

LAO DỐC

Ngày 21/10/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu CTG

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Thị trường cao su

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường kiểm định vùng hỗ trợ 1.700 điểm không thành và tiếp tục diễn biến giảm mạnh. Thanh khoản tăng so với phiên trước, cho thấy nguồn cung tiếp tục chiều hướng tăng mạnh và đang áp đảo dòng tiền hỗ trợ.
- Thị trường tiếp tục mất cân bằng và động thái giảm mạnh dưới vùng 1.700 điểm thể hiện tín hiệu vượt cản 1.700 điểm trong ngày 09/10/2025 đã thất bại. Điều này có thể gây áp lực lớn cho thị trường trong ngắn hạn và vùng 1.700 điểm tiếp tục trở thành vùng cản trong thời gian tới.
- Dự kiến thị trường sẽ có trạng thái quá bán tại vùng hỗ trợ 1.600 điểm trong phiên giao dịch tiếp theo nhưng có thể hồi phục trở lại để kiểm tra lại nguồn cung trước vùng cản 1.700 điểm.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư cần thận trọng trước yếu tố rủi ro của thị trường đang gia tăng.
- 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 chờ mua ngắn hạn tại một số cổ phiếu có diễn biến tích cực trong thời gian gần đây và đã lùi nhanh về vùng hỗ trợ tốt.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

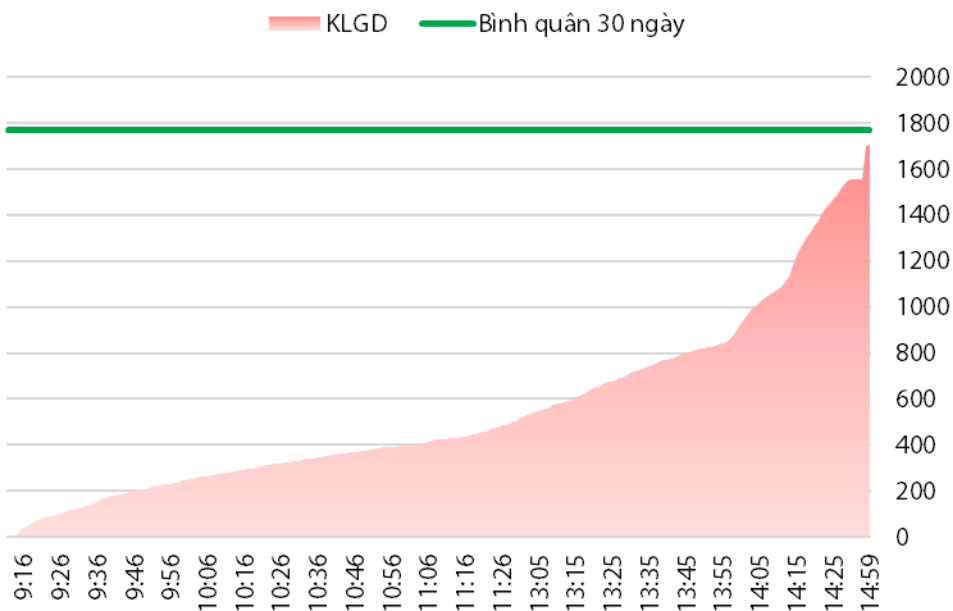
XU HƯỚNG: **SIDELAY**



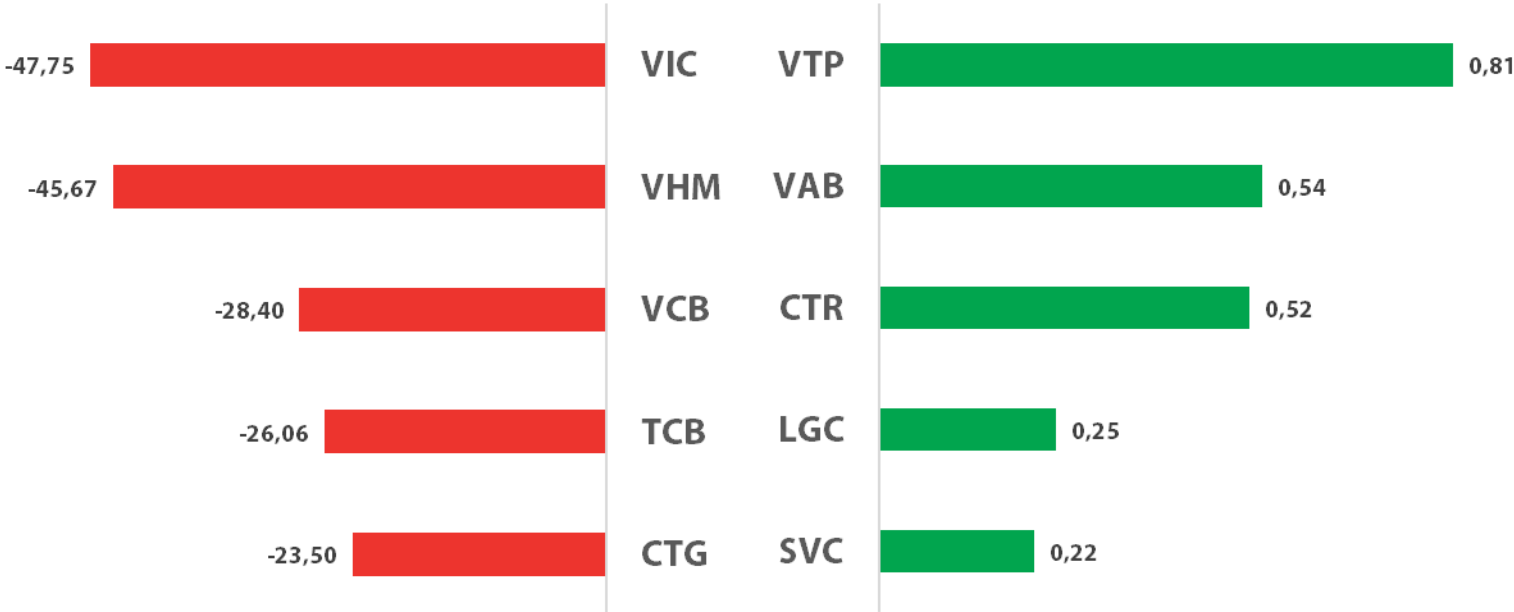
TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

Ngày 20/10/2025

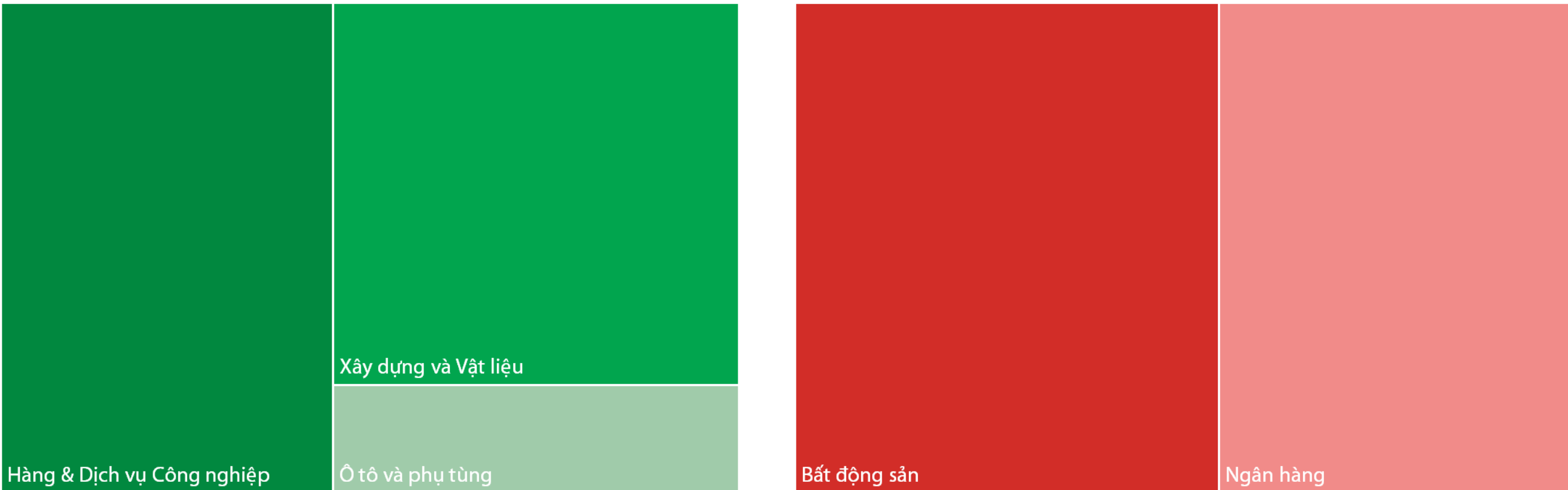
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)



TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam

CTG

HSX

GIÁ MỤC TIÊU

52.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – CHỜ MUA

Giá khuyến nghị (21/10/2025) (*)

45.800 – 46.800

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

50.000

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

▲ 6,8% - 9,2%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

52.000

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

▲ 11,1% - 13,5%

Giá cắt lỗ

45.300

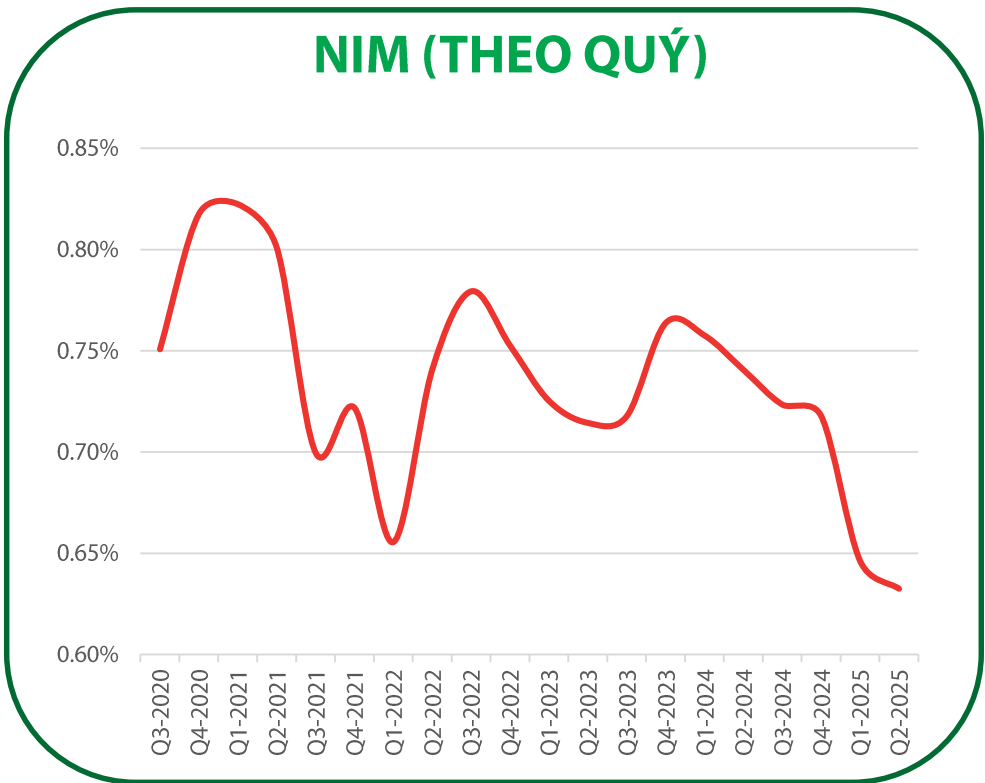
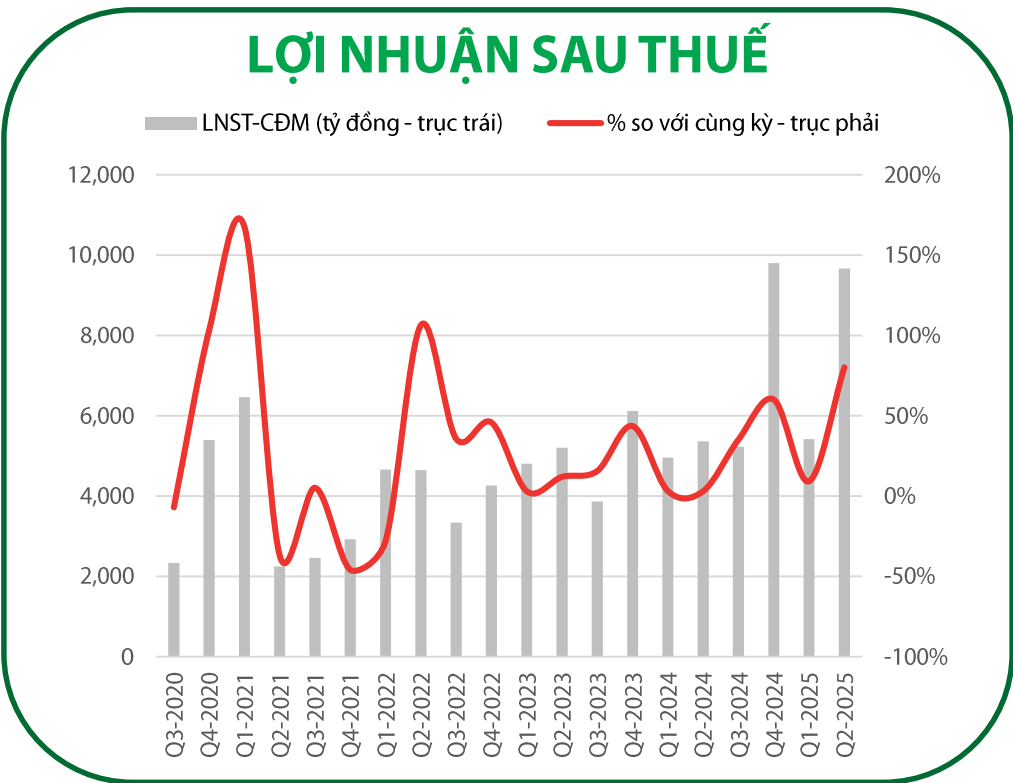
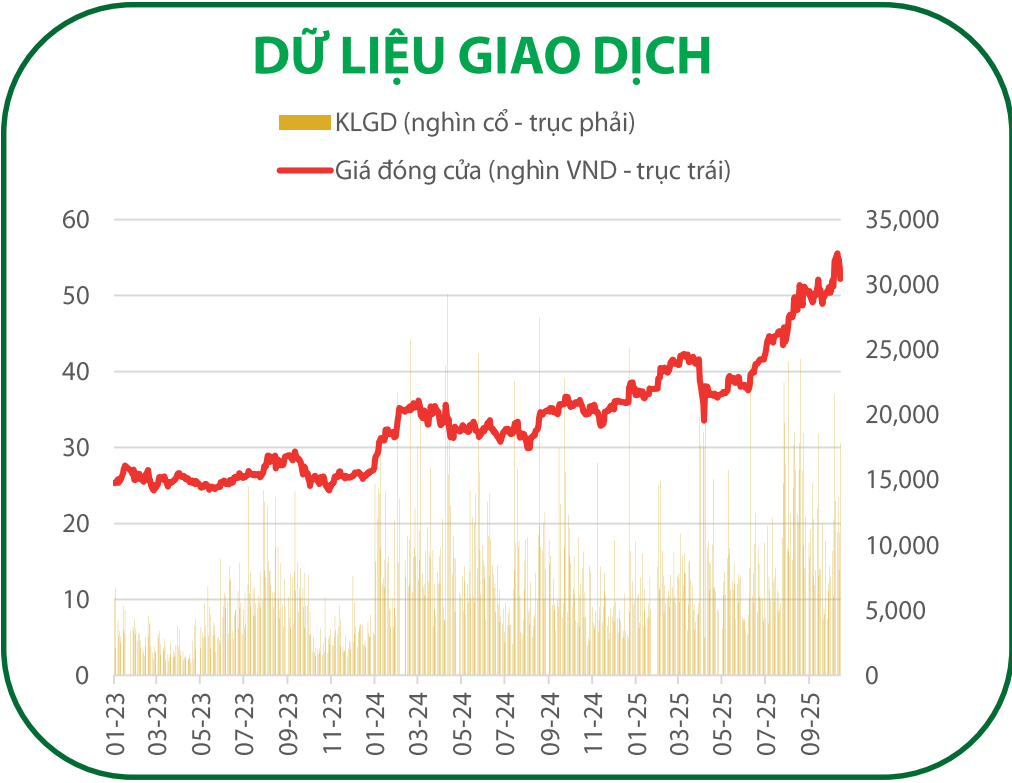
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Ngân hàng
Vốn hoá (tỷ đồng)	296.424
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	5.413
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	11.250
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	554
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	3,79
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	32,835 – 55,552

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- Trong quý 3 năm 2025, lợi nhuận sau thuế của CTG ước đạt 6.166 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 18% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, tổng thu nhập hoạt động ước tính chỉ đạt 22.183 tỷ đồng, gần như đi ngang với mức tăng 1%. Tính đến hết tháng 8 năm 2025, các chỉ số cốt lõi đều tăng trưởng tốt: tổng tài sản tăng 14,2% so với đầu năm, cho vay khách hàng tăng 14.1% (và tiếp tục tăng lên 15,5% trong tháng 9), huy động vốn tăng 11,5%. Đáng chú ý, tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát tốt, ước tính giảm xuống còn khoảng 1,2%.
- Sự tăng trưởng lợi nhuận trong quý 3 đến chủ yếu từ việc chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng dự kiến giảm khoảng 15% so với cùng kỳ. Nguyên nhân là do quý 3 năm 2024 có một nền lợi nhuận thấp vì ngân hàng đã chủ động tăng mạnh trích lập, đồng thời xu hướng chất lượng nợ xấu đang lành mạnh hơn. Ngược lại, tổng thu nhập hoạt động không tăng trưởng do hai yếu tố trái chiều: dù tăng trưởng tín dụng đạt 23% so với cùng kỳ, nhưng tỷ lệ thu nhập lãi thuần (NIM) lại giảm 0,3% xuống còn 2,6%. Việc NIM suy giảm là do ngân hàng chủ động giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ kinh tế trong khi lãi suất huy động đã tăng nhẹ. Các nguồn thu khác được kỳ vọng đến từ phí bảo lãnh, thu hồi nợ xấu (dự kiến 8.000-12.000 tỷ đồng mỗi năm) và thương vụ bán tòa nhà Vietinbank Tower.
- Giá mục tiêu cho cổ phiếu CTG là 60.500 đồng với lợi suất mục tiêu khoảng 23,7% so với mức giá tại thời điểm phân tích. Về ngắn hạn, NIM được kỳ vọng sẽ đi ngang trong nửa cuối năm và phục hồi từ quý 4 năm 2025. Về dài hạn, động lực chính đến từ kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 77.670 nghìn tỷ đồng (dự kiến thực hiện từ quý 4 năm 2025 đến quý 1 năm 2026), giúp củng cố nền tảng tài chính. Thêm vào đó, việc dự kiến áp dụng phương pháp xếp hạng tín dụng nội bộ (IRB) trong tương lai có thể giúp giảm đáng kể tài sản có rủi ro.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau khi kiểm định vùng hỗ trợ 52,5 không thành, vùng cản mà CTG đã vượt qua trong ngày 09/10/2025, CTG đã tiếp tục chiều hướng giảm giá và lùi dưới đường MA(20), MA(50). Động thái này cho thấy tín hiệu vượt cản đã thất bại và vùng 52 tiếp tục trở thành vùng cản. Mặc dù CTG đã lùi về gần vùng hỗ trợ 48,5 nhưng rủi ro điều chỉnh vẫn còn và vùng hỗ trợ tiếp theo đang là vùng quanh 46,5, vùng MA(100). Dự kiến CTG sẽ có đợt hồi phục nhanh sau đợt điều chỉnh hiện tại.
- Hỗ trợ : 46.000 VNĐ.
- Kháng cự : 52.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MSN Sideway	Hỗ trợ 81,0 Giá hiện tại 81,9 Kháng cự 94,0 ➤ Việc điều chỉnh với biên độ lớn kèm thanh khoản bùng nổ đã phủ nhận hoàn toàn nỗ lực của phiên tăng trần ngày 16/10/2025. Kết quả này khiến cổ phiếu tiếp tục duy trì trạng thái tích lũy kéo dài trên nền là vùng đỉnh năm 2024 (quanh 81). Kỳ vọng khu vực giá 81 sẽ một lần nữa đóng vai trò là điểm tựa quan trọng, giúp cổ phiếu chứng lại đà giảm. 
PNJ Sideway	Hỗ trợ 82,0 Giá hiện tại 83,9 Kháng cự 92,0 ➤ Việc điều chỉnh với cường độ lớn kèm thanh khoản duy trì ở mức cao đã phủ nhận hoàn toàn phiên tăng trần ngày 16/10/2025. Phản ứng này cho thấy cổ phiếu vẫn chưa thể thoát khỏi trạng thái tích lũy kéo dài từ giữa tháng 07/2025. Hiện tại, vùng hỗ trợ gần nhất mà cổ phiếu đang hướng về là khu vực quanh 82. Tại đây, dòng tiền được kỳ vọng sẽ có sự nhập cuộc trở lại, giúp PNJ duy trì trạng thái xây nền ổn định. 

GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Thị trường Cao su 9T2025 – Giai đoạn cân bằng mới

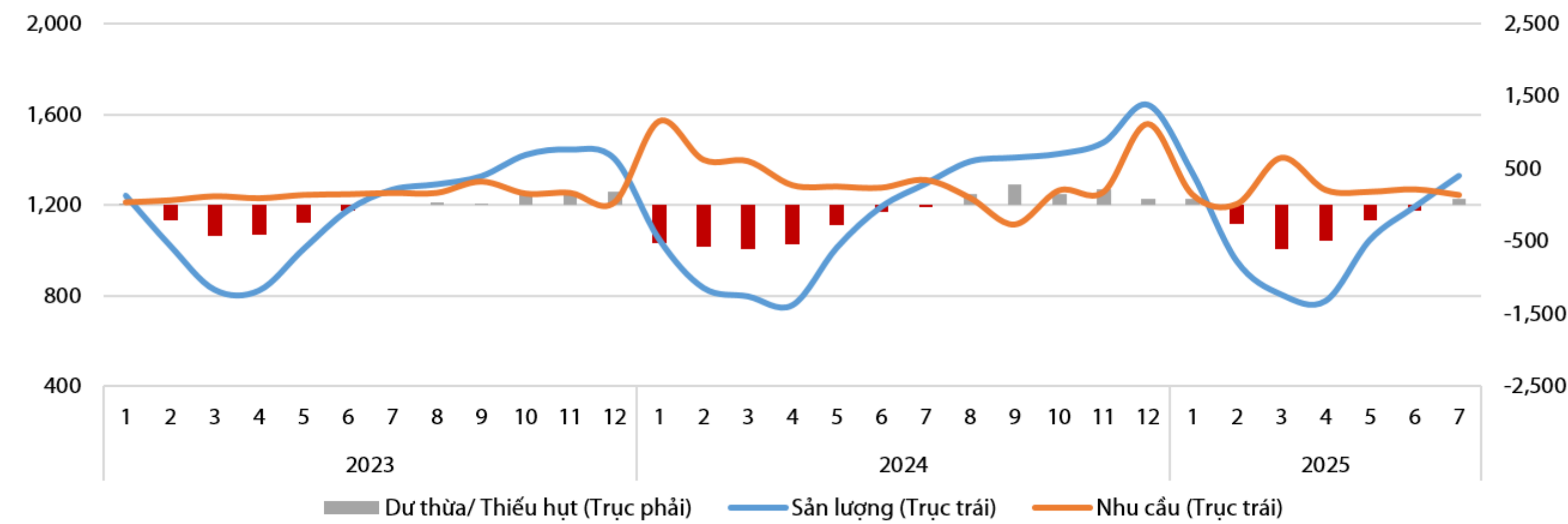
(Giao Nguyễn – giao.ntq@vdsc.com.vn)

- Khoảng cách giữa nhu cầu và sản lượng tiêu thụ cao su thiên nhiên (CSTN) toàn thế giới thu hẹp kể từ tháng 6, khi nhu cầu tiêu thụ của Trung Quốc giảm tốc và cao su bắt đầu vào vụ mùa.
- Chúng tôi nhận thấy nhu cầu cao su thiên nhiên đang bước sang giai đoạn tăng trưởng chậm lại, phản ánh sự điều chỉnh của thị trường ô tô, sẫm lốp trong bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều bất ổn. Tổng hòa các yếu tố cung – cầu cho thấy thị trường cao su thiên nhiên toàn cầu đang bước vào giai đoạn cân bằng mới, với nguồn cung hạn chế trong khi nhu cầu tăng chậm lại.
- Chúng tôi kỳ vọng giá cao su thiên nhiên sẽ duy trì ổn định quanh mặt bằng hiện tại trong trung hạn, nhờ cung không tăng mạnh trong khi tồn kho ở mức thấp. Về dài hạn, giá có thể ghi nhận xu hướng phục hồi trở lại khi các yếu tố vĩ mô cải thiện dẫn đến sự tăng trưởng mạnh trở lại của ngành ô tô toàn cầu, tuy nhiên sẽ cần theo dõi thêm các yếu tố ảnh hưởng đến cung cầu của thị trường.

Khoảng cách giữa cung – cầu cao su có sự thu hẹp

Sau giai đoạn phục hồi mạnh mẽ từ năm 2023–2024, nhu cầu CSTN toàn cầu đang ghi nhận dấu hiệu chững lại trong nửa cuối năm 2025, chủ yếu do sự điều chỉnh của thị trường ô tô và sẫm lốp tại Trung Quốc và châu Âu. Theo ANRPC, tiêu thụ CSTN toàn cầu 7T2025 giảm nhẹ khoảng –0,6% YoY (đạt 8,9 triệu tấn), trái ngược với mức tăng +1% trong nửa đầu năm.

Hình 1: Khoảng cách giữa nhu cầu và sản lượng tiêu thụ cao su thiên nhiên toàn thế giới thu hẹp kể từ tháng 6 khi nhu cầu tiêu thụ của Trung Quốc giảm tốc và cao su bắt đầu vào vụ mùa (Nghìn tấn)



Nguồn: DPR, CTCK Rông Việt tổng hợp

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 (*)
16/10	KDH	31,55	34,10	37,50	41,00	32,80	32,80	-3,8%	Đóng (20/10)	-6,9%
14/10	TCB	37,85	40,80	43,50	48,00	38,40	38,40	-5,9%	Đóng (20/10)	-7,3%
13/10	BID	36,50	40,45	43,05	46,05	38,85	38,80	-4,1%	Đóng (20/10)	-6,4%
10/10	ACB	24,80	26,90	28,50	32,00	25,40	25,40	-5,6%	Đóng (20/10)	-4,7%
09/10	VNM	55,00	60,05	63,65	67,15	57,95	57,90	-3,6%	Đóng (20/10)	-3,6%
07/10	MBB	25,25	26,90	27,50	28,80	24,40	24,40	-9,3%	Đóng (20/10)	-3,5%
02/10	PVD	18,90	21,45	23,00	24,50	20,20	20,20	-5,8%	Đóng (17/10)	4,0%
26/09	REE	60,00	66,80	71,00	75,00	63,80	63,80	-4,5%	Đóng (16/10)	6,0%
25/09	VHC	51,90	57,80	63,00	67,00	54,90	54,90	-5,0%	Đóng (02/10)	-0,3%
12/09	HPG	26,05	29,20	31,00	34,00	27,40	27,40	-6,2%	Đóng (20/10)	-1,3%
04/09	BID	36,50	43,20	45,50	48,00	41,30	41,30	-4,4%	Đóng (08/09)	-3,4%
29/08	VIB	18,35	22,20	24,00	26,00	20,70	22,90	3,2%	Đóng (05/09)	-0,8%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-0,5%		0,7%

(*) 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
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
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





SMART
PORTFOLIO

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

Thước kẻ phân tích đầu tư

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

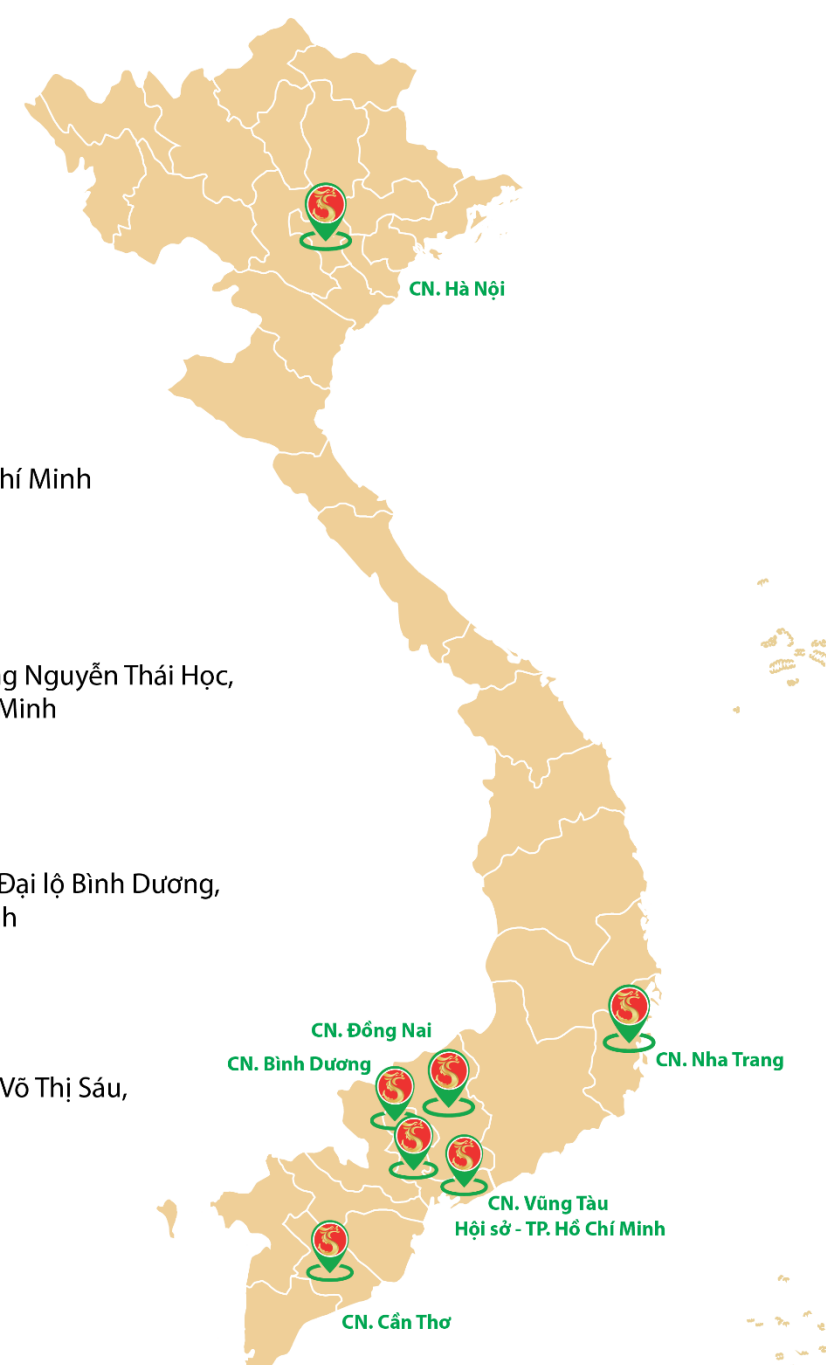
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

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