

DIỄN BIẾN THẬN TRỌNG

Ngày 18/09/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTI

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật KDH

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục diễn biến lùi bước sau tín hiệu hụt hơi gần vùng đỉnh cũ, vùng 1.700 điểm. Thanh khoản giảm so với phiên trước, cho thấy dòng tiền hỗ trợ đang giảm dần nhưng nguồn cung cũng chưa gây sức ép lớn khi thị trường lùi bước.
- Tín hiệu lùi bước thể hiện thị trường đang thận trọng trước vùng đỉnh cũ. Dự kiến thị trường vẫn còn chịu áp lực lùi bước trong phiên giao dịch tiếp theo và kiểm tra lại vùng MA(20), vùng 1.660 điểm. Vùng này tạm thời vẫn có tác động hỗ trợ lên thị trường.
- Để thị trường thực sự cân bằng và có động lực trở lại xu thế tăng thì dòng tiền cần phải có nỗ lực hấp thu nguồn cung và giúp thị trường duy trì ổn định trên đường MA(20) trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá lại trạng thái của thị trường.
- Tạm thời, Nhà đầu tư vẫn cần giữ tỷ trọng danh mục ở mức hợp lý trước khi thị trường có tín hiệu tích lũy rõ nét hơn.
- Ở chiều mua, Nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi theo giá đã tăng cao, có thể cân nhắc mua thăm dò tại một số cổ phiếu đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ mạnh hoặc đang có mô hình tăng giá tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

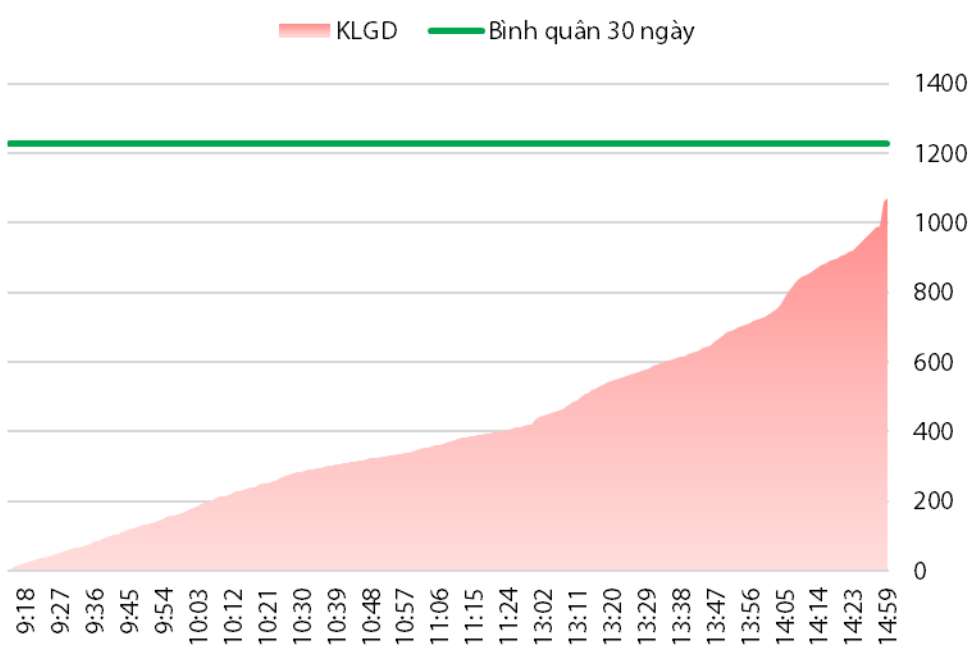
XU HƯỚNG: **SIDeways**



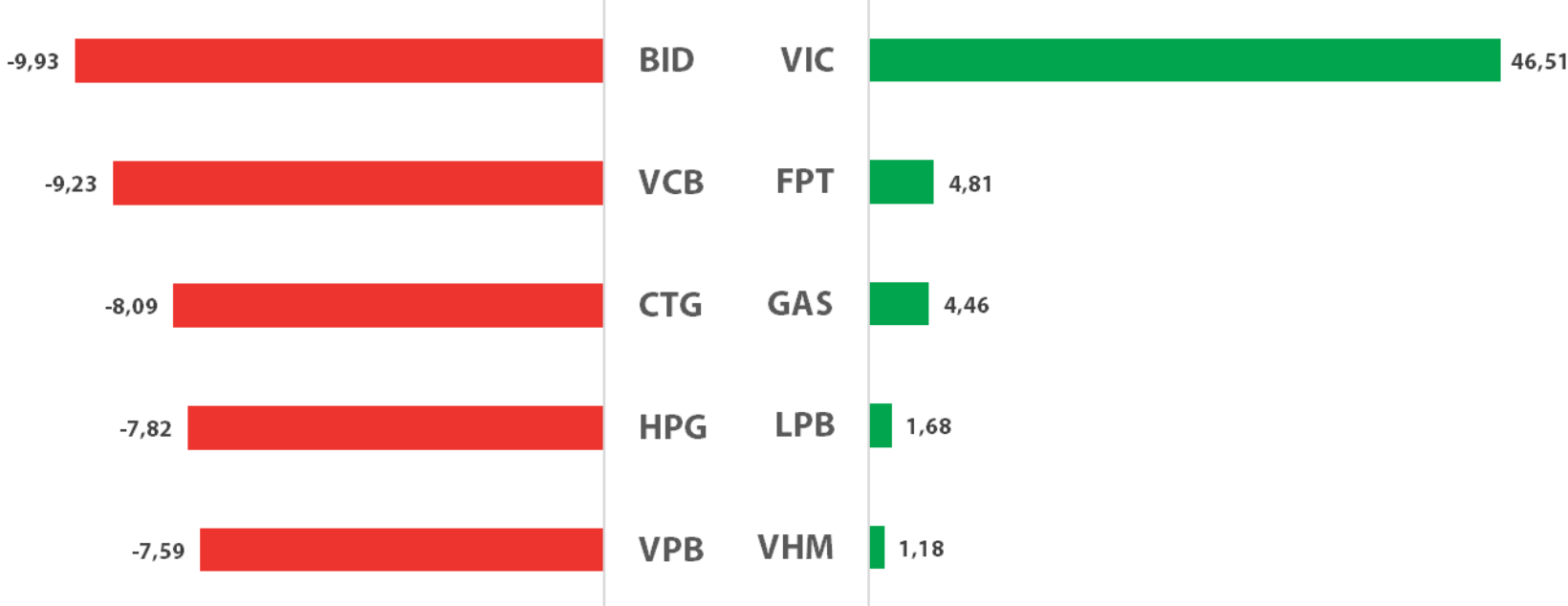
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 17/09/2025

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

29.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (18/09/2025) (*)

23.700 – 24.300

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

27.000

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

▲ 11,1% - 13,9%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

29.000

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

▲ 19,3% - 22,4%

Giá cắt lỗ

23.300

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

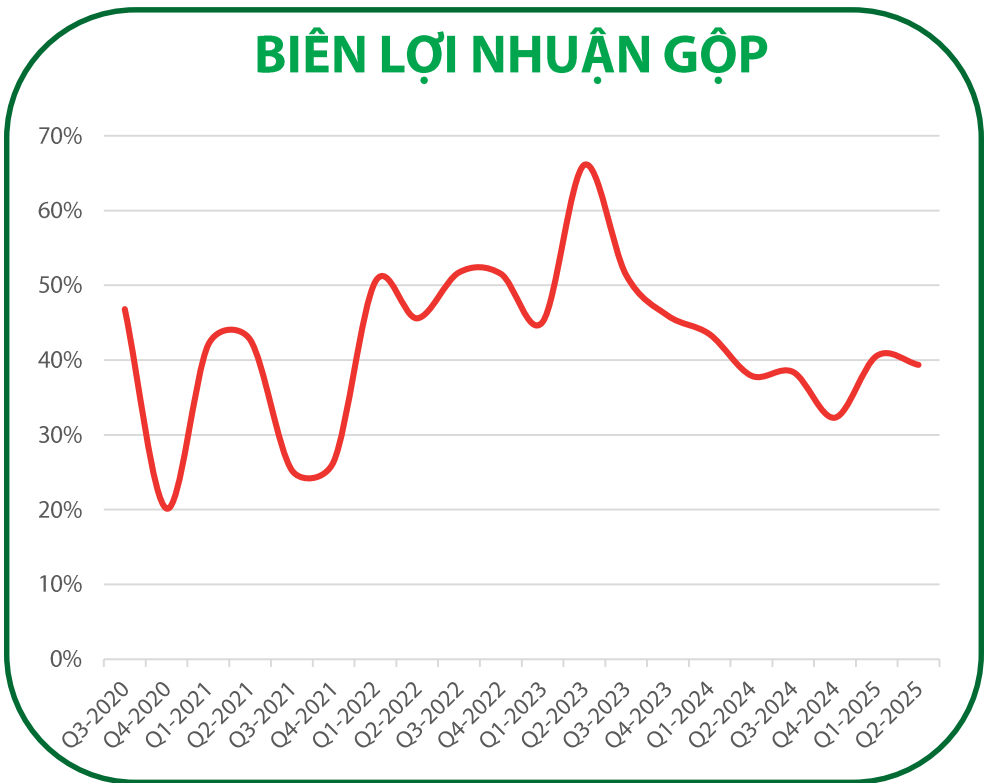
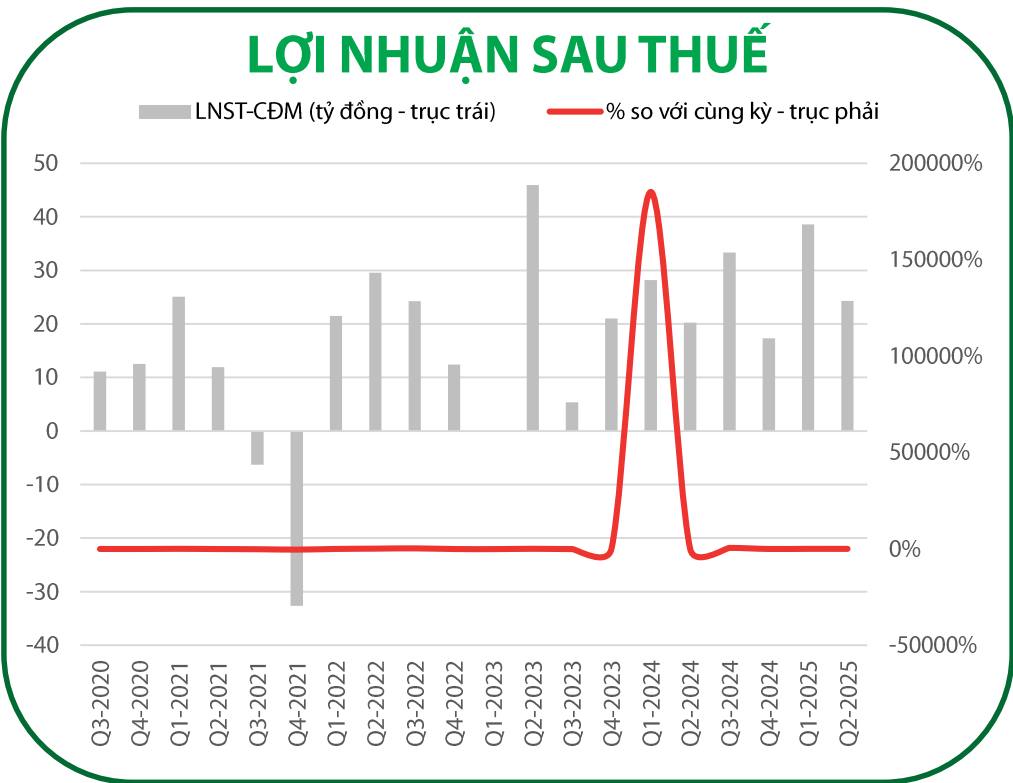
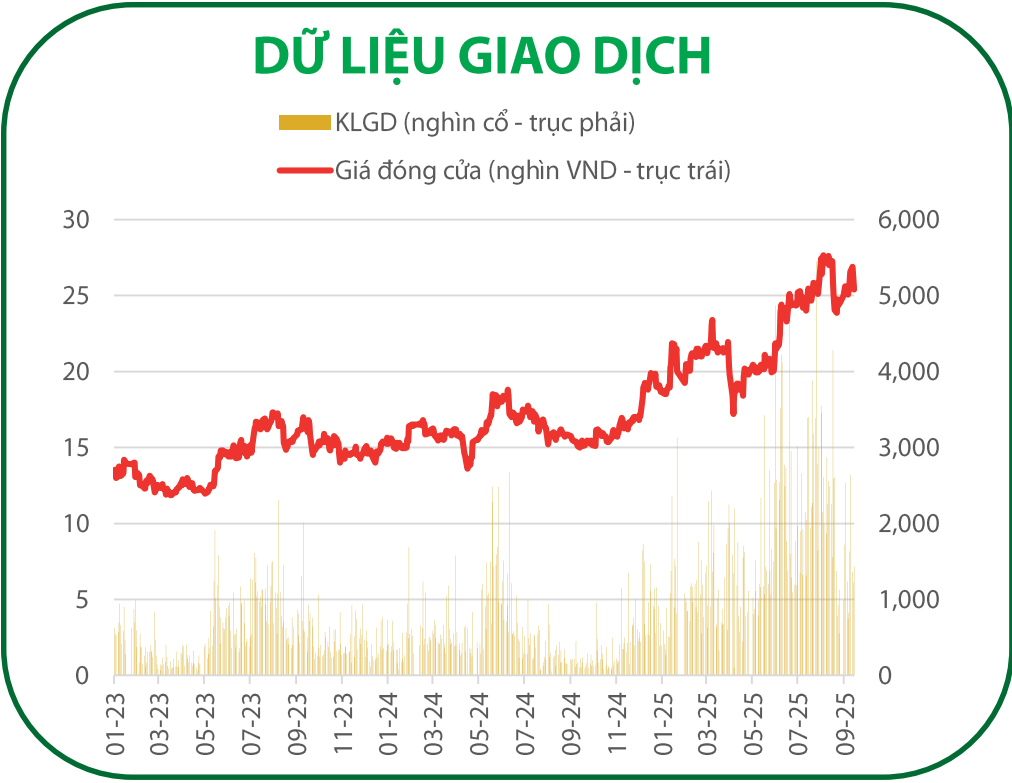
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Xây dựng và Vật liệu
Vốn hoá (tỷ đồng)	1.600
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	63
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	2.182
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	56
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	46,77
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	15,100 – 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 nhịp tăng từ vùng 24, CTI bị cản tại vùng 27 và có diễn biến điều chỉnh. Hiện tại, đà giảm chưa có dấu hiệu dừng lại cụ thể mặc dù CTI đã lùi về vùng MA(20). Diễn biến điều chỉnh có thể còn tiếp diễn với vùng hỗ trợ là vùng quanh 24, vùng MA(100) và cũng là vùng MA(20 tuần). Dự kiến vùng này sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và giúp CTI tăng giá trở lại.
- Hỗ trợ : 23.500 VNĐ.
- Kháng cự : 29.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
CTD Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 74,0 82,9 88,0 Đà tăng của CTD đã giúp cổ phiếu hấp thụ thành công áp lực hàng về trong phiên 15/09/2025, đồng thời giữ vững thành quả khi trở lại trên các đường MA quan trọng. Diễn biến này cho thấy phe mua đã hoàn toàn lấy lại ưu thế, qua đó củng cố kỳ vọng sắc xanh sẽ tiếp tục mở rộng với mục tiêu kế tiếp là khu vực đỉnh liền kề quanh 88.
FPT Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 100,0 105,5 112,0 Nỗ lực tăng giá của FPT lần thứ hai liên tiếp bị chặn lại khi cố gắng vượt vùng giá quanh 105,5, trùng với vị trí MA50 ngày. Việc bóng nến trên liên tục xuất hiện cùng với thanh khoản bùng nổ trong thời gian qua cho thấy áp lực cung mạnh mẽ tại khu vực này. Do đó, để có cơ hội kiểm định lại MA200 ngày trong thời gian tới, FPT cần sớm vượt qua ngưỡng kháng cự trên.

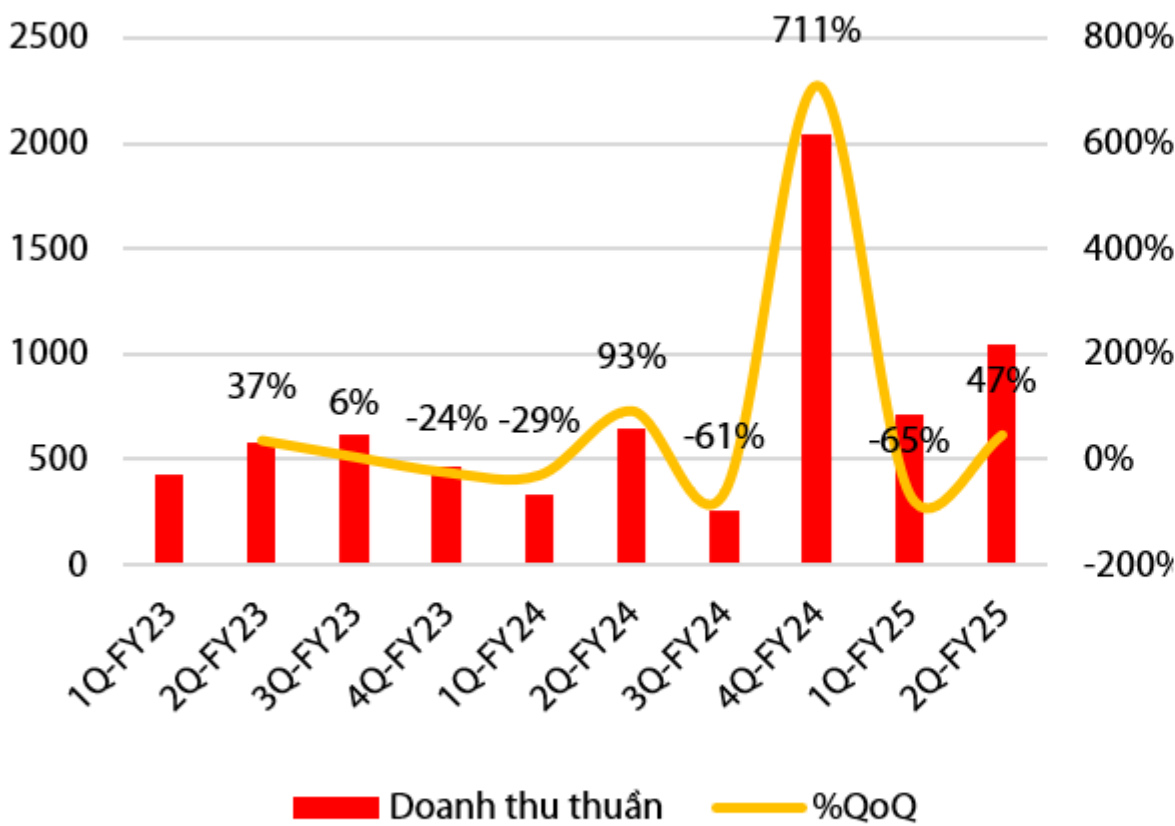
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

KDH – Kỳ vọng tăng tốc từ quý IV nhờ mở bán và bàn giao dự án Gladia

(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

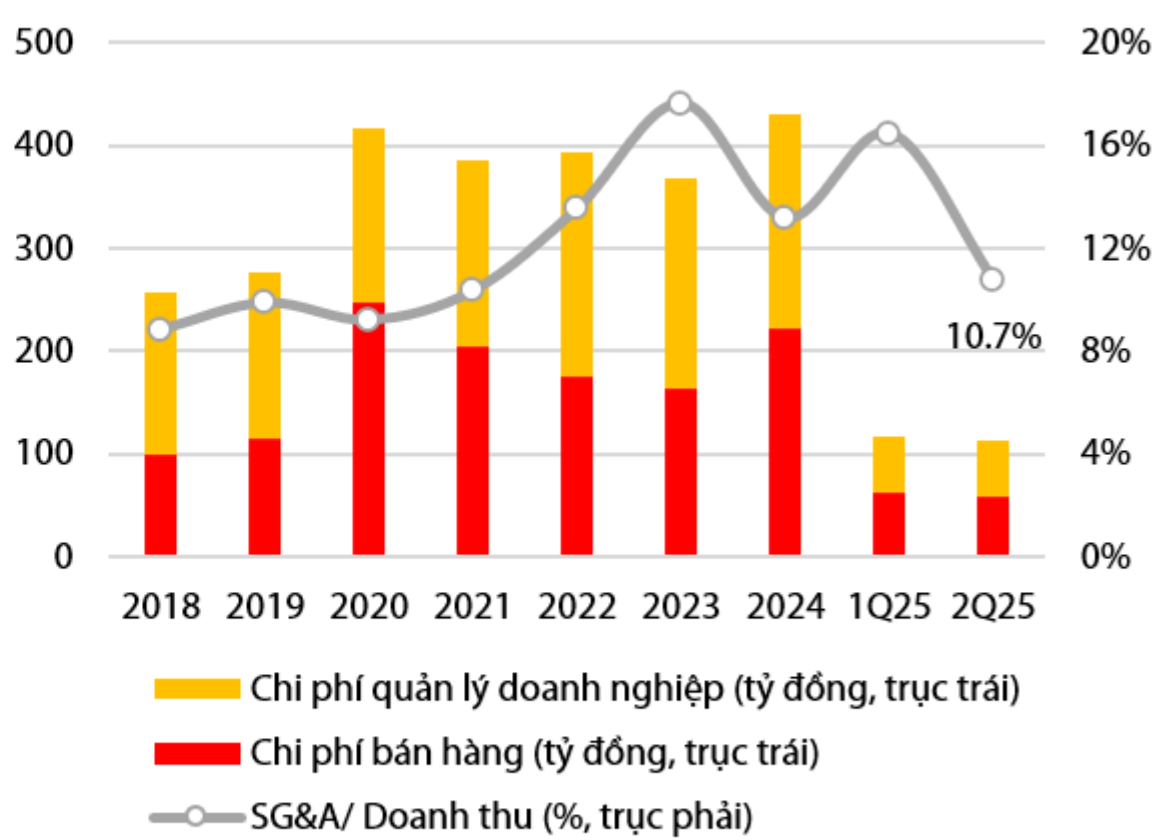
- Lũy kế 6T2025, doanh thu đạt 1.756 tỷ đồng (+79% YoY) và LNST cổ đông mẹ đạt 321 tỷ đồng. Riêng quý II, doanh thu tăng mạnh 47% QoQ nhờ bàn giao phần còn lại của The Privia (~200 căn và 20 shophouse) và cơ cấu lại hàng tồn kho, đóng góp đáng kể vào kết quả kinh doanh.
- Tính đến cuối quý II/2025, hàng tồn kho của KDH đạt 23.007 tỷ đồng (+12% YoY), tiếp tục tăng trưởng nhờ hoạt động giải phóng mặt bằng và triển khai hạ tầng tại các dự án trọng điểm như KDC Tân Tạo, Bình Trưng – Bình Trưng Đông và Solina.
- Dự án Gladia được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng chính cho KDH trong nửa cuối năm, với kế hoạch mở bán chính thức vào tháng 9–10/2025. Chúng tôi kỳ vọng dự án có thể đóng góp khoảng 5.650 tỷ đồng trong tổng doanh thu năm 2025, với doanh thu cả năm 2025 dự phóng đạt 7.431 tỷ đồng (+127% YoY), LNST-CĐM đạt 1.114 tỷ đồng (+37,7% YoY).

Hình 1: Doanh thu của KDH quý 2/2025 (Tỷ đồng)



Nguồn: KDH, CTCK Rồng Việt

Hình 2: Tỷ lệ chi phí SG&A của KDH từ 2018 – Q2/2025 (%)



Nguồn: KDH, 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 (*)
12/09	HPG	29,20	29,20	31,00	34,00	27,40		0,0%		0,8%
04/09	BID	41,00	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	20,65	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
25/08	ACB	26,15	26,50	29,00	31,00	25,20	27,70	4,5%	Đóng (05/09)	1,3%
22/08	MWG	78,00	70,00	75,00	82,00	66,80	77,50	10,7%	Đóng (05/09)	-1,2%
20/08	VHC	64,20	57,10	62,00	67,00	54,40	65,70	15,1%	Đóng (16/09)	1,6%
19/08	NLG	40,75	44,50	49,50	54,00	42,30	42,30	-4,9%	Đóng (21/08)	3,2%
15/08	PVD	23,50	22,80	24,80	27,50	21,40	21,40	-6,1%	Đóng (22/08)	0,3%
14/08	VIB	20,65	20,00	21,30	24,00	18,70	24,50	22,5%	Đóng (22/08)	2,1%
13/08	REE	67,40	68,00	73,50	79,50	63,90	68,00	0,0%	Đóng (05/09)	3,7%
13/08	VCB	64,80	62,20	67,00	73,00	58,80	69,00	10,9%	Đóng (05/09)	3,7%
11/08	DBC	28,20	31,00	33,50	36,50	29,40	29,30	-5,5%	Đóng (20/08)	5,0%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								6,8%		6,8%

(*) 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
18/09/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 9 (VN30F2509)
19/09/2025	Quỹ ETF liên quan FTSE ETF & VNM ETF hoàn tất cơ cấu danh mục
01/10/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/10/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 9
07/10/2025	FTSE công bố kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam
16/10/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 10 (4111FA000)
20/10/2025	Công bố danh mục thành phần chỉ số VN Diamond và VN Finselect
20/10/2025	Hạn CBTT Báo cáo tài chính Q3/2025
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
16/09/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
16/09/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/09/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
17/09/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
18/09/2025	Anh	Công bố lãi suất ngân hàng chính thức của MPC
18/09/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
22/09/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
25/09/2025	Mỹ	GDP (Final GDP)
26/09/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/09/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTs)
01/10/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/10/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
03/10/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
09/10/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
09/10/2025	Châu Âu	ECB công bố chính sách tiền tệ
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số độ nhạy tiêu dung (Đại học Michigan)
10/10/2025	Mỹ	Chỉ số lạm phát kỳ vọng (Đại học Michigan)
10/10/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
14/10/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
15/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
16/10/2025	Anh	GDP tại Anh
16/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
16/10/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ
17/10/2025	Châu Âu	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
20/10/2025	Trung Quốc	Cổng bố lãi suất cho vay cơ bản của Trung Quốc
22/10/2025	Anh	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
24/10/2025	Anh	Doanh số bán lẻ
30/10/2025	Mỹ	Cuộc họp FOMC
30/10/2025	Mỹ	GDP sơ bộ (Advance GDP)
31/10/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Xem ngay danh mục
smartPortfolio tại đây →

Quét ngay



RONG VIET
SECURITIES





Cập nhật Danh mục đầu tư

SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ và phần giá phí: 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