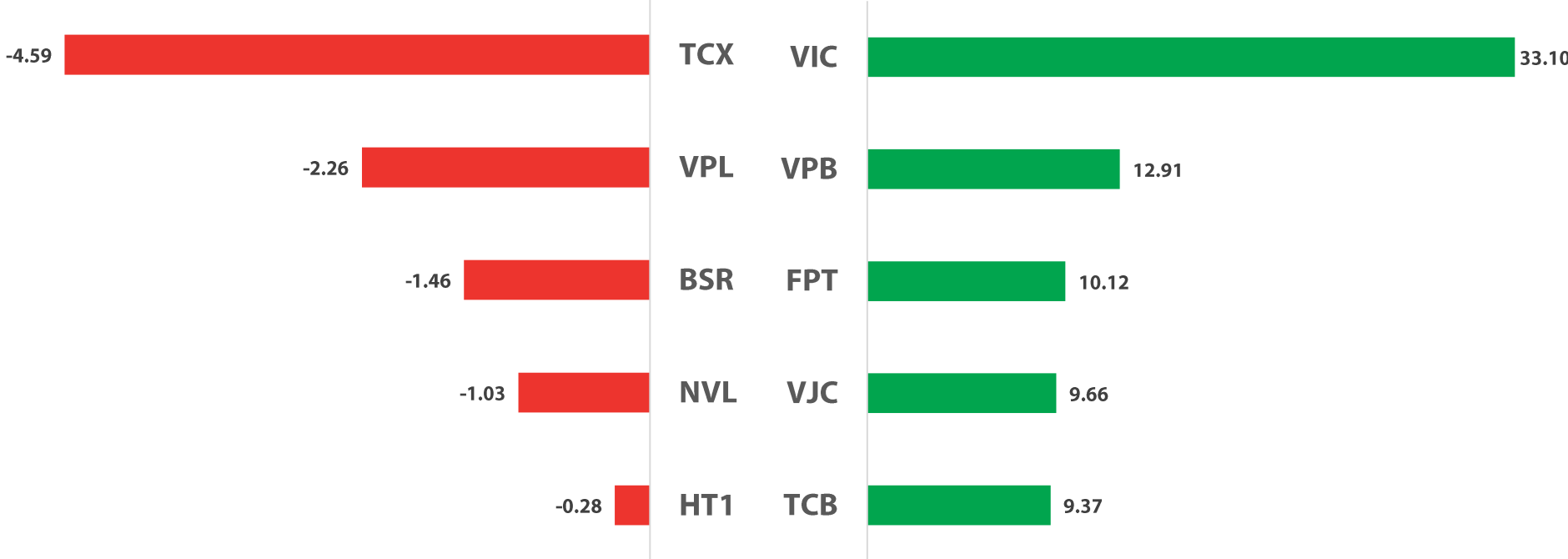
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 28/10/2025

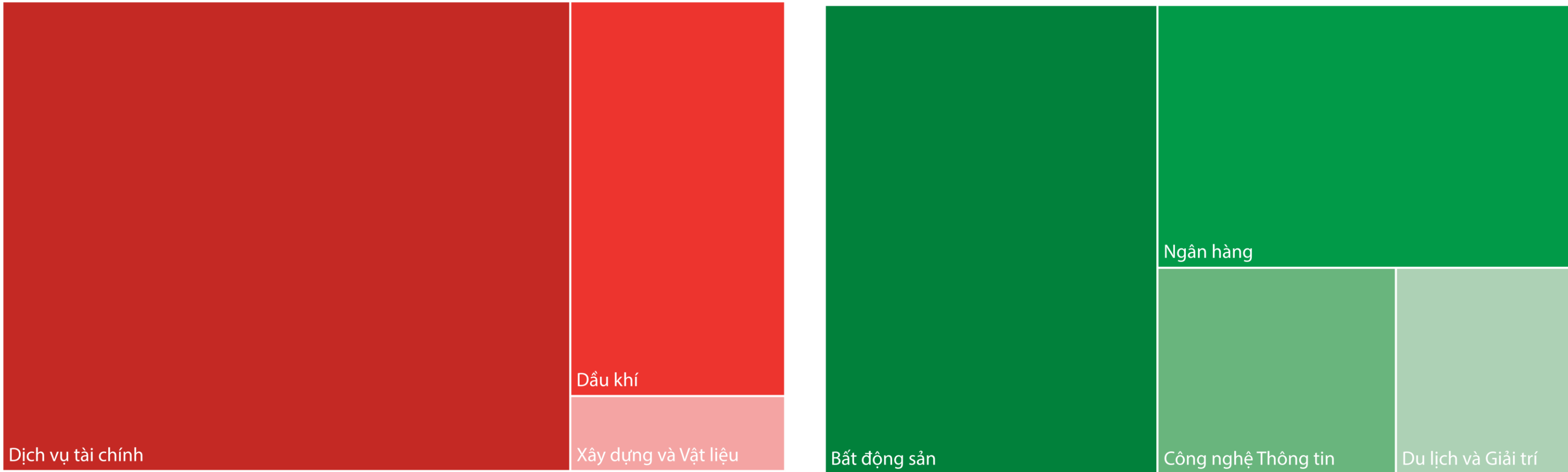
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Phát triển Cường Thuận IDICO

CTI

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

28.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (29/10/2025) (*)

23.300 – 23.700

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

25.500

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

▲ 7,6% - 9,4%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

28.000

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

▲ 18,1% - 20,2%

Giá cắt lỗ

22.700

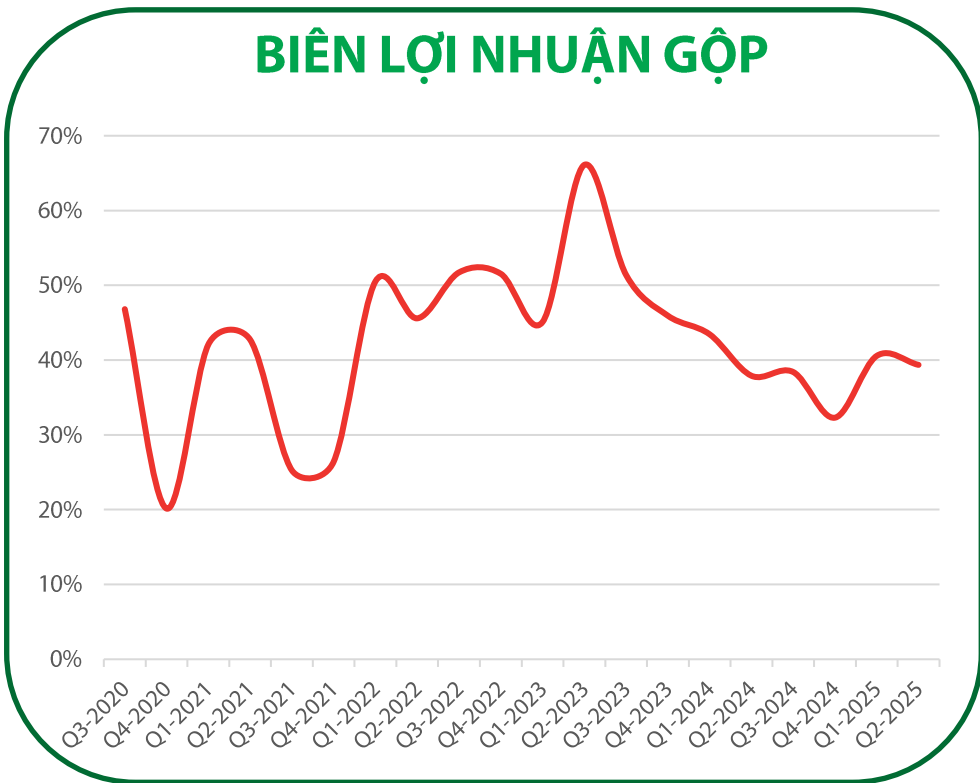
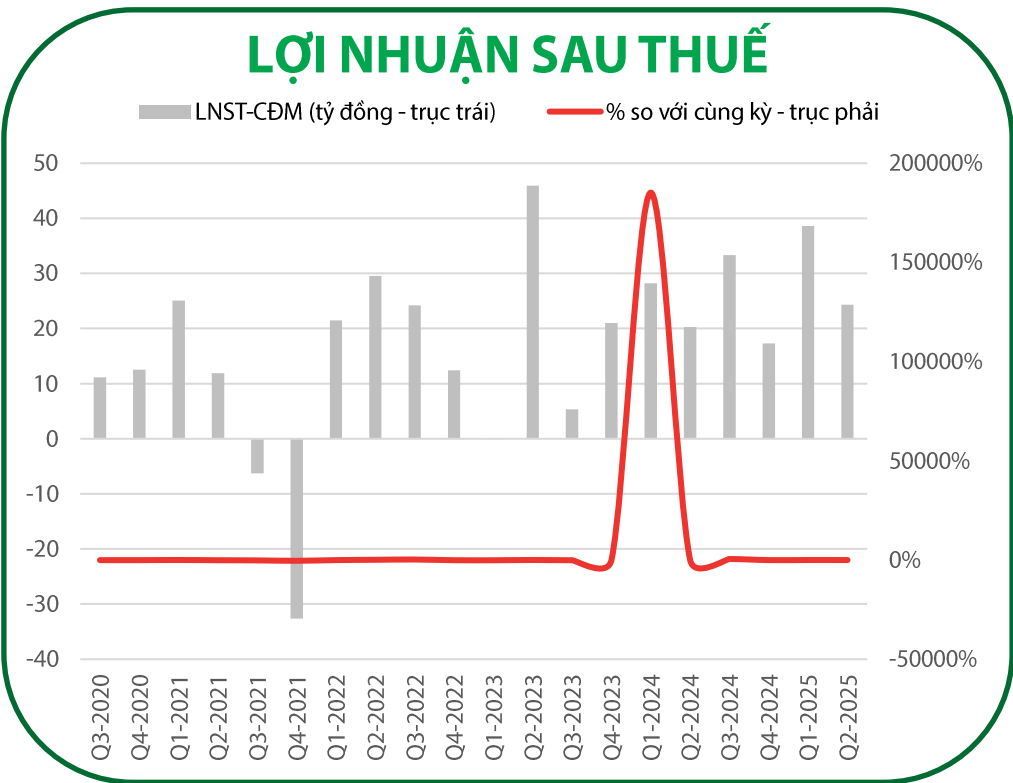
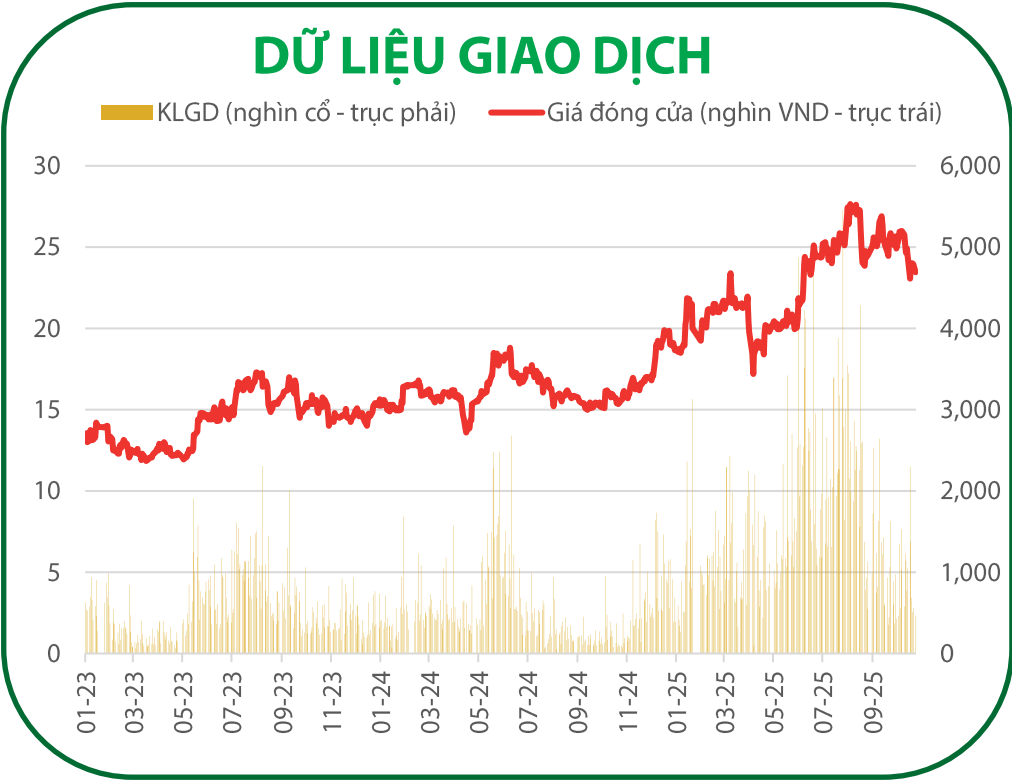
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	1.600
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	63
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	1.481
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	38
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	46,8
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,600 – 27,650

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Lũy kế 6T2025, CTI ghi nhận doanh thu thuần 631 tỷ đồng (+23% svck), lợi nhuận sau thuế công ty mẹ ghi nhận 62,9 tỷ đồng (+30% svck). Đóng góp nổi bật vào KQKD là mảng đá xây dựng khi ghi nhận doanh thu thuần 42,9 tỷ đồng (+187% svck) và lợi nhuận gộp 16 tỷ đồng (cùng kỳ ghi nhận lỗ 3 tỷ đồng). Hai mảng kinh doanh truyền thống và chủ lực là thu phí BOT và xây lắp cũng ghi nhận KQKD tích cực, doanh thu thuần lần lượt ghi nhận 297,3 tỷ đồng (19% svck) và 266,5 tỷ đồng (+26% svck), mảng BOT ghi nhận sự tăng trưởng của ba trên bốn trạm BOT ngoại trừ trạm BOT Quốc lộ 1A do mức nền cao cùng kỳ, mảng xây lắp tiếp tục ghi nhận lợi nhuận tích cực từ các hợp đồng chuyển tiếp chưa thực hiện (ước tính backlog khoảng 500 tỷ đồng).
- Triển vọng của doanh nghiệp trong ngắn hạn sẽ tới từ việc nhận tiền đền bù cho dự án BOT Quốc lộ 91 (ước tính tổng giá trị nhận được là 1.232 tỷ đồng), hoạt động kinh doanh cốt lõi sẽ tiếp tục ghi nhận tăng trưởng trên các mảng BOT, xây lắp và đá xây dựng.
- Dài hạn hơn trong giai đoạn 2026-2029, lợi nhuận của doanh nghiệp có thể cải thiện đáng kể khi mỏ đá Thiện Tân 10 đóng góp vào KQKD, dự án bất động sản CTI Diamond Center (10,4 ha) bán hàng ghi nhận doanh thu/lợi nhuận và việc tiết giảm đáng kể chi phí lãi vay khi công ty hoàn tất việc chấm dứt hợp đồng trước hạn đối với dự án BOT Quốc lộ 91.
- Chúng tôi cho rằng giá trị hợp lý của cổ phiếu CTI sẽ gia tăng nhiều khi các động lực kể trên được kích hoạt, đặc biệt khi phương án nhận được tiền đền bù cho BOT QL 91 được thông qua, mức định giá cơ bản ước tính đạt 43.500 đồng/cp.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau những nỗ lực nới rộng nhịp tăng từ vùng MA(20) bất thành, CTI đã tiếp tục diễn biến điều chỉnh và rơi vào trạng thái quá bán gần vùng MA(200), vùng 23. Đà giảm của CTI đã được kìm hãm với những tín hiệu hỗ trợ tại vùng 23, đồng thời trạng thái cung tại vùng hỗ trợ này đã có dấu hiệu hạ nhiệt. Những tín hiệu này có thể giúp CTI kết thúc nhịp điều chỉnh hiện tại và tạo cơ hội mở ra nhịp dao động tăng mới trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 23.000 VNĐ.
- Kháng cự: 28.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
NT2 Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 20,5 23,3 24,0 ➤ Tiếp đà tăng sau khi thành công kiểm định lại MA(20) ngày, NT2 là một trong số ít cổ phiếu trên thị trường đang áp sát đỉnh liên kế, cho thấy sức mạnh nổi bật của cổ phiếu. Đồng thời, thanh khoản trong các phiên tăng giá vượt trội so với những phiên rung lắc, phản ánh sự đồng thuận của dòng tiền với xu hướng hiện tại. Với kết quả tích cực này, NT2 được kỳ vọng sẽ sớm vượt đỉnh liên kế quanh 24, qua đó mở ra cơ hội hướng đến những mục tiêu cao hơn.
MSN Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 72,0 79,0 94,0 ➤ MSN tiếp tục hình thành vùng nền quanh MA(100) ngày (quanh 78). Tại khu vực này, cổ phiếu liên tục xuất hiện bóng nến dưới dài, cho thấy áp lực cung đang được hấp thụ để giúp đà giảm không thể mở rộng trong suốt 6 phiên liên tiếp. Với những tín hiệu tích cực dần xuất hiện, MSN được kỳ vọng sẽ sớm ghi nhận nhịp hồi phục, giúp cổ phiếu trở lại vùng giá trên 82 và thiết lập lại xu hướng tăng ngắn hạn.

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

LHG – Thiếu hụt doanh thu từ cho thuê đất KCN

(Đỗ Thạch Lam, CFA – lam.dt@vdsc.com.vn)

- Trong quý 3, LHG ghi nhận doanh thu đạt 112 tỷ đồng (+23%YoY, -50%QoQ), bao gồm: 1/ 55 tỷ đồng từ cho thuê Nhà xưởng xây sẵn (NXXS) - khi công ty đã cho thuê với tỷ lệ lấp đầy cao tại các NXXS hiện có, và chưa có dự án mới vào hoạt động; 2/ Công ty không ghi nhận doanh thu từ cho thuê đất KCN khi chưa có khách hàng thuê mới (so với kết quả tích cực trong 1H2025). Doanh nghiệp ghi nhận LNST ở mức khiêm tốn và đạt 46 tỷ đồng (+10%YoY, -49%QoQ) – sát với kỳ vọng khi doanh nghiệp không ghi nhận doanh thu từ cho thuê đất.
- Với dự án NX cao tầng (giai đoạn 02, diện tích 26 nghìn m2), hiện dự án đã hoàn thiện phần thô bên ngoài, và đang hoàn thiện hệ thống Phòng cháy chữa cháy và hạ tầng bên trong NX. Công ty hiện duy trì kế hoạch khánh thành NX trong tháng 12/2025 và đủ điều kiện cho thuê trong 2026 – là yếu tố hỗ trợ cho kỳ vọng doanh thu từ NXXS trong 2026 có thể đạt 252 tỷ đồng (+15,6%YoY).

Bảng 1: Tổng hợp kết quả kinh doanh quý 3/2025 của LHG

Đơn vị: Tỷ đồng	3Q-FY25	+/-YoY	9M2025	+/-YoY	%Dự phóng 2025
Cho thuê đất KCN					
Diện tích thuê đất (m2)	-	N/A	39.440	199%	100%
Giá thuê (USD/m2)		N/A	250		
Doanh thu thuần	112	24%	569	73%	90%
Thuê đất	-	N/A	247	198%	97%
Thuê NXXS	55	19%	166	22%	76%
Khác	56	27%	156	42%	97%
Lợi nhuận gộp	52	18%	320	79%	91%
Thuê đất	-	N/A	165	211%	100%
Thuê NXXS	37	29%	109	32%	76%
Khác	14	-8%	45	4%	82%
Chi phí bán hàng và quản lý	(13)	-13%	(46)	-1%	70%
EBIT	39	33%	274	106%	95%
Thu nhập tài chính	18	-24%	41	-20%	61%
Chi phí tài chính	(1)	-89%	(11)	-42%	78%
LN khác	(0)	1227%	(0)	-130%	-8%
LNTT	57	8%	306	72%	89%
LNST - CDM	46	9%	246	76%	89%

Nguồn: LHG, 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 (*)
27/10	KDH	33,50	33,10	37,00	40,00	31,90		1,2%		-0,2%
24/10	HPG	26,80	26,20	27,80	29,50	25,40		2,3%		-0,4%
23/10	NLG	36,65	37,60	41,00	44,00	35,80		-2,5%		0,1%
22/10	MWG	84,20	82,00	87,00	91,00	77,80		2,7%		1,0%
16/10	KDH	33,50	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	36,00	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	37,10	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	25,40	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	57,40	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	20,15	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
26/09	REE	63,50	66,80	71,00	75,00	63,80	63,80	-4,5%	Đóng (16/10)	6,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								0,1%		0,9%

(*) 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
30/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025 (nếu là BCTC hợp nhất)
31/10/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
01/11/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/11/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 10
11/11/2025	MSCI công bố cơ cấu danh mục
20/11/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 11 (4111FB000)
28/11/2025	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
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
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 tức phân tích phiêu lưu:
smartDragon

XEM CHI TIẾT

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