

20
25



YSstrategy

Báo cáo chiến lược Tháng 7/2025

Sóng phân hóa

Phòng phân tích KHCN

YSflex



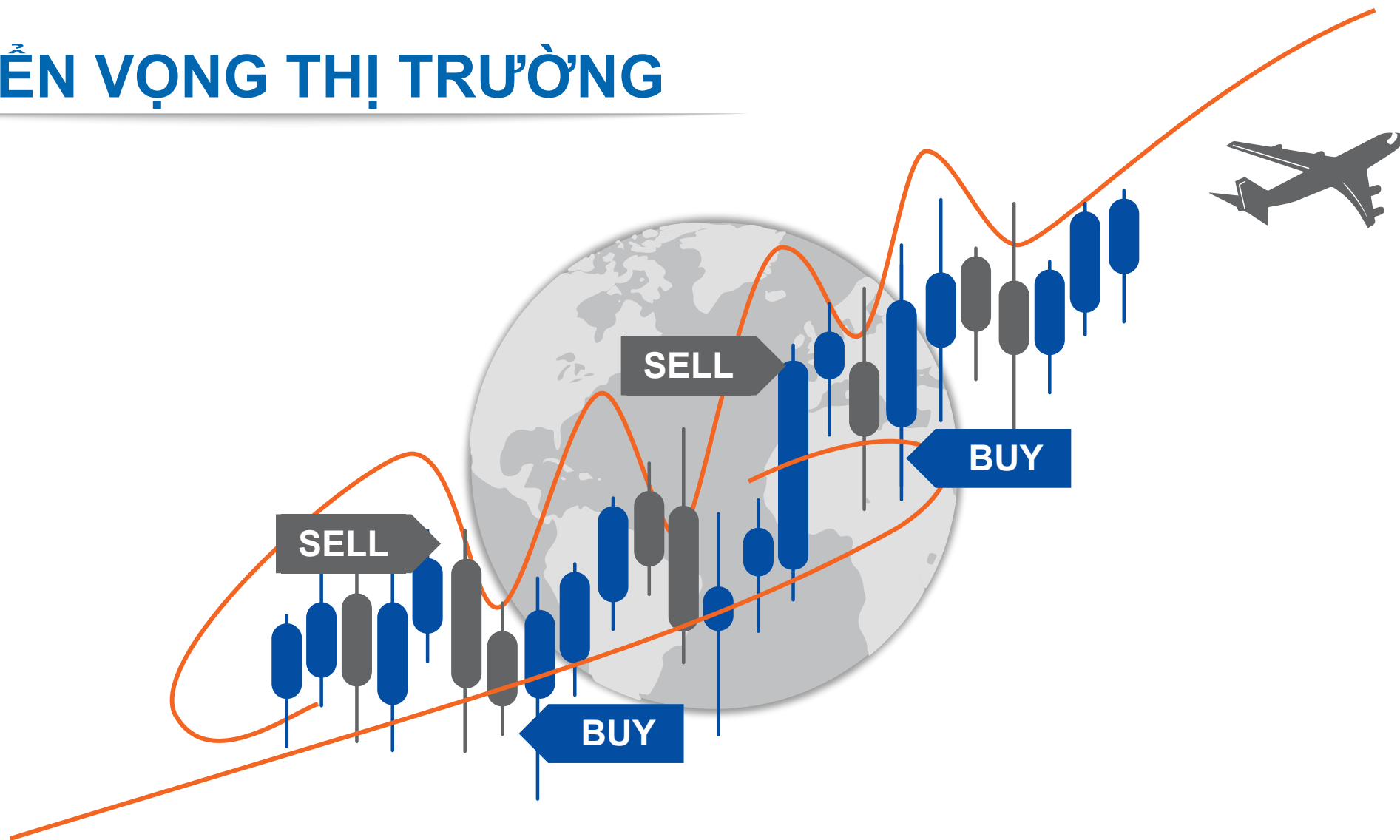
Tải
ngay

Phiên bản trực tuyến đã sẵn sàng
ysflex.yuanta.com.vn

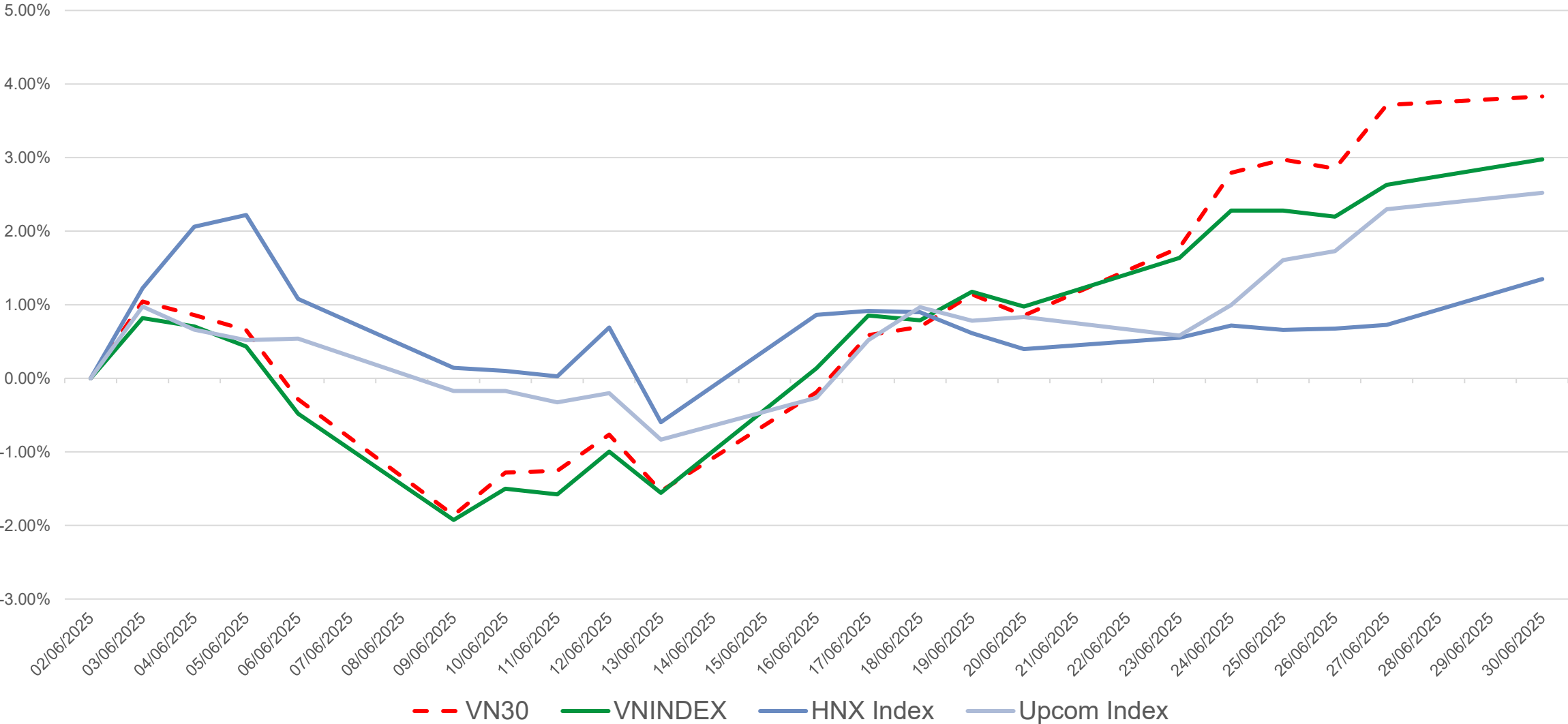


Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

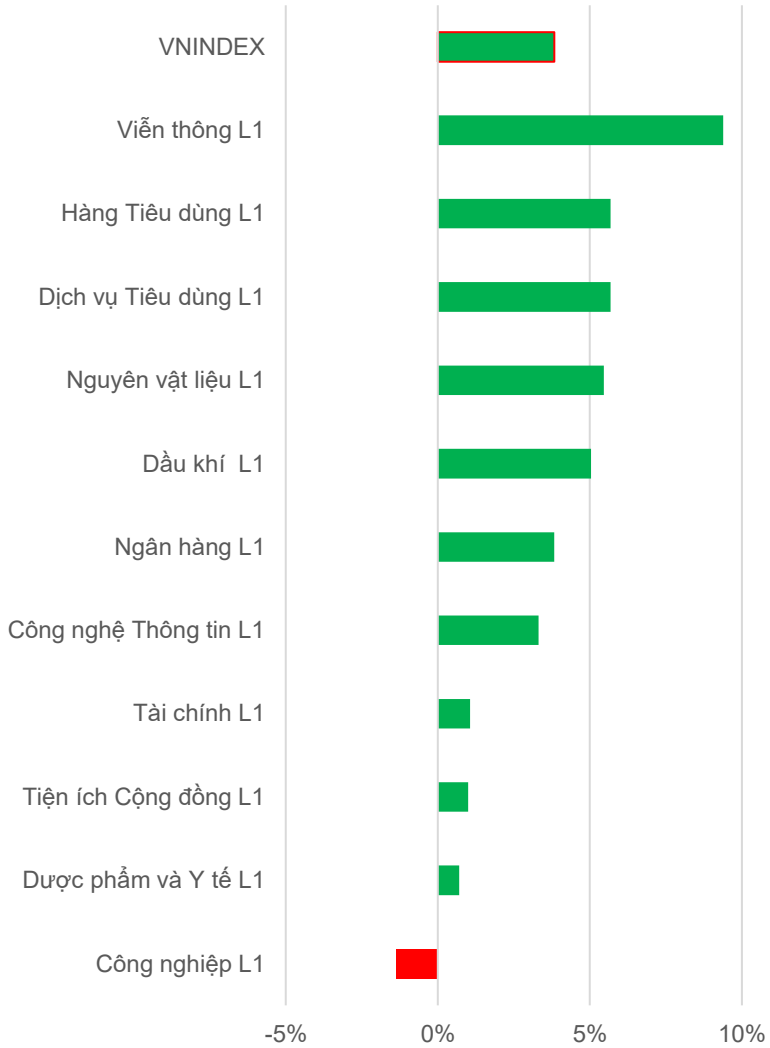
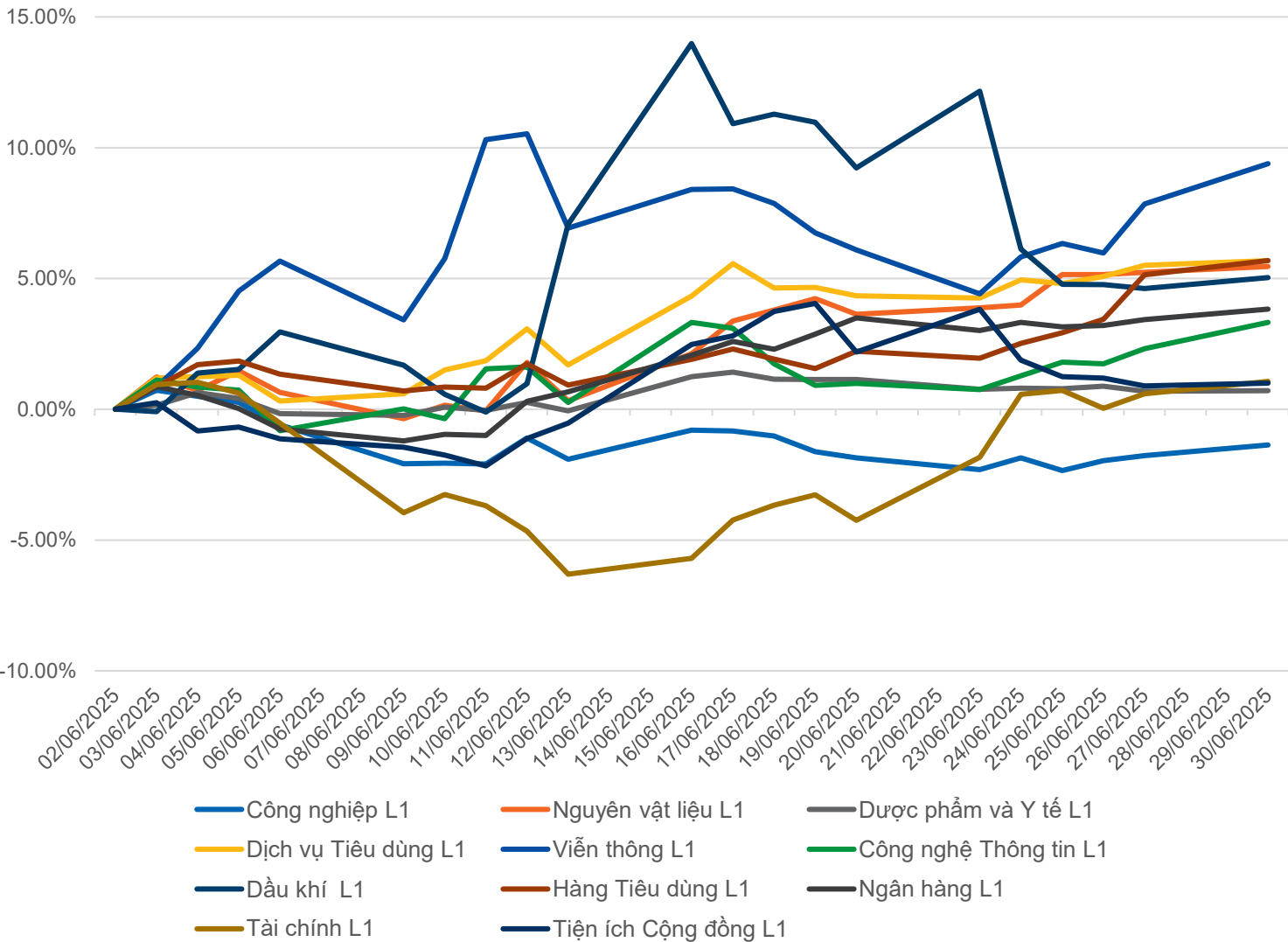
TRIỂN VỌNG THỊ TRƯỜNG



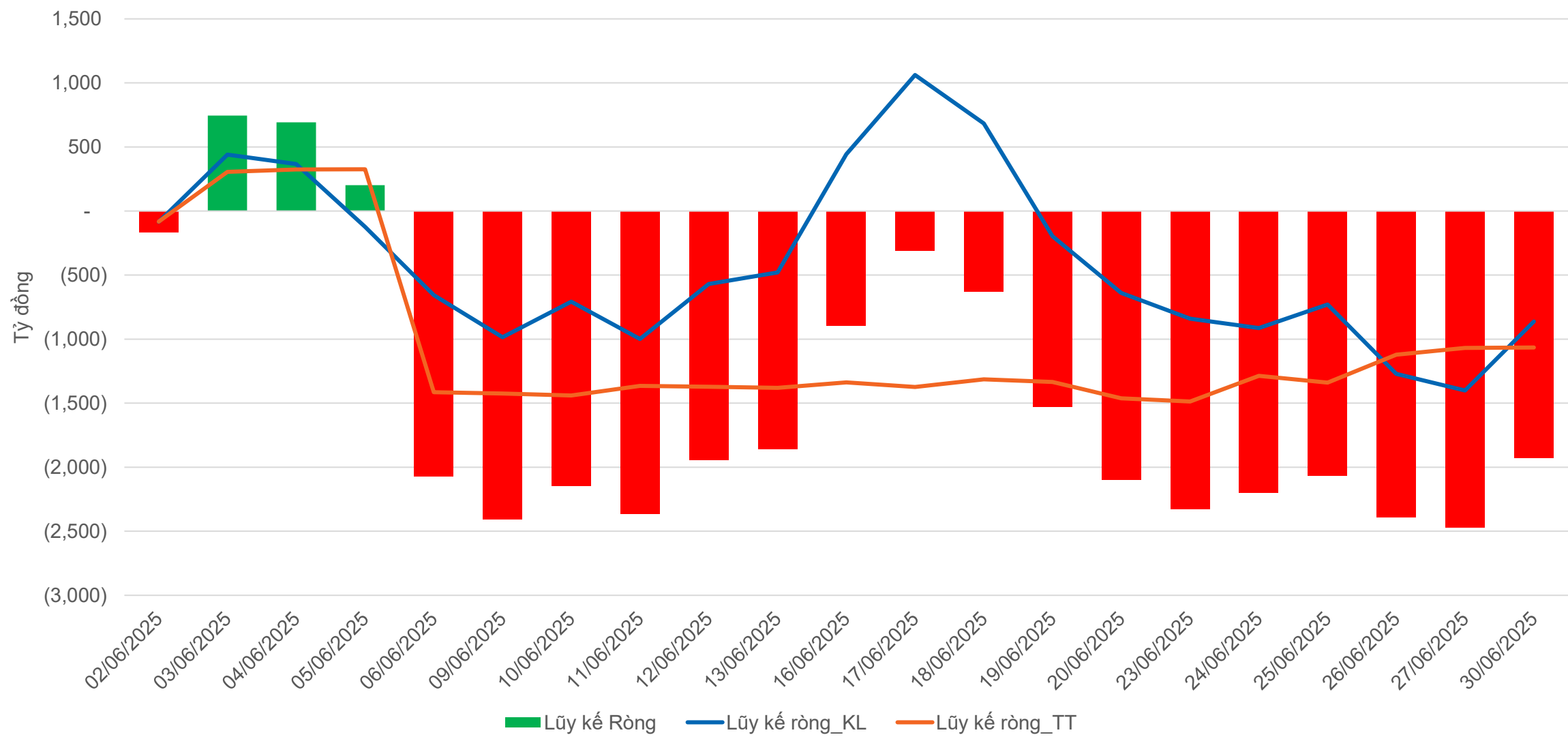
Nhóm VN30 dẫn đầu tăng trưởng tháng



Nhóm Viễn thông vượt trội

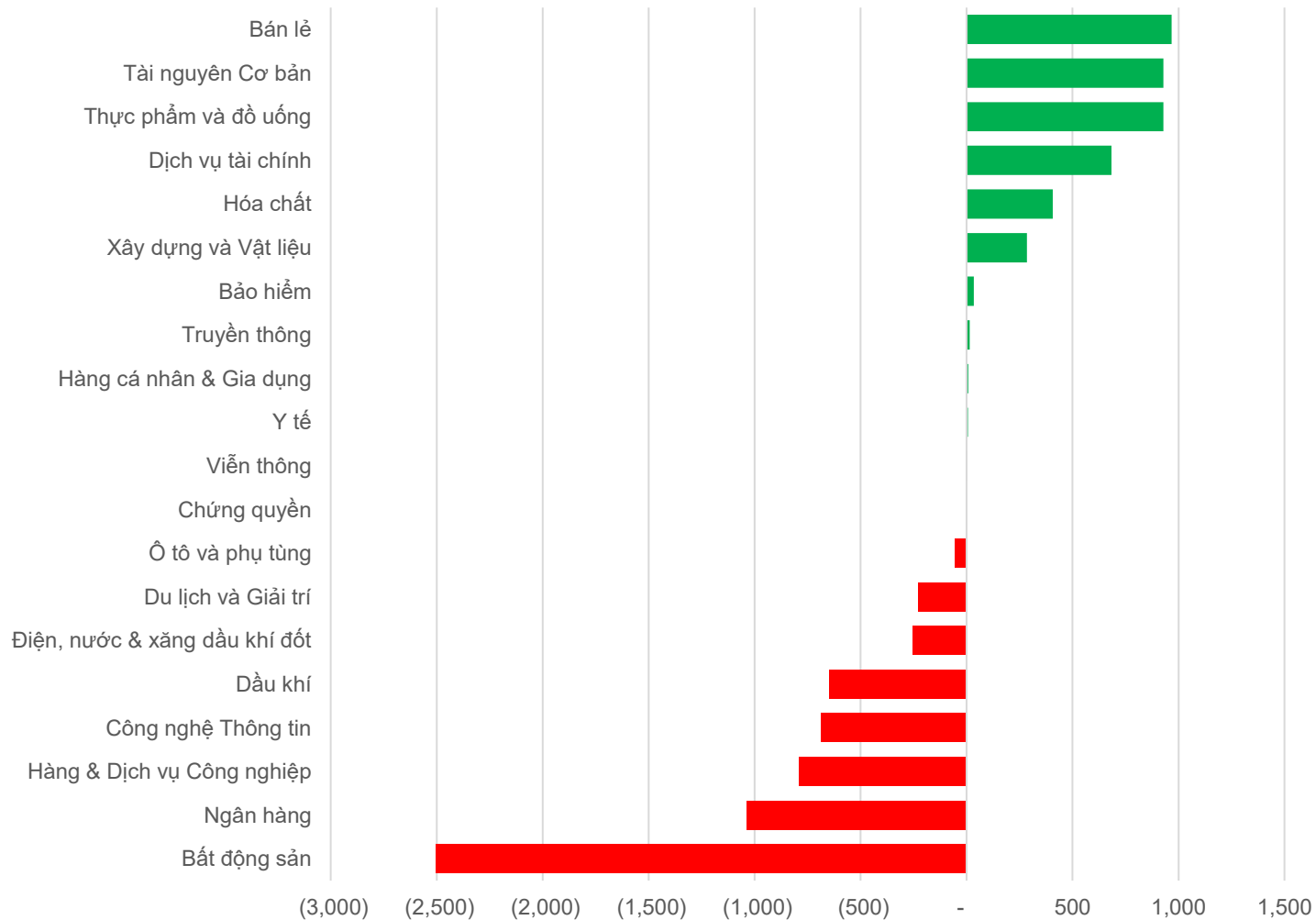


Khối ngoại thu hẹp đà bán ròng cuối tháng

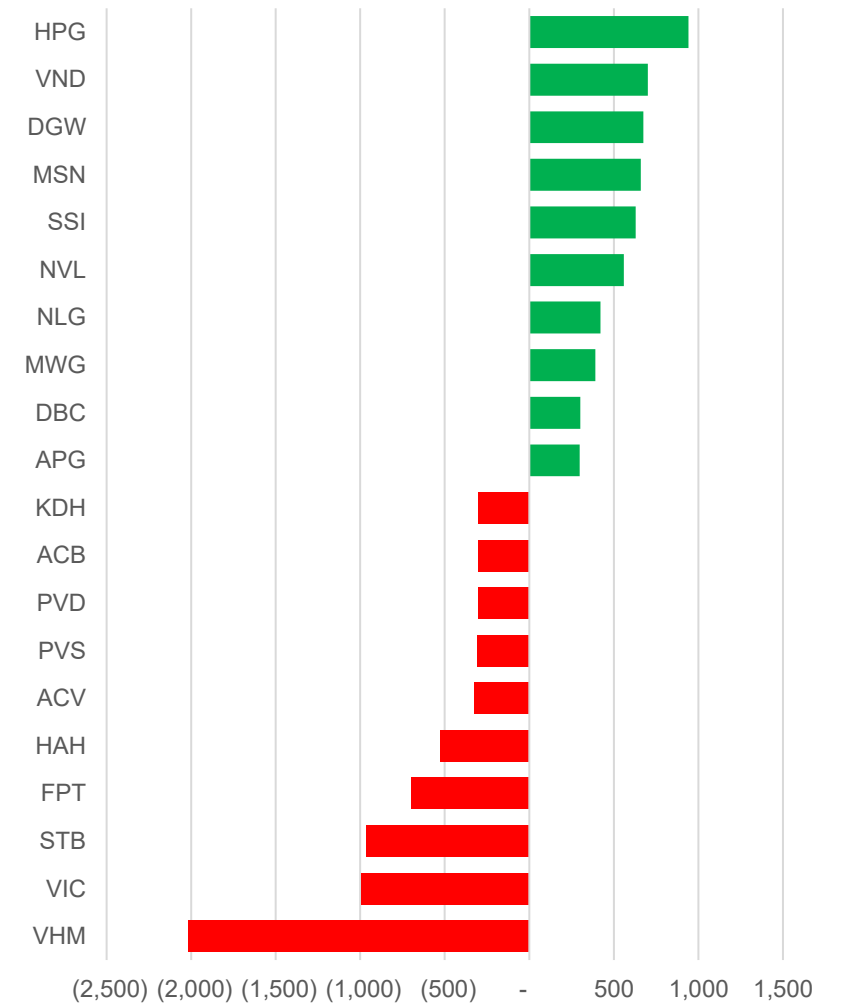


VIC và VHM chiếm tỷ trọng bán ròng lớn

Top ngành mua/bán ròng



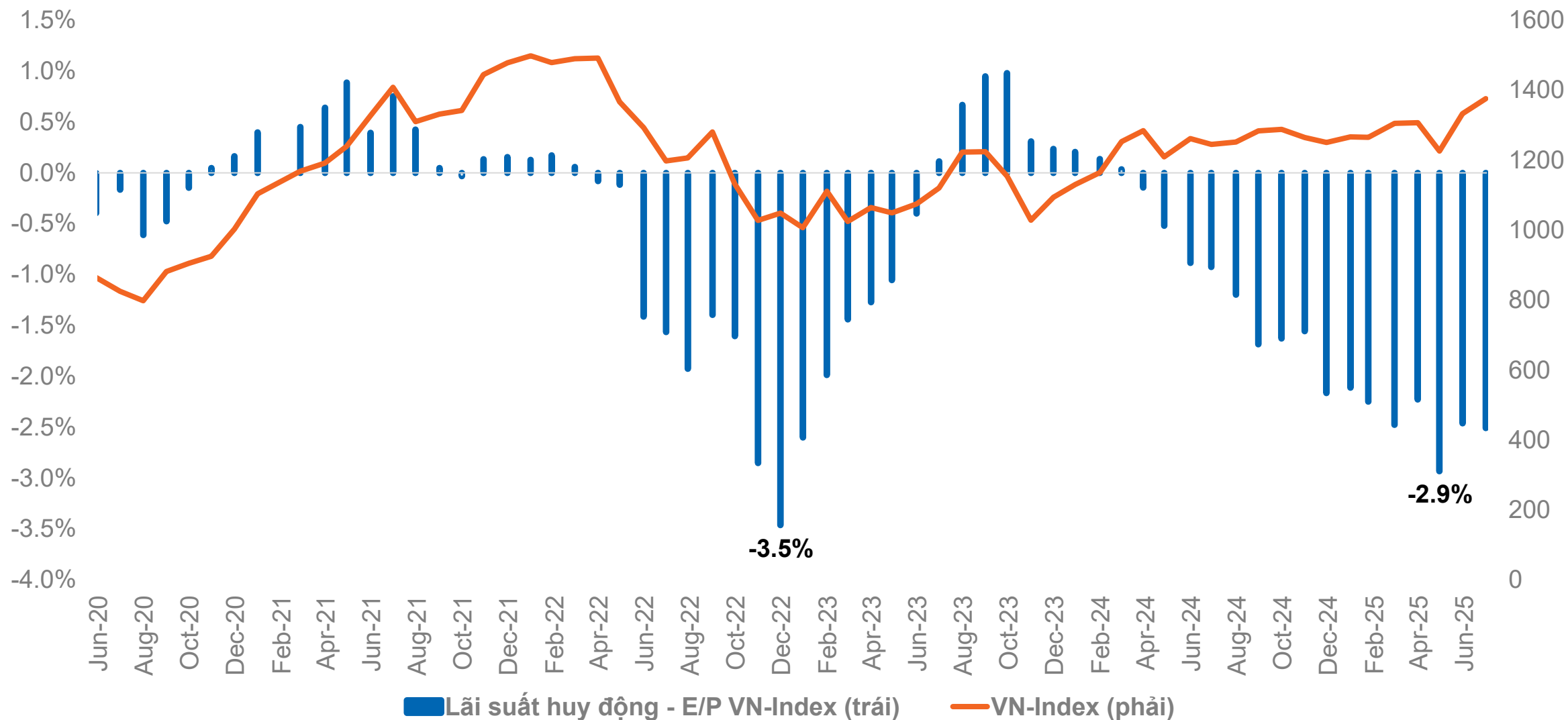
Top cổ phiếu mua/bán ròng



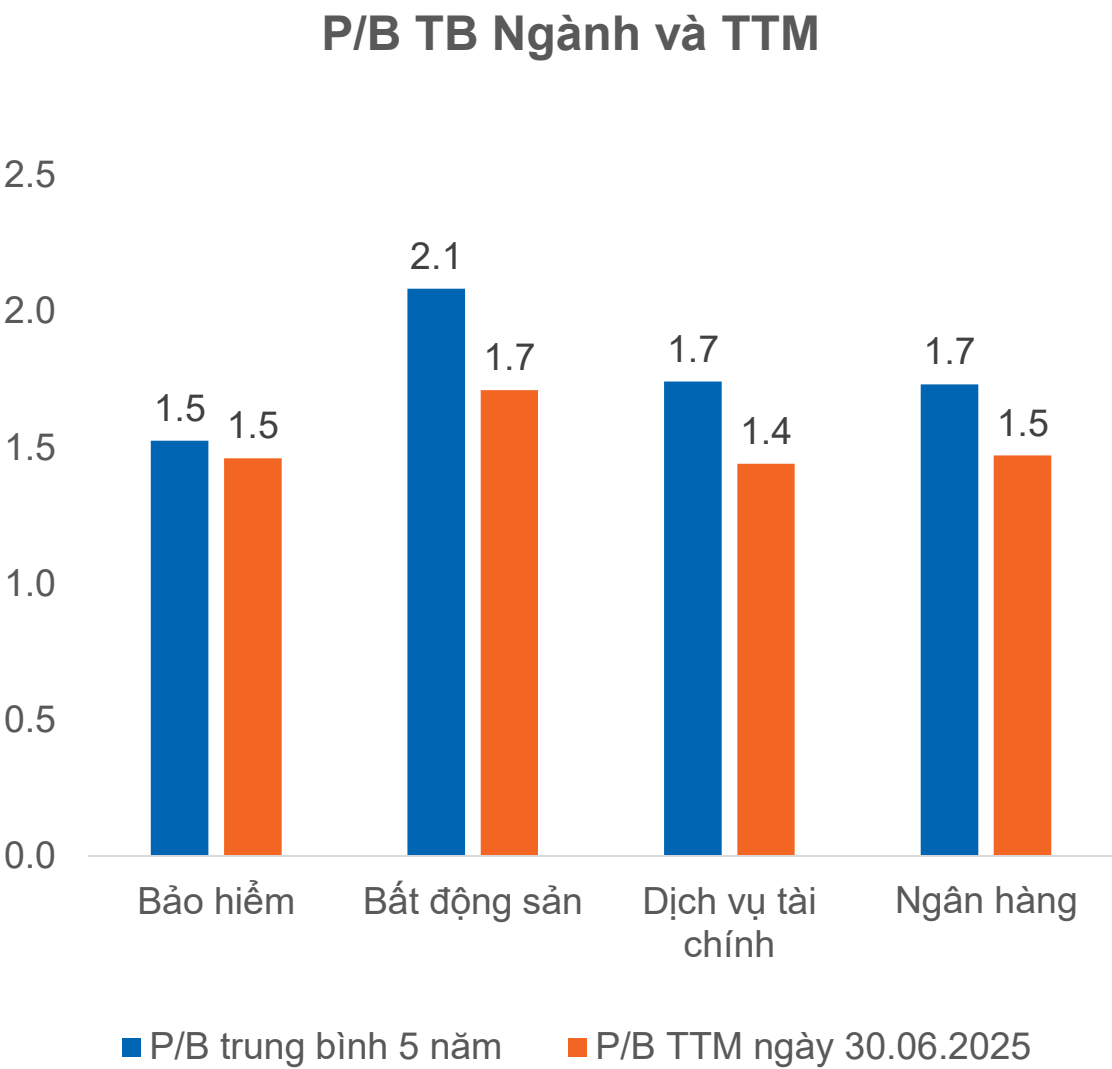
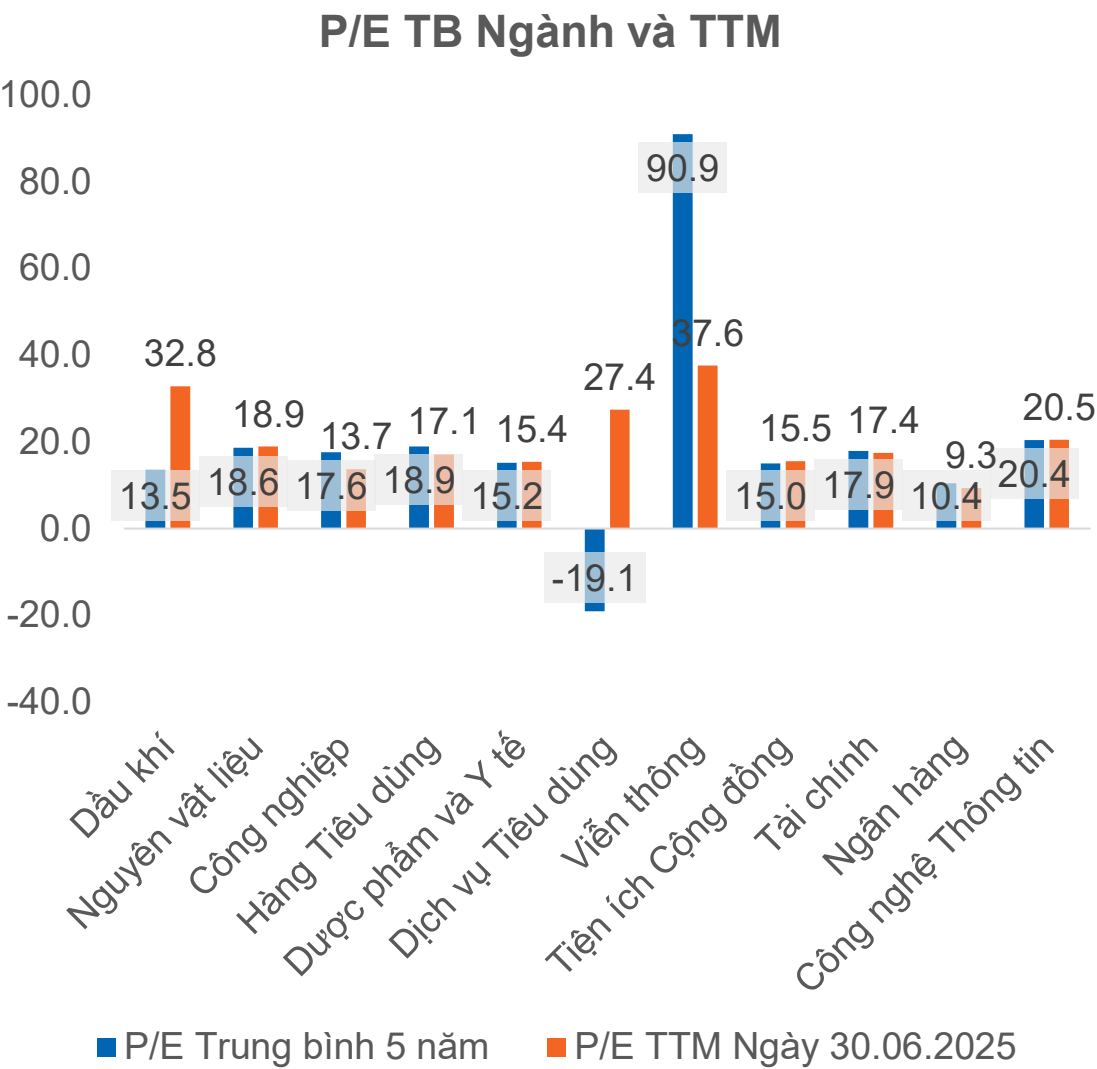
Thị trường – Tiếp tục tăng nhưng phân hóa

- **Chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,376.07 điểm, tăng 3.3%** so với tháng 05/2025. Đồng thời, chỉ số VN-Index có thể đối mặt với áp lực điều chỉnh khi tiến sát vùng kháng cự tâm lý 1,400 điểm và các nhà đầu tư cần thận trọng tại vùng kháng cự này do khả năng điều chỉnh là khá cao cho nên các nhà đầu tư cần lưu ý chọn lựa cổ phiếu và hạn chế mua đuổi.
- **Định giá thị trường tăng nhưng “tiền rẻ” khiến dư địa thị trường tăng vẫn còn cao.** Mức P/E TTM của chỉ số VN-Index đã tăng lên mức 13.5x nhưng mức định giá này vẫn thấp hơn mức trung bình 5 năm (14.4x) và 10 năm (15.3x). Đồng thời, mức chênh lệch lãi suất tiết kiệm và lợi suất TTCK giảm dưới mức 0% cho thấy “tiền rẻ” vẫn là động lực thúc đẩy TTCK trong trung và dài hạn.
- **Định giá nhóm Tài chính đang hấp dẫn vượt trội.** Trong khi P/E TTM nhiều nhóm Phi tài chính đang gần bằng mức trung bình 5 năm thì mức định giá nhóm Tài chính vẫn đang thấp và hấp dẫn hơn, điều này chúng tôi đánh giá thị trường sẽ có sự phân hóa nhóm ngành trong đà tăng của thị trường trong tháng 07/2025.
- **Tâm lý nhà đầu tư đều lạc quan trong trung và dài hạn.** Đồng thời, rủi ro vẫn ở mức thấp cho thấy các nhà đầu tư vẫn có cơ hội tìm kiếm lợi nhuận trong trung và dài hạn.

Lãi suất huy động trung bình 12 tháng – E/P VN-Index



Mức định giá P/E và P/B ngành hiện tại và quá khứ



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

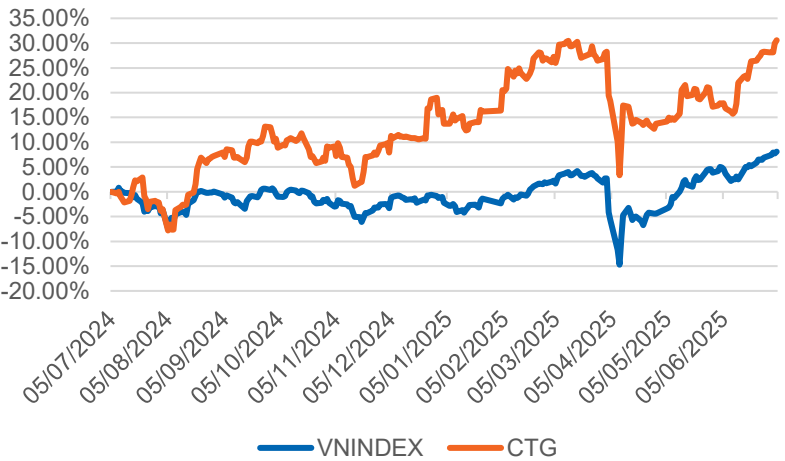
LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- **CTG đã công bố tăng trưởng tín dụng ở mức gần 10% kể từ đầu năm** tính đến cuối tháng 6/2025 (tăng trưởng tín dụng của Q1 2025 đạt 4.5% YTD), Ngân hàng ghi nhận tăng trưởng cân bằng ở tất cả các phân khúc chính. Trong khi đó, tăng trưởng huy động đạt hơn 9% YTD.
- **Tỷ lệ NIM đã giảm xuống trong Q1/2025**, phù hợp với các nỗ lực của ngành Ngân hàng để hỗ trợ nền kinh tế. Trong Q2/2025, tỷ lệ NIM duy trì so với quý trước, cho thấy xu hướng giảm có thể đang dần ổn định. Cho năm 2025-2026, Ngân hàng dự báo tỷ lệ NIM sẽ tiếp tục gặp áp lực với những nguyên nhân như: (1) Kế hoạch tăng trưởng tín dụng tham vọng, (2) Rủi ro chi phí huy động tăng lên.
- **Tại thời điểm giữa tháng 6/2025, tỷ lệ nợ xấu của CTG là 1.4%**, cải thiện nhẹ so với 1.55% tại thời điểm cuối Q1 2025.
- Mặc dù chi phí dự phòng ở mức cao trong Q1/2025, **chi phí tín dụng của CTG dự kiến sẽ giảm trong cả năm**. Chi phí dự phòng năm 2025 được dự báo dao động từ 20-25 nghìn tỷ đồng, giữ nguyên so với kế hoạch trước đó của BLĐ.
- **Chúng tôi đưa ra kỳ vọng LNST của CTG năm 2025 ước đạt 31.1 nghìn tỷ đồng**, tăng trưởng 28% YoY. Tỷ lệ NIM ở mức 2.7%, thấp hơn so với mức BLĐ đặt ra là 2.8%, tăng trưởng tín dụng ở mức 15% và tăng trưởng huy động ở mức 14%. Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang giao dịch ở P/B dự phóng năm 2025 là 1.3x, thấp hơn mức P/B nhóm Ngân hàng là 1.5x.

Thông tin cổ phiếu:

Giá mục tiêu (Ước tính đồng thuận TT)	41,500 Đồng
% Tăng giá (so với 30/05/2025)	17.56%
Giá mục tiêu theo xu hướng kỹ thuật	49,130 Đồng
% Tăng giá (so với 30/05/2025)	17.57%
Giá dừng lỗ	23,040 Đồng
P/E TTM	8.6x
P/B	1.4x

Diễn biến giá cổ phiếu



Nguồn: YSVN Research, FiinProX

Danh mục khuyến nghị tháng 07/2025

► Danh mục khuyến nghị tháng 7: **Thêm mới:** CTG - **Nắm giữ:** MBB, MWG, REE, VCI

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá mục tiêu cơ bản	Giá mục tiêu kỹ thuật	Vùng cắt lỗ
1	CTG	Thêm mới	41,500	49,130	38,300
2	MBB	Nắm giữ	28.626	79,260	23,750
3	MWG	Nắm giữ	76,100	79,260	58,500
4	REE	Nắm giữ	76,378	89,500	60,600
5	VCI	Nắm giữ	38,331	41,100	35,000

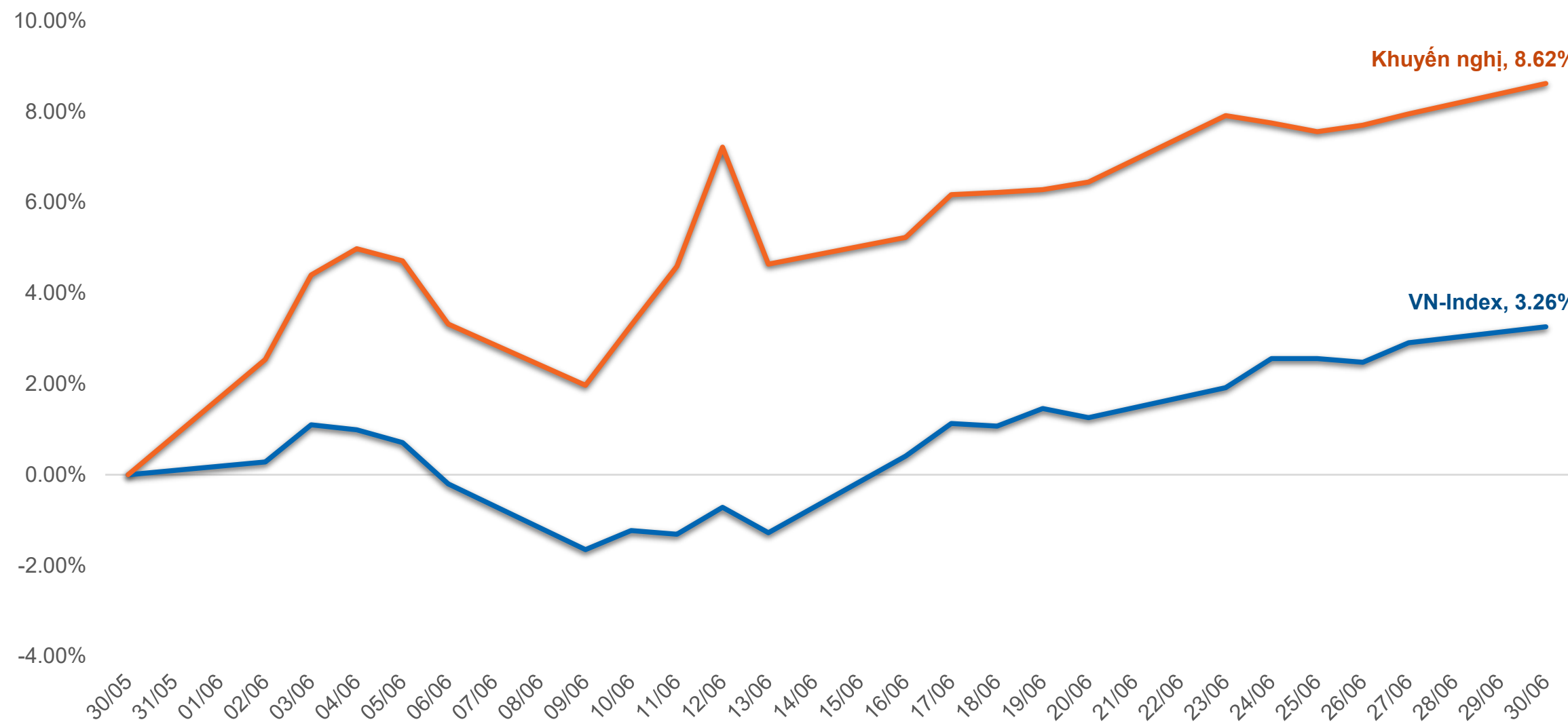
HIỆU QUẢ KHUYẾN NGHỊ



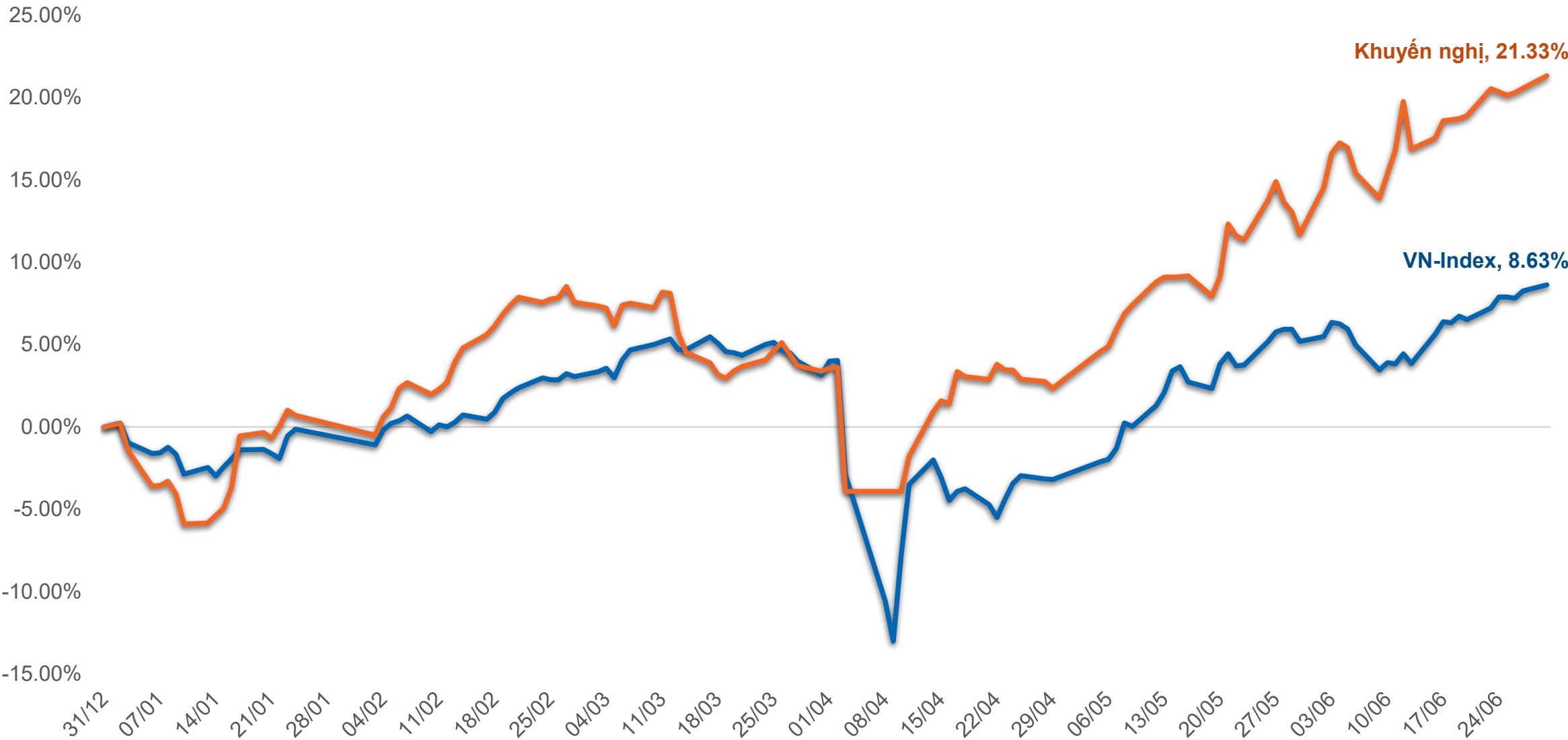
Hiệu quả khuyến nghị đầu tư hàng ngày trong tháng 06/2025

Chi tiêu		2019	2020	2021	2022	2023	2024	Q1/2025	Q2/2025	T06/2025	6T2025
Số KN mua		222	128	210	127	124	178	29	20	5	49
Số KN Bán		283	123	218	135	113	169	42	18	7	60
Số KN chốt lời	Số lần	159	57	113	47	41	79	19	9	5	29
	Lãi TB	17.5%	20.8%	24.2%	13.5%	8.9%	10.5%	7.3%	14.2%	19.0%	9.2%
Số KN cắt lỗ	Số lần	124	66	105	88	72	90	23	9	2	31
	Lỗ TB	-3.4%	-5.0%	-5.8%	-8.0%	-5.2%	-4.6%	-4.6%	-5.7%	-7.1%	-5.0%
Thời gian nắm giữ TB		21	20	24	17	23	25	25	14	35	26
% Tỷ suất LN Trung bình		8.6%	8.6%	10.2%	0.0%	0.7%	2.9%	1.5%	6.7%	11.5%	3.1%
% Tỷ suất LN trung bình 1 tháng YSVN		4.0%	8.3%	13.9%	1.9%	2.5%	4.5%	1.3%	5.4%	7.0%	3.5%
% Tăng trưởng VN-Index		7.7%	14.9%	35.7%	-32.8%	12.2%	12.1%	3.2%	5.3%	3.3%	10.5%
% Tăng trưởng VN30		2.8%	21.8%	43.4%	-34.5%	12.6%	18.9%	1.4%	8.3%	3.8%	15.6%
% Tăng trưởng Vaneck		9.2%	9.8%	22.0%	-43.7%	9.0%	-10.6%	8.1%	10.2%	1.2%	13.0%
% Tăng trưởng DB FTSE		4.2%	16.4%	30.4%	-44.3%	5.7%	-10.2%	7.7%	9.4%	1.3%	12.0%
% Tăng trưởng E1VFN30		3.1%	22.0%	43.5%	-32.9%	12.1%	20.8%	1.4%	8.6%	4.3%	15.4%
% Lợi nhuận cao nhất	Tỷ suất lợi nhuận	102.9%	79.2%	140.3%	53.1%	37.4%	138.3%	26.2%	36.5%	36.5%	36.5%
	Tên Cổ phiếu	CTR	DBC	AGR	FRT	STB	DHT	LPB	VHM	VHM	VHM
% Lợi nhuận thấp nhất	Tỷ suất lợi nhuận	-8.6%	-20.5%	-14.5%	-16.8%	-13.6%	-14.0%	-10.1%	-13.2%	-13.2%	-13.2%
	Tên Cổ phiếu	MPC	CTR	NKG	TNH	PDR	CTS	FOX	VSC	VSC	VSC

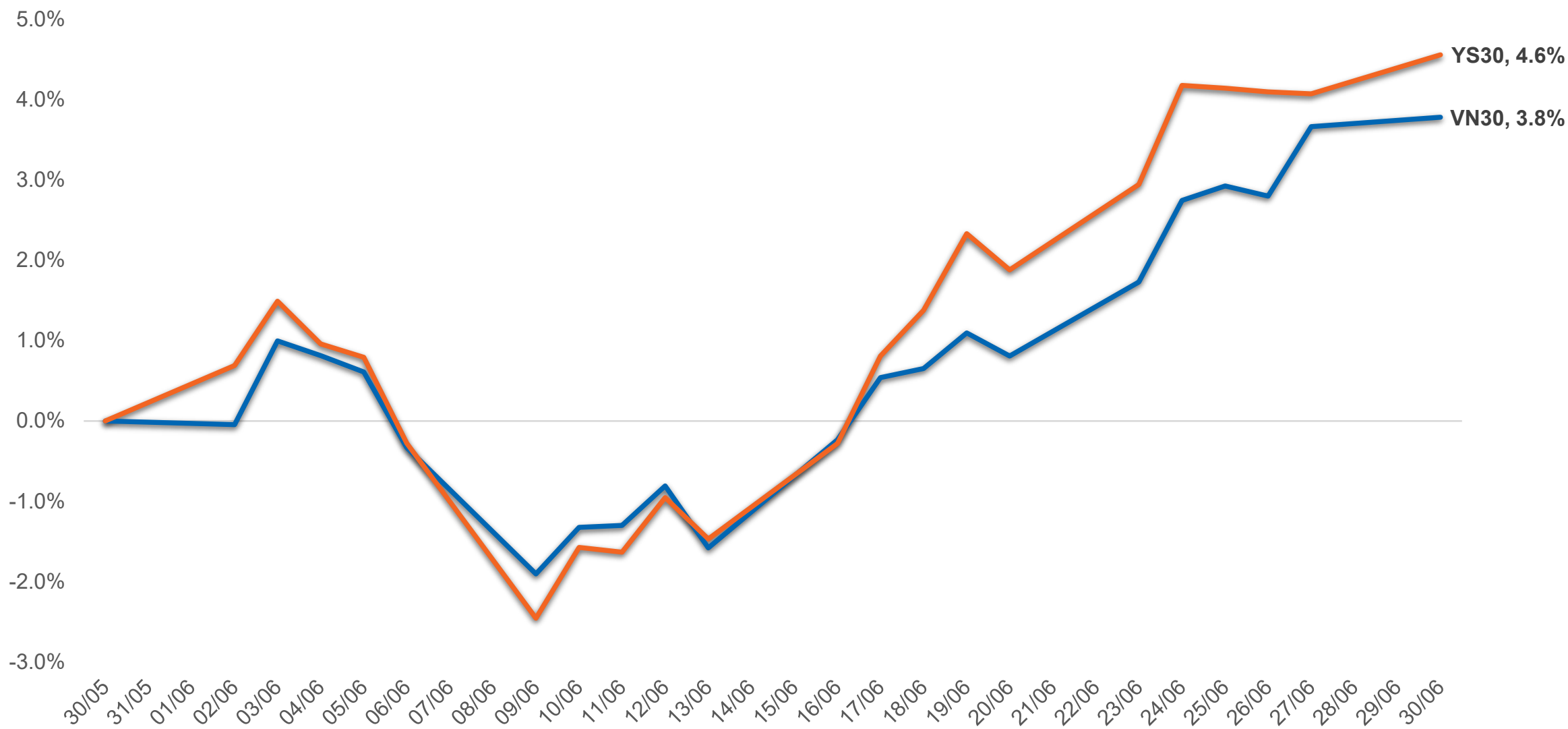
Hiệu quả khuyến nghị đầu tư hàng ngày trong tháng 06/2025



Hiệu quả khuyến nghị đầu tư hàng ngày từ đầu năm 2025



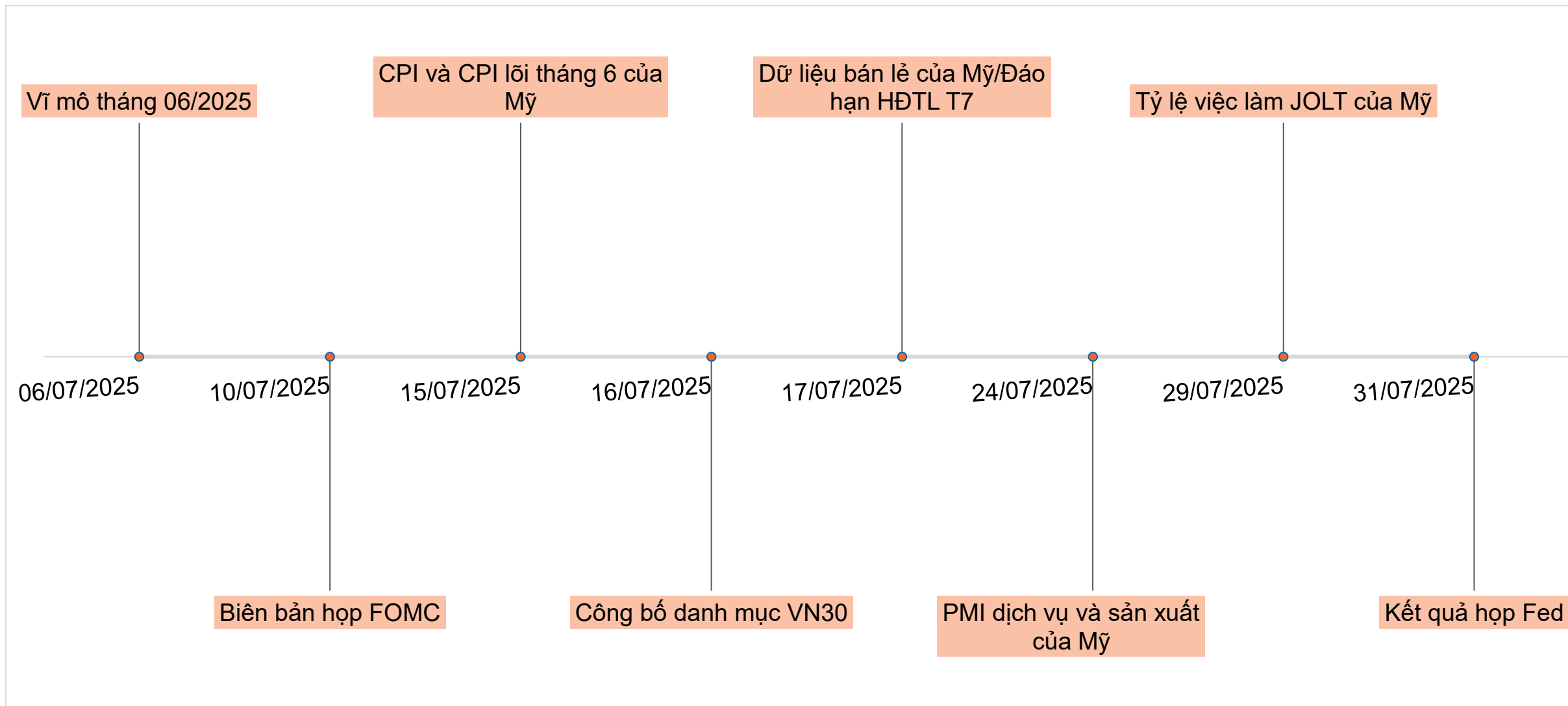
Hiệu quả đầu tư của danh mục YS30 trong tháng 06/2025



Hiệu quả đầu tư của danh mục YS30 từ đầu năm 2021



Lịch sự kiện tháng 07/2025



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.