

ĐIỀU CHỈNH

Ngày 17/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật DRC



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục giảm điểm và dừng chân tại vùng 1.210 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy mặc dù nguồn cung chưa quá lớn nhưng dòng tiền có động thái thận trọng sau nhiều phiên hỗ trợ thị trường.
- Diễn biến giảm điểm hiện tại của thị trường vẫn đang mang tính chất điều chỉnh sau nhịp hồi phục nhanh. Hiện tại, thị trường sẽ cần thêm thời gian thăm dò cung cầu và tìm vùng cân bằng trong thời gian tới.
- Dự kiến thị trường sẽ kiểm tra vùng hỗ trợ 1.200 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo, nếu vùng này có tác động hỗ trợ tốt thì thị trường sẽ có cơ hội hồi phục trở lại và tạo vùng dao động 1.200 – 1.250 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư nên chậm lại và quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục để đưa tỷ trọng danh mục về mức hợp lý.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư cần chậm lại để quan sát thị trường, suy xét kỹ trước khi mua và tránh rơi vào trạng thái quá mua.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

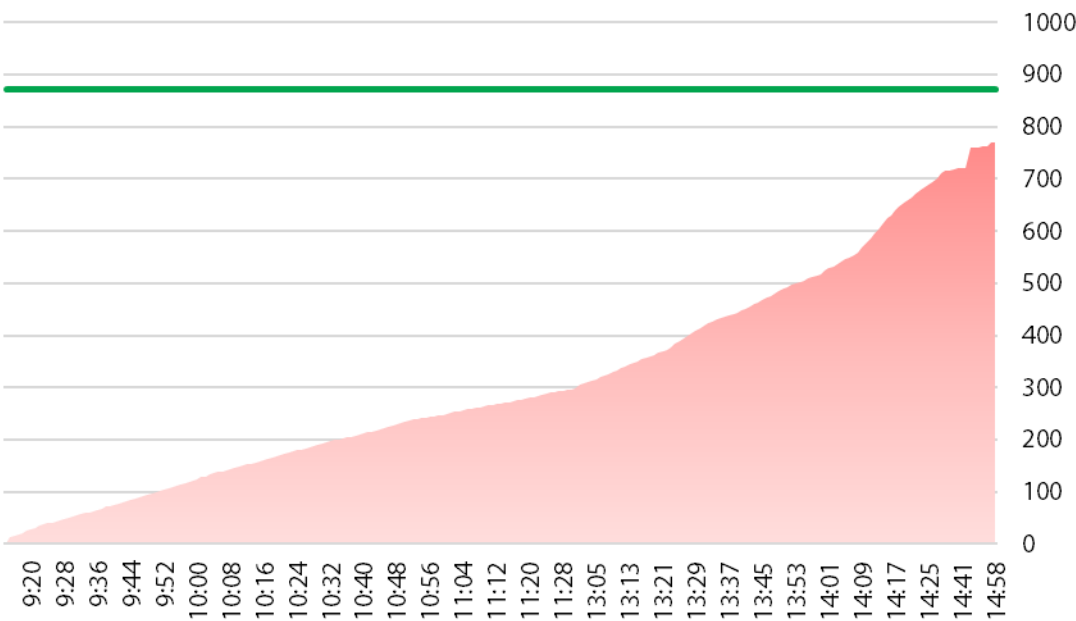
XU HƯỚNG: **SIDeways**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

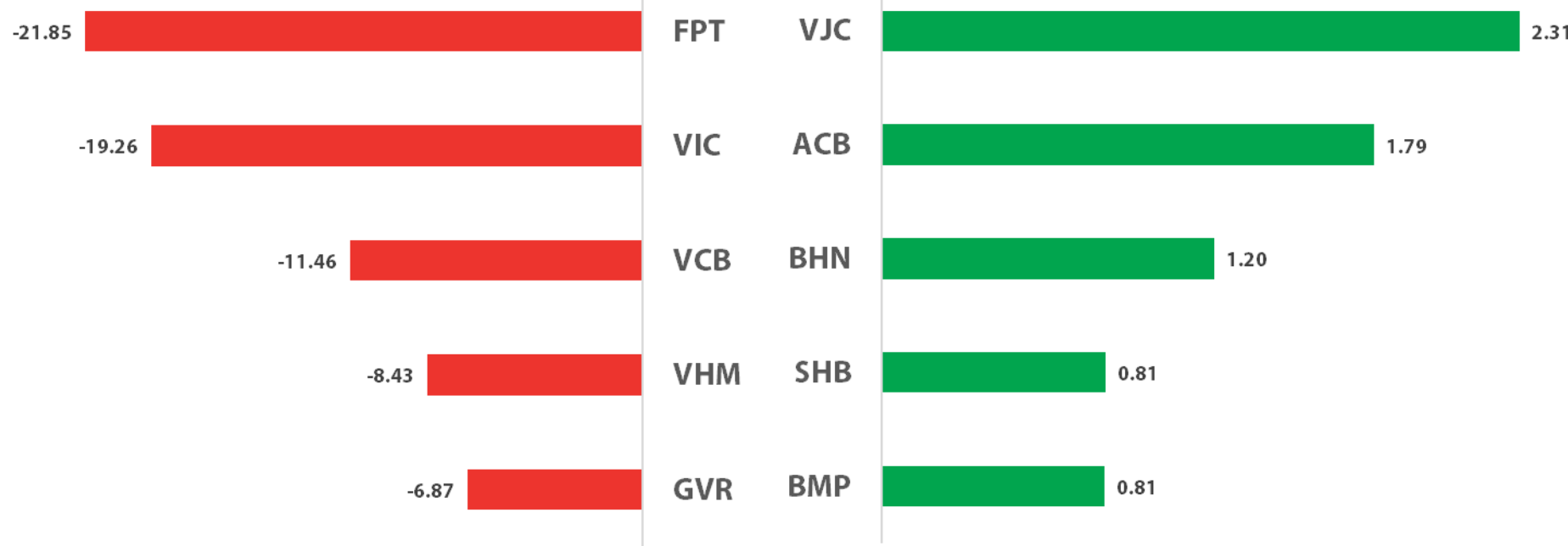
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày

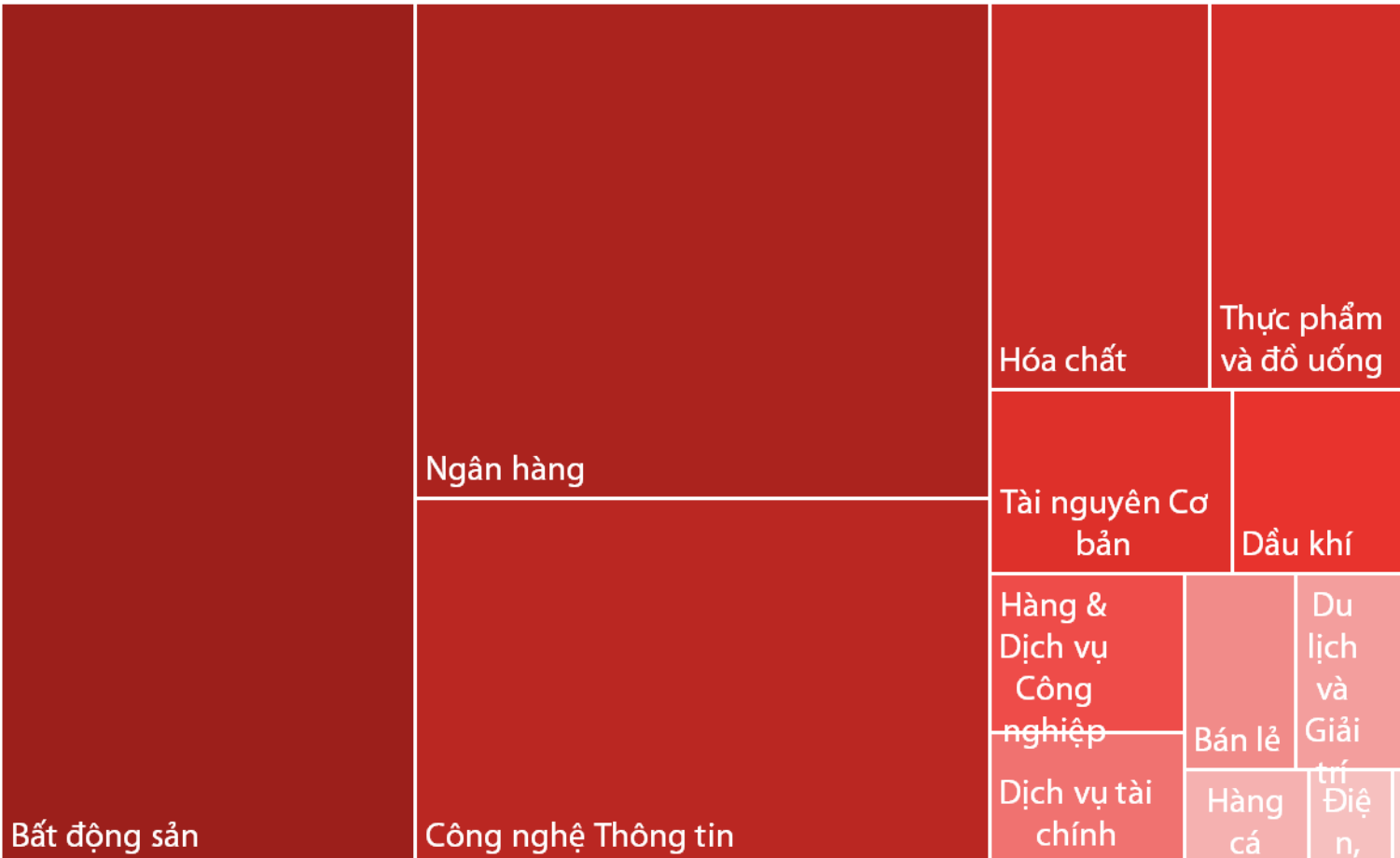


Ngày 16/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam

CTG

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

42.300 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (17/04/2025) (*)

35.600 – 36.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

39.500

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

▲ 7,9% - 11%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

42.300

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

▲ 17,2% - 20,5%

Giá cắt lỗ

34.400

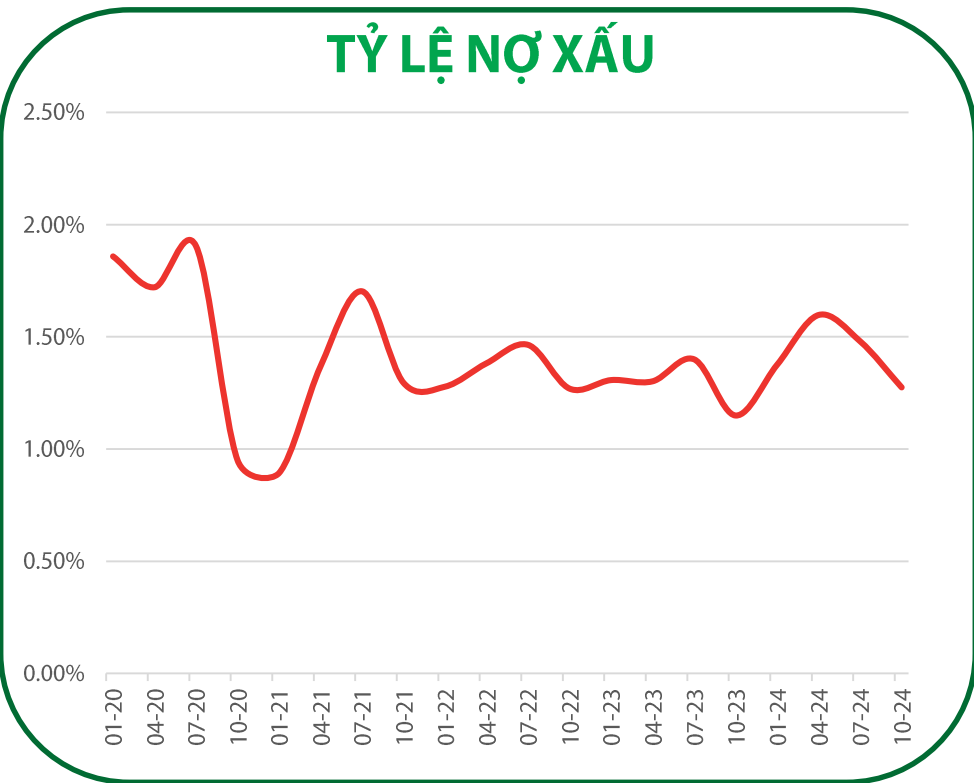
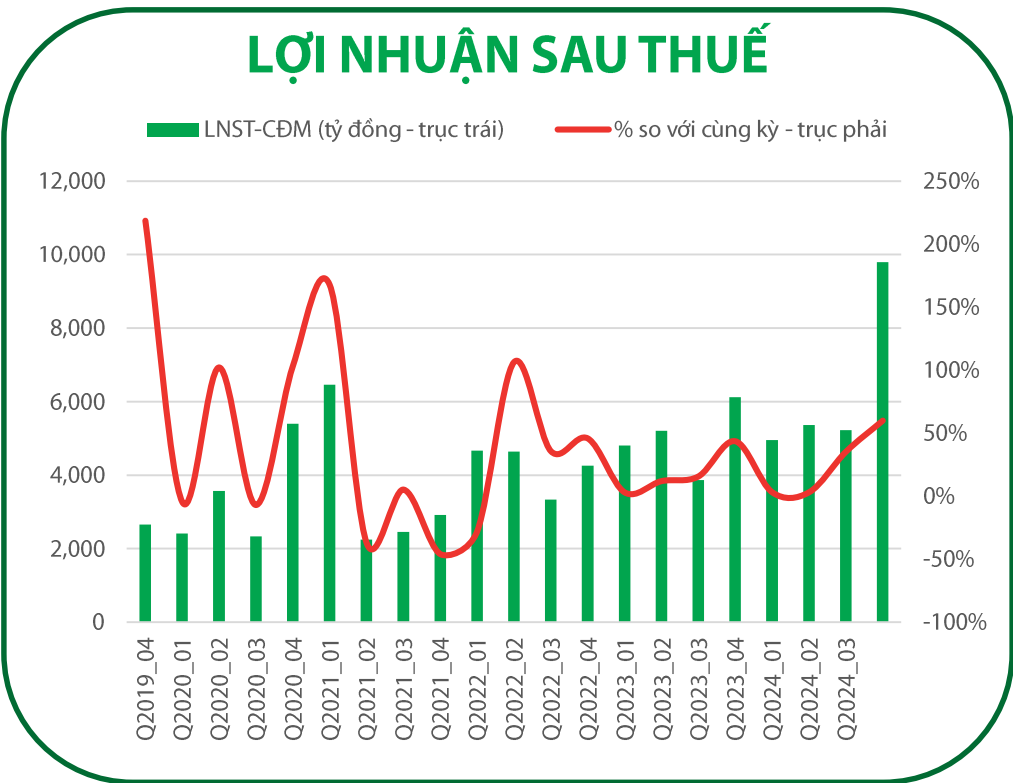
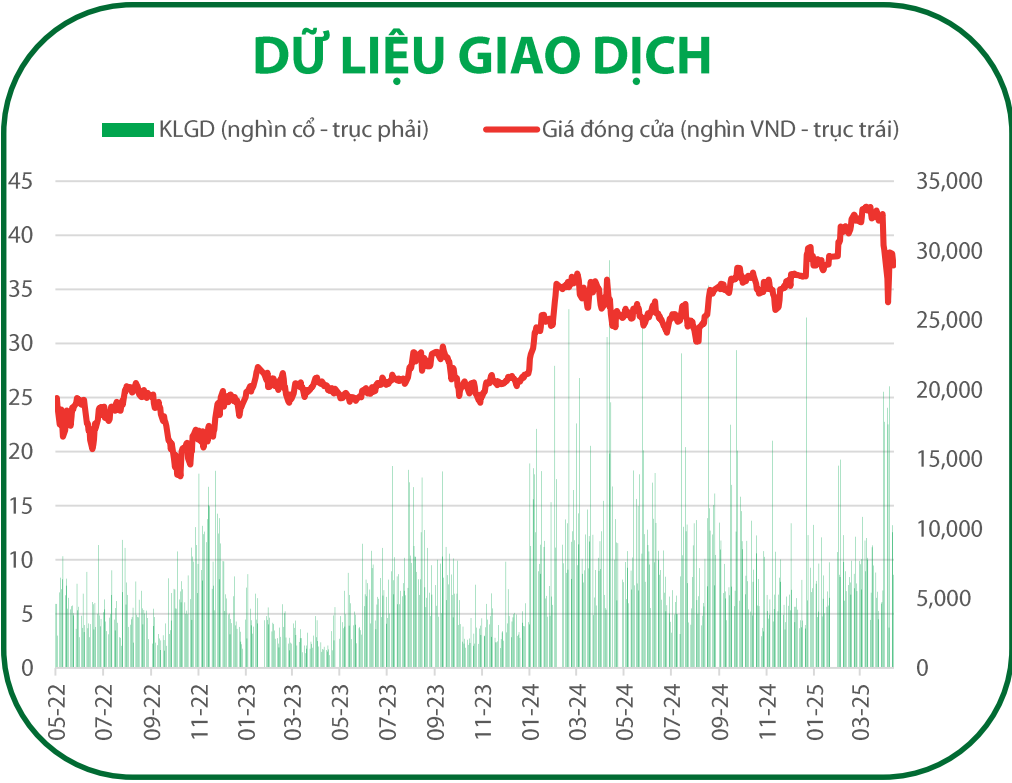
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	199.764
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.370
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	7.870
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	313
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,20%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	30,150-42,650

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

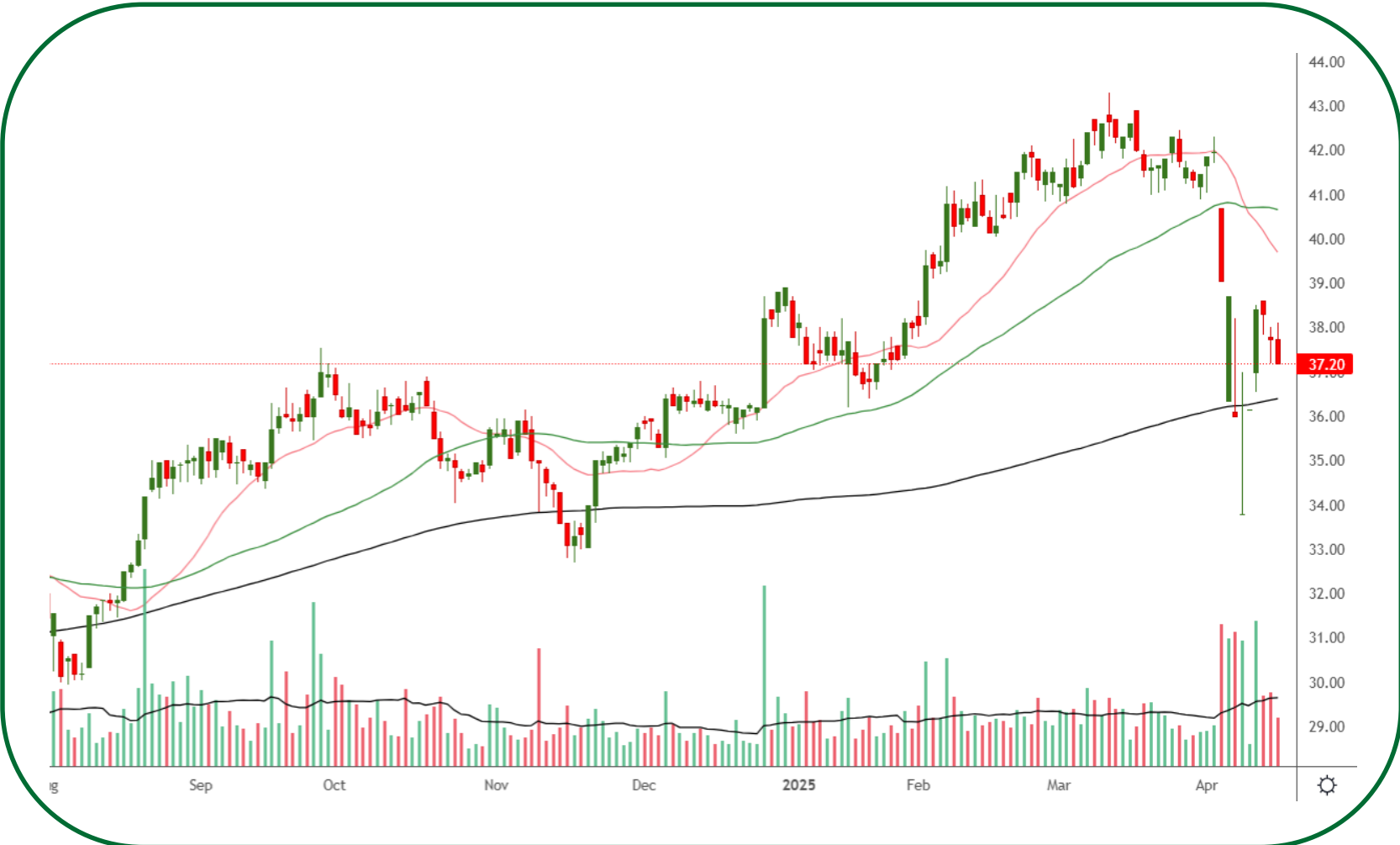
- LNTT 4Q2024 của CTG đạt 12,2 nghìn tỷ đồng (+59% YoY) và LNTT cả năm 2024 là 31,7 nghìn tỷ đồng(+27% YoY). Trong khi Tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng phù hợp với thu nhập lãi thuần và tăng trưởng tín dụng (16,9%), tăng trưởng lần lượt 15% YoY trong 4Q2024 và 16% YoY trong cả năm 2024, chi phí tín dụng giảm mạnh 45% YoY trong 4Q2024 là yếu tố chính thúc đẩy LNTT của CTG trong 4Q2024 và cả năm 2024.
- Chúng tôi đánh giá KQKD 4Q2024 của CTG là tích cực với sự cải thiện đáng kể về hiệu quả sử dụng vốn ROE nhờ các yếu tố (1) chất lượng tài sản tiếp tục xu hướng cải thiện khả quan, vốn phù hợp với kỳ vọng trước đó của chúng tôi, đi kèm với chi phí tín dụng giảm; (2) công tác thu hồi và xử lý nợ xấu hiệu quả dựa trên mô hình xử lý nợ tập trung; (3) gia tăng thị phần tín dụng bán lẻ với lãi suất cạnh tranh; (4) kiểm soát chi phí hoạt động.
- Chúng tôi cập nhật dự phóng 2025 với LNTT sau điều chỉnh tăng 19% so với dự phóng trước, phản ánh tiềm năng tăng trưởng tín dụng tốt hơn kỳ vọng trước đó và giảm chi phí tín dụng dựa trên khả năng chất lượng tài sản cải thiện khả quan hơn sau một thời gian dài trích lập thận trọng. LNTT dự phóng 2025 đạt 41,2 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 30% YoY.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với CTG với mức giá mục tiêu mới là 49.000 đồng/cổ phiếu, điều chỉnh tăng 9% so với giá mục tiêu trước đó.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn hồi phục nhanh và trở lại trên đường MA(200), CTG bị cản tại vùng 38,5, vùng MA(100), và lùi bước. Khả năng lùi bước có thể còn tiếp diễn nhưng dự kiến CTG sẽ sớm được hỗ trợ (vùng hỗ trợ đang là vùng 35,6 - 36,6, vùng quanh MA(200)) và hồi phục trở lại nhờ tác động từ diễn biến hồi phục nhanh trước đó.
- Hỗ trợ: 35.500 VNĐ.
- Kháng cự: 43.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
DGC Giảm	Hỗ trợ 80,2 Giá hiện tại 87,6 Kháng cự 94,0 ➤ DGC điều chỉnh trở lại sau khi đã phục hồi có dấu hiệu suy yếu ở phiên trước đó. Tuy vậy, biên độ nền và thanh khoản thấp cho thấy lực cầu đã không còn tiêu cực như giai đoạn đầu tháng 04/2025. Hiện tại, với lực cầu trở nên thận trọng, DGC có khả năng lùi về quanh 84 (phiên phục hồi đầu tiên ở ngày 11/04/2025) nhằm kích thích dòng tiền mua mới tham gia trở lại. Đây được kỳ vọng là bàn đạp cho nhịp tăng trở lại trên MA 20 trong thời gian gần. 
NTP Sideway	Hỗ trợ 58,3 Giá hiện tại 63,9 Kháng cự 70,0 ➤ Mặc dù chưa thể thành công vượt cản quanh 64, nơi hội tụ MA20 và 50 để lấy lại xu hướng tăng ngắn hạn nhưng NTP vẫn ghi nhận phiên tăng tốt cả về biên độ nền và thanh khoản. Cụ thể, hình ảnh bóng nến nhỏ ngay tại cản chứng tỏ áp lực cung không có sự áp đảo trong khi thanh khoản tiếp tục cải thiện cho thấy cổ phiếu đang thu hút dòng tiền. Kỳ vọng NTP sẽ sớm vượt cản trong thời gian gần để sớm hướng về khu vực đỉnh liền kề (quanh 70). 

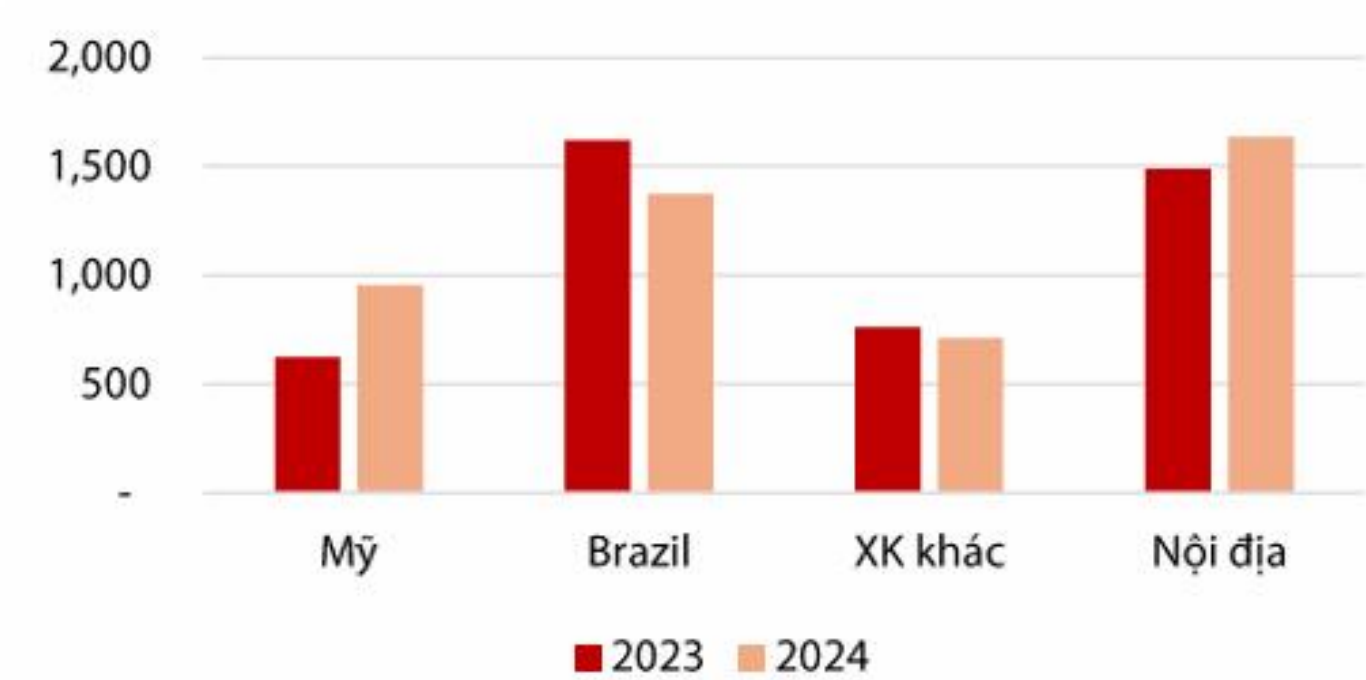
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

DRC – Bối cảnh thuế quan bất định ảnh hưởng triển vọng kinh doanh tại thị trường chủ lực Mỹ

(Hưng Nguyễn – hung.nb@vdsc.com.vn)

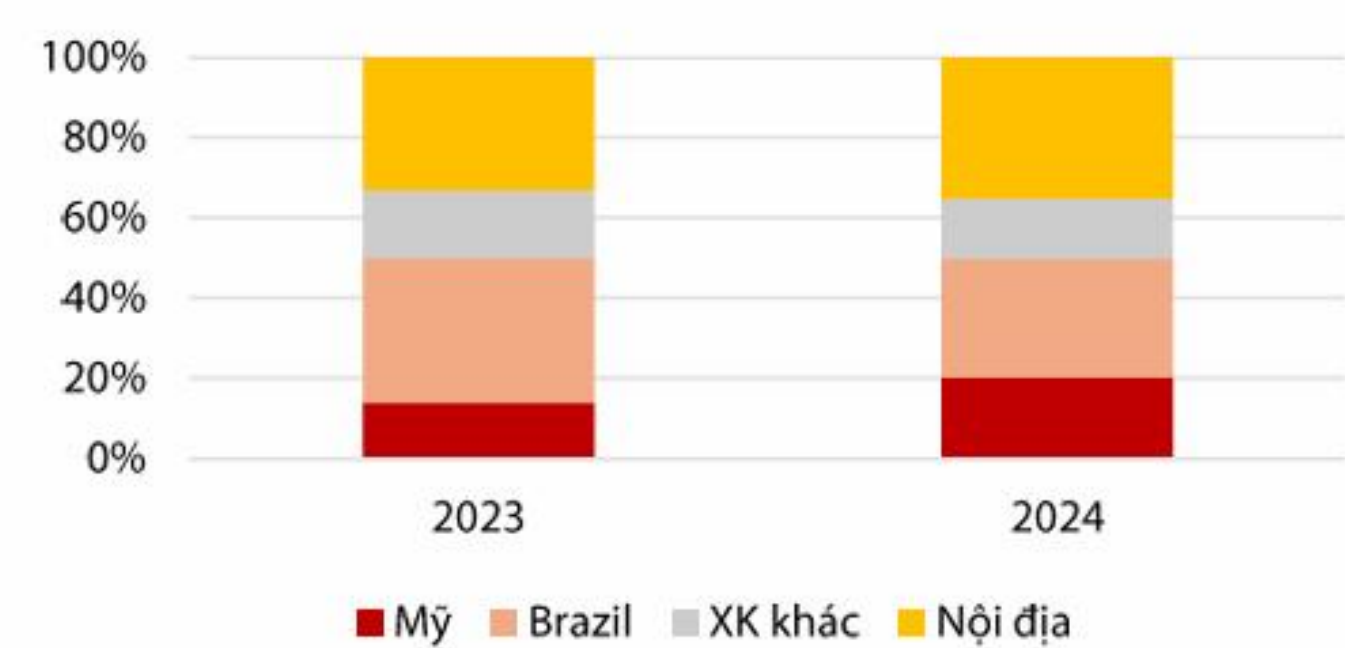
- Tỷ lệ doanh thu xuất khẩu sắt thép xe tải (TBR) sang Mỹ của DRC đã tăng từ 13,9% lên 20,4% trong năm 2024. Mỹ được xác định là thị trường chiến lược của DRC trong dài hạn khi thị trường chủ lực ở nội địa và Brazil sụt giảm mạnh do cạnh tranh tăng nhanh của sắt thép Trung Quốc & Thái Lan nhiều năm qua.
- Việc hoãn thuế 90 ngày từ chính quyền Trump giúp giảm áp lực lên các doanh nghiệp sắt thép như DRC tạm thời. Mức thuế đối ứng đồng bộ lên sản phẩm sắt thép của các nước 10% và Trung Quốc lên 145%, sẽ giúp duy trì lợi thế về giá bán rẻ của DRC so với đối thủ chính là Thái Lan. Chúng tôi cho rằng DRC sẽ đẩy mạnh đơn hàng xuất khẩu trong Q2-2025 – giai đoạn bắt đầu hưởng lợi từ việc sắt thép Thái Lan bị áp thuế CBPG, cùng việc “chạy đua” trước quyết định cuối cùng cho mức thuế đối ứng của Trump cho tất cả các nước vào đầu Q3-2025. KQKD quý này của DRC có thể đột biến hơn phần còn lại của năm 2025.
- Sau giai đoạn hoãn thuế từ Q3-2025, trong kịch bản thuế không thay đổi với Việt Nam là 46%, lợi thế về giá kỳ vọng với sắt thép Thái Lan dự kiến bị “san bằng” khi tổng mức thuế áp dụng cho sắt thép hai quốc gia này là tương đương nhau. DRC sẽ chịu tác động kép từ sự sụt giảm quy mô thị trường chung và gặp khó trong việc mở rộng thị phần tại đây. Vì thế, tăng trưởng thị phần của DRC phụ thuộc vào khả năng chia sẻ gánh nặng thuế quan cho đại lý so với với các đối thủ cạnh tranh ở Thái Lan, Campuchia. Chúng tôi cho rằng DRC sẽ chọn chiến lược hy sinh biên lợi nhuận để đảm bảo đầu ra.
- Hiện tại, các biến số thuế quan tại thị trường Mỹ hay mức độ sụt giảm thị phần tại thị trường Brazil chưa rõ ràng, nên chúng tôi chuyển khuyến nghị **TRUNG LẬP** cho DRC về **QUAN SÁT** cho đến khi có cập nhật rõ ràng hơn về các vấn đề trên từ doanh nghiệp hay chính quyền Trump.

Hình 1: Doanh thu DRC theo thị trường (tỷ đồng)



Nguồn: DRC, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Cơ cấu doanh thu DRC theo thị trường (%)



Nguồn: DRC, 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 (*)
15/04	KBC	20,60	22,15	25,00	27,30	21,80		-7,0%		-2,5%
27/03	MWG	56,80	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	23,00	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	25,80	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	25,95	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	76,60	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	33,60	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	24,30	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
07/03	KBC	20,60	30,40	33,30	36,30	28,80	27,45	-9,7%	Đóng (03/04)	-6,7%
04/03	MWG	56,80	58,70	62,00	66,00	55,30	55,10	-6,1%	Đóng (03/04)	-6,1%
04/03	VHC	48,25	71,30	78,00	88,00	68,70	68,70	-3,6%	Đóng (12/03)	1,9%
28/02	IJC	11,60	14,80	17,00	19,00	14,20	14,20	-4,1%	Đóng (05/03)	-0,2%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-2,0%		-2,6%

(*) 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
17/04/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 4 (VN30F2504)
21/04/2025	Công bố danh mục cổ phiếu thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
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
17/04/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
21/04/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/04/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
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



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
KDH – Quỹ đất tiềm năng – tăng trưởng bền vững trong dài hạn	10/04/2025	Mua – 1 năm	42.700
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
PVT - Đóng góp từ các tàu mới dẫn dắt tăng trưởng 2025	13/03/2025	Mua – 1 năm	31.500
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
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

hiiep.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