

THỜI GIAN TÍCH LŨY CÂN BẰNG

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 2025

Tăng trưởng GDP quý 1/2025 của Việt Nam ước đạt 6,93%, cao nhất so với cùng kỳ giai đoạn 2020-2025. Và dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025.

NHNN dự kiến tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2025 khoảng 16%. Đồng thời, NHNN tiếp tục triển khai lộ trình hạn chế và tiến tới xóa bỏ việc điều hành phân bổ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho từng TCTD theo Nghị quyết 62/2022 ngày 16.6.2022 của Quốc hội

NHNN dự kiến tăng số dư cũng như ưu đãi về lãi suất về thời hạn các gói tín dụng để góp phần hỗ trợ doanh nghiệp nhằm tăng trưởng nền kinh tế

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 11,80 điểm trong phiên 16/05 kết phiên ở mức 1.301,40 điểm. Thanh khoản giảm 18,87% so với phiên giao dịch ngày 15/05. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 955 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.280-1.310 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/05: Thị trường chứng khoán Việt Nam đang trong xu hướng phục hồi ngắn hạn, với VN-Index ghi nhận tuần tăng điểm thứ hai liên tiếp và kỳ vọng kiểm định lại vùng đỉnh tháng 3/2025 tại 1.320-1.340 điểm. Tuy nhiên, sau mức hồi phục 21% từ đáy tháng 4, áp lực chốt lời gia tăng cho thấy thị trường có thể cần thêm thời gian tích lũy để lấy đà tăng trưởng bền vững. Dù vậy, dòng tiền ngoại và nhóm VN30 tiếp tục là điểm tựa chính, giúp cải thiện tâm lý và duy trì triển vọng tích cực cho thị trường.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VAB

Khuyến nghị: Mua

TP: 13.800 VND | UPSIDE: +18%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quản trị rủi ro, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

BÁN: NGT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/5, các chỉ số chứng khoán Mỹ đồng loạt tăng điểm. Chỉ số S&P 500 tăng 0,70% lên 5.958,38 điểm, Nasdaq Composite tăng 0,52% lên 19.211,10 điểm. Chỉ số Dow Jones bật tăng 331,99 điểm, tương đương 0,78%, lên mức 42.654,74 điểm. Đáng chú ý, với đà tăng trong phiên cuối tuần, Dow Jones đã chính thức ghi nhận mức tăng tính từ đầu năm 2025.

Thế giới: Mới đây, đề xuất đánh thuế 5% lên kiều hối trong kế hoạch tài chính của đảng Cộng hòa Mỹ đang gây tranh cãi mạnh mẽ. Mức thuế này tương đương 50 USD cho mỗi 1.000 USD gửi đi, áp dụng với người gửi – thường là lao động nhập cư tại Mỹ. Dù số tiền không quá lớn, nó trở thành gánh nặng với những người có thu nhập thấp, nhất là khi họ gửi tiền về hỗ trợ gia đình. Chính sách này có thể ảnh hưởng trực tiếp đến hàng triệu hộ dân ở các quốc gia phụ thuộc vào kiều hối như Mexico, Philippines, Ấn Độ. Tại Mỹ, các gia đình nhập cư cũng bị tác động, do phần lớn thu nhập bị trích thuế. Trong năm 2023, Mỹ đã chuyển ra hơn 79 tỷ USD kiều hối, đứng đầu thế giới. Những khoản tiền này đóng vai trò thiết yếu với đời sống người dân ở các nước nhận. Đề xuất hiện vẫn chưa được thông qua... nhưng đã làm bùng lên làn sóng tranh luận về tác động xã hội và công bằng trong chính sách tài khóa.

Việt Nam: Quốc hội vừa thông qua Nghị quyết đặc biệt nhằm thúc đẩy phát triển khu vực kinh tế tư nhân. Một trong những điểm nổi bật là doanh nghiệp chỉ bị kiểm tra, thanh tra tối đa một lần mỗi năm, trừ khi có dấu hiệu vi phạm. Doanh nghiệp nhỏ và khởi nghiệp sáng tạo sẽ được miễn thuế thu nhập doanh nghiệp trong 2-3 năm đầu, cùng nhiều ưu đãi thuế khác. Hộ kinh doanh được hỗ trợ miễn phí phần mềm kế toán và nền tảng số nhằm đẩy mạnh chuyển đổi số. Các dự án xanh, tuần hoàn sẽ được hỗ trợ lãi suất 2%/năm nếu đáp ứng tiêu chuẩn ESG. Nghị quyết nhấn mạnh không hình sự hóa các quan hệ kinh tế, dân sự, ưu tiên xử lý bằng biện pháp hành chính. Doanh nghiệp cũng được bảo vệ rõ ràng về trách nhiệm pháp lý, tránh hồi tố pháp luật gây bất lợi.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.921,5 VND.

Dầu: Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/5, giá dầu tăng nhẹ. Dầu Brent tăng 88 xu, tương đương 1,36%, lên 65,41 USD/thùng; trong khi dầu WTI tăng 87 xu, tương đương 1,41%, lên 62,49 USD/thùng.

CMG: Tại Triển lãm Kinh tế tư nhân toàn quốc ngày 18/5, CMC lần đầu ra mắt hai giải pháp AI y tế tiên phong: C-Health – ứng dụng quét khuôn mặt không tiếp xúc để phân tích hơn 20 chỉ số sức khỏe và C-Aid – chatbot hỗ trợ bác sĩ chẩn đoán hình ảnh. Cùng với đó, CMC giới thiệu hệ sinh thái C.OpenAI gồm 25 công nghệ lõi như Computer Vision, LLM, Voice Processing, trong đó có C.Face được NIST Mỹ xếp Top 12 thế giới. CMC còn là chủ trì hai nhiệm vụ quốc gia: CLS – trợ lý ảo rà soát văn bản pháp luật bằng AI, và CMC Cloud – nền tảng điện toán đám mây thuần Việt dẫn đầu thị phần nội địa. Ngoài ra, ba giải pháp khác như C-Contract, C-Notary, và CMC AI Vision cũng được công bố, hỗ trợ mạnh mẽ trong các lĩnh vực pháp lý, hành chính và an ninh. Đặc biệt, AI Box tích hợp IoT và xử lý tới 6.000 tỷ phép tính/giây, giúp ứng dụng AI vào thực tế sản xuất và phòng chống thiên tai hiệu quả.

FPT: Tại Hội nghị toàn quốc triển khai Nghị quyết 66-NQ/TW và 68-NQ/TW, FPT được chọn là doanh nghiệp tư nhân tiêu biểu tham gia triển lãm. FPT trình diễn hệ sinh thái sản phẩm AI, trong đó nổi bật là nền tảng FPT.AI với hơn 200 triệu lượt dùng mỗi tháng. Doanh nghiệp tiên phong đưa AI vào giáo dục từ lớp 1, hợp tác với MIT triển khai chương trình “Day of AI” trên toàn hệ thống trường FPT. Hiện gần 1.700 sinh viên theo học ngành AI tại Đại học FPT theo chuẩn quốc tế. FPT cũng giới thiệu trợ lý lập trình CodeVista và camera AI giúp tăng hiệu suất, giảm chi phí. Tổng Bí thư Tô Lâm đánh giá cao nền tảng công nghệ cốt lõi của FPT. FPT cam kết tiếp tục đóng góp vào sự phát triển công nghệ, đổi mới sáng tạo và nâng cao năng lực cạnh tranh quốc gia.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.958,38	0,70%	1,53%
DJIA	42.654,74	0,78%	0,62%
Nasdaq	19.211,10	0,52%	-0,36%
Shanghai	3.367,46	-0,40%	3,22%
Hang Seng	23.345,05	-0,46%	18,97%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.203,79	-0,71%	22,08%
Dầu WTI	62,49	1,08%	-12,87%
Dầu Brent	65,41	1,07%	-12,53%
Than	99,00	0,00%	-20,96%
Đồng	4,55	-2,34%	14,22%
Quặng sắt	100,08	-0,34%	-3,41%
Thép	430,62	-0,94%	-3,71%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	101,09	0,28%	-7,50%
USD/JPY	145,69	0,10%	-7,48%
USD/CNY	7,2105	0,07%	-1,77%
EUR/USD	1,1166	-0,22%	8,79%
GBP/USD	1,3267	-0,31%	7,17%

VAB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (16/05/2025)	11.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	13.800
Tiềm năng tăng trưởng	18%-23%
Vùng mua	11.200-11.700
Ngưỡng cắt lỗ	<10.600

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý I/2025: VAB ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng khi lợi nhuận trước thuế đạt gần 353 tỷ đồng, tăng 42% so với cùng kỳ năm trước. Qua đó, ngân hàng đã hoàn thành 27% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm, cho thấy tiến độ thực hiện kế hoạch kinh doanh rất khả quan

Chất lượng tín dụng cải thiện– tỷ lệ nợ xấu giảm một nửa, từ 1.091 tỷ xuống còn 536 tỷ đồng, đưa tỷ lệ nợ xấu về mức 0,6%, thấp hơn mặt bằng chung ngành. Đồng thời, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng cũng giảm gần 50%, cho thấy công tác kiểm soát rủi ro và xử lý nợ hiệu quả đang trở thành thế mạnh chiến lược của ngân hàng trong các quý tiếp theo.

Quy mô tài sản cải thiện, dịch vụ đa dạng: VAB ghi nhận tổng tài sản hơn 129.000 tỷ đồng, tăng gần 8% so với đầu năm, với dư nợ cho vay gần 85.000 tỷ đồng. Tăng trưởng thu nhập lãi thuần chủ yếu đến từ cho vay cá nhân và tổ chức trong nước. Hoạt động dịch vụ cũng bất phá nhờ chiến lược đa dạng hóa sản phẩm, giúp nâng biên lợi nhuận và giảm phụ thuộc vào tín dụng.

VietABank đang triển khai kế hoạch tăng vốn điều lệ đầy tham vọng, dự kiến nâng lên mức 11.582 tỷ đồng – tăng hơn 114% so với hiện tại. Việc tăng vốn qua ba hình thức phát hành cổ phiếu sẽ giúp ngân hàng củng cố nguồn lực, mở rộng hoạt động và nâng cao sức cạnh tranh

Kế hoạch Chuyển sang HoSE – đòn bẩy nâng tầm thương hiệu và thanh khoản cổ phiếu: Sở GDCK HCM vừa thông báo nhận được hồ sơ về kế hoạch niêm yết gần 540 triệu cổ phiếu VAB trên sàn HoSE trong quý II hoặc quý III/2025. Động thái này không chỉ khẳng định vị thế trên thị trường tài chính mà còn mở rộng cơ hội tiếp cận nhà đầu tư tổ chức, nước ngoài và dòng vốn lớn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VAB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	8.200-12.000
KLGBQ 10D (CP)	997.560
Vốn hóa (tỷ đồng)	6.261,92
BVPS	16.949
P/E (lần)	6,54
P/B (lần)	0,68
EPS (VND)	1.772,78
SL CPLH (triệu CP)	539,96
Tỷ lệ free-float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	0,26
ROA (%)	0,81
ROE (%)	10,92

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	63,98	Mua
MFI	70,59	Mua
MA10	11,35	Mua
MA20	11,06	Mua
MA50	10,58	Mua
MA100	10,02	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	PDR	Theo dõi	16,3-16,8	15/05/2025		19.000	15.500			
2	CTD	Theo dõi	80,0-82,0	16/05/2025		92.000	76.000			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			45,0%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			28,7%
3	STB	Nắm giữ	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000			12,4%
4	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			9,2%
5	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			15,1%
6	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			16,0%
7	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			17,2%
8	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			3,1%
9	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			6,7%
10	VCI	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			2,6%
11	DGC	Nắm giữ	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000			1,1%
12	CTG	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			5,0%
13	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			2,8%
14	CMG	Nắm giữ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000			2,0%
15	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			1,3%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	TCB	Chốt lời	23,5-23,9	09/01/2025	23.750	27.000	22.500	03/04/25	27.200	14,5%
2	ACB	Chốt lời	24,6-25,0	15/01/2025	24.650	28.000	23.600	03/04/25	25.300	2,6%
3	NTP	Chốt lời	66,0-67,0	25/03/2025	66.000	76.000	63.500	03/04/25	67.600	2,4%
4	MSB	Cắt lỗ	11,8-12,0	01/04/2025	12.050	13.500	11.300	03/04/25	11.650	-3,3%
5	DPG	Cắt lỗ	46,0-47,5	04/4/2025	46.100	55.000	45.500	09/04/25	44.600	-3,3%
6	FPT	Chốt lời	110,0-115,0	11/04/2025	114.300	135.000	107.000	16/04/25	115.900	1,4%
7	HDC	Chốt lời	21,8-22,4	17/04/2025	22.100	25.500	20.600	25/04/25	22.250	0,7%
8	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
9	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
10	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%
11	HAG	Chốt lời	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800	15/05/25	13.700	12,3%
12	SIP	Chốt lời	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000	15/05/25	70.000	4,5%
13	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
14	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
15	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Cong Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.