

# ĐIỀU CHỈNH NGẮN HẠN

## 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 ở mức khoảng 16%. Đồng thời, tiếp tục thực hiện lộ trình giảm dần và tiến tới xóa bỏ cơ chế phân bổ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho từng tổ chức tín dụng, theo Nghị quyết 62/2022. Bên cạnh đó, việc Chính phủ ban hành Nghị định 69/2025/NĐ-CP, cho phép nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên tối đa 49% tại các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc, đã mở ra cơ hội lớn cho ngành.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index giảm 5,10 điểm trong phiên 19/05 kết phiên ở mức 1.296,30 điểm.** Thanh khoản tăng 0,31% so với phiên giao dịch ngày 16/05. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 551 tỷ đồng trên HOSE.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.280-1.310 điểm trong phiên giao dịch ngày 20/05:** Thị trường tiếp tục trải qua phiên điều chỉnh nhẹ quanh mốc 1.300 điểm, thanh khoản đi ngang và dòng tiền bán ròng từ khối ngoại chưa hạ nhiệt, khiến lực chốt lời gia tăng. Tuy vậy, nhóm cổ phiếu họ VIN tiếp tục là điểm sáng, góp phần thu hẹp đà giảm. Trong ngắn hạn, thị trường có thể duy trì xu hướng điều chỉnh trong biên độ hẹp, tạo nền tích lũy cần thiết cho chu kỳ tăng trưởng bền vững hơn. Nhóm VN30 dự kiến sẽ giữ vai trò trụ đỡ chính, hỗ trợ duy trì triển vọng tích cực cho chỉ số chung.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	60,31	78,94	1.282,67	1.251,20	1.271,40	1.269,47
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# HDB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **24.500 VND** | UPSIDE: **+11%**

### 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:** NĐT 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

Thị trường	Giá trị	%Δ
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.296,30	-0,39
KLCP (triệu CP)	908,54	0,31
GTGD (tỷ VND)	22.392	7,88
Khớp lệnh	19.634	1,88
Thỏa thuận	2.757,8	85,82
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	217,20	-0,69
KLCP (triệu CP)	62,19	-23,45
GTGD (tỷ VND)	946,6	-17,41
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	95,70	0,21
KLCP (triệu CP)	51,85	-32,23
GTGD (tỷ VND)	544,6	-3,23

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/05, chỉ số S&P 500 nhích nhẹ 0,09% lên mức 5.963,60 điểm, ghi nhận phiên tăng thứ sáu liên tiếp. Chỉ số Nasdaq Composite tăng nhẹ 0,02%, lên 19.215,46 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones cộng thêm 137,33 điểm, tương đương 0,32%, lên 42.792,07 điểm. Đà tăng của Dow Jones được hỗ trợ bởi sự phục hồi mạnh mẽ của cổ phiếu UnitedHealth, bật tăng 8% sau chuỗi phiên bị bán tháo gần đây.

**Thế giới:** Trung Quốc kêu gọi Mỹ hành xử có trách nhiệm sau khi Moody's hạ xếp hạng tín nhiệm quốc gia Mỹ do lo ngại nợ công vượt 36 nghìn tỷ USD. Động thái này khiến nhà đầu tư toàn cầu lo ngại về rủi ro tài chính và khả năng kiểm soát chi tiêu của Washington. Moody's là cơ quan xếp hạng lớn cuối cùng hạ cấp Mỹ, sau Fitch (2023) và S&P (2011). Các đề xuất chi tiêu và cắt giảm thuế đang gây tranh cãi tại Quốc hội Mỹ, làm tăng lo ngại về thâm hụt ngân sách. Nhà đầu tư trái phiếu ngày càng yêu cầu chính sách tài khóa thận trọng hơn. Giới chuyên gia nhận định việc hạ tín nhiệm sẽ khiến chi phí vay của cả khu vực công và tư tại Mỹ tăng cao. Sự thận trọng của thị trường có thể tiếp tục gia tăng nếu Mỹ không có động thái kiểm soát nợ rõ ràng.

**Việt Nam:** Ngày 19/5, UBND tỉnh Đồng Nai phối hợp với Công ty CP Long Thành Riverside khởi công dự án nhà ở xã hội hơn 600 căn tại khu đô thị ID Junction, huyện Long Thành. Dự án có tổng diện tích hơn 31.000 m<sup>2</sup>, vốn đầu tư khoảng 680 tỷ đồng, gồm 5 khối nhà chính và nhiều tiện ích hiện đại như hồ bơi, công viên, sân chơi, khu thể thao ngoài trời. Đây là công trình điểm nhằm phục vụ nhu cầu an cư của người thu nhập thấp và góp phần đảm bảo an sinh xã hội. Thứ trưởng Bộ Xây dựng Bùi Xuân Dũng đề nghị tỉnh tiếp tục hỗ trợ, tạo điều kiện về quy hoạch, đất đai, thủ tục hành chính để dự án triển khai thuận lợi. Ông cũng yêu cầu công khai thông tin minh bạch để người dân dễ tiếp cận nhà ở xã hội. Dự án phải đáp ứng đầy đủ hạ tầng kỹ thuật - xã hội như các khu nhà ở thương mại. Dự kiến cuối năm 2025 hoàn thành hạ tầng và móng, cuối 2026 bàn giao đưa vào sử dụng.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.947,5 VND.

**Dầu:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/05, giá vàng giao ngay tăng 0,9%, lên mức 3.229,51 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai tăng mạnh 1,5%, lên 3.233,5 USD/oz.

**TOS:** Công ty CP Dịch vụ Biển Tân Cảng đang tăng tốc mở rộng quy mô thông qua loạt thương vụ M&A và hợp tác liên doanh chiến lược. Từ tháng 10/2023 đến nay, TOS đã liên tục thu tóm cổ phần tại các công ty trong ngành hàng hải và dịch vụ ngầm, đồng thời thành lập thêm công ty con mới. Gần đây nhất, TOS nâng tỷ lệ sở hữu tại YICO Việt Nam lên 51%, chính thức kiểm soát doanh nghiệp này. Nhờ chiến lược mở rộng quyết liệt, TOS ghi nhận doanh thu quý I/2025 tăng 73% và lợi nhuận sau thuế gấp 5,7 lần cùng kỳ. Năm 2024, doanh thu tăng hơn 151%, lợi nhuận sau thuế tăng 170%. Cổ phiếu TOS cũng bứt phá mạnh, tăng gần 180% trong vòng một năm và hiện giao dịch quanh mức 140.000 đồng/cổ phiếu. Với đội tàu hiện đại cùng 7 công ty con, TOS đang dần khẳng định vai trò đầu tàu trong lĩnh vực hỗ trợ hàng hải và dịch vụ ngoài khơi.

**NVL:** Novaland dự kiến xin ý kiến cổ đông về việc phát hành cổ phiếu để hoán đổi nợ, nhằm bồi hoàn cho các cổ đông lớn như NovaGroup và Diamond Properties đã hỗ trợ tài chính trong giai đoạn khó khăn. Các cổ đông này từng bán tài sản và cổ phiếu để giúp Novaland trả nợ, dẫn đến việc giảm tỷ lệ sở hữu từ hơn 61% xuống dưới 38%. Gần đây, họ tiếp tục đăng ký bán gần 19 triệu cổ phiếu để cân đối danh mục và cơ cấu nợ. Việc phát hành cổ phiếu có thể gây pha loãng, nhưng ban lãnh đạo cam kết minh bạch và đảm bảo quyền lợi nhà đầu tư. Novaland kỳ vọng hoàn tất tái cấu trúc vào cuối năm 2026 và phục hồi tăng trưởng từ năm 2027. Tập đoàn cũng lên kế hoạch phát hành tối đa 350 triệu cổ phiếu riêng lẻ và 97,5 triệu cổ phiếu ESOP. Giá cổ phiếu NVL đã phục hồi nhưng vẫn chịu áp lực do kết quả kinh doanh lỗ và động thái thoái vốn của cổ đông lớn.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.963,60	0,09%	1,62%
DJIA	42.792,07	0,32%	0,94%
Nasdaq	19.215,46	0,02%	-0,34%
Shanghai	3.367,58	0,00%	3,22%
Hang Seng	23.332,72	-0,05%	18,90%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.229,51	0,80%	23,06%
Dầu WTI	62,22	-0,43%	-13,25%
Dầu Brent	65,61	0,31%	-12,26%
Than	99,25	0,25%	-20,76%
Đồng	4,63	1,67%	16,12%
Quặng sắt	100,00	-0,08%	-3,48%
Thép	428,68	-0,45%	-4,15%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,35	-0,73%	-8,18%
USD/JPY	144,82	-0,60%	-8,04%
USD/CNY	7,22	0,07%	-1,71%
EUR/USD	1,12	0,61%	9,45%
GBP/USD	1,34	0,68%	7,90%

# HDB

(HOSE)

**Khuyến nghị**

**Mua**

Giá hiện tại (19/05/2025)

**22.000**

Giá mục tiêu ngắn hạn

**24.500**

Tiềm năng tăng trưởng

**11%–14%**

Vùng mua

**21.500–22.000**

**Ngưỡng cắt lỗ**

**<20.600**

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Trong quý I/2025**, HDB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 5.400 tỷ đồng (tăng 33% yoy), chủ yếu nhờ mức tăng trưởng mạnh của thu nhập ròng từ phí dịch vụ (tăng 105,5% yoy), lợi nhuận từ giao dịch ngoại hối và trái phiếu (tăng 247% yoy) cũng như thu nhập khác (tăng 552% yoy).

**Hiệu quả sinh lời vượt trội**, khi tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) đạt 29,62% – tiếp tục nằm trong nhóm dẫn đầu toàn ngành. Tổng thu nhập hoạt động hợp nhất đạt 9.205 tỷ đồng, cho thấy tăng trưởng bền vững đến từ các mảng kinh doanh cốt lõi và sự phát triển mạnh mẽ của các chỉ tiêu số.

**Quy mô và chất lượng tài sản mở rộng vững chắc.** Tính đến 31/3/2025, tổng tài sản đạt hơn 711.000 tỷ đồng, tăng 18% yoy. Tiền gửi khách hàng tăng mạnh 23%. Dư nợ tín dụng đạt gần 450.000 tỷ đồng, tập trung vào các lĩnh vực ưu tiên như nông nghiệp, doanh nghiệp nhỏ và vừa, và tài chính chuỗi. Hệ số an toàn vốn (CAR) đạt trên 14,9%, thuộc nhóm cao nhất toàn ngành.

**Chuyển đổi số tiếp tục là động lực tăng trưởng nổi bật**, với số lượng khách hàng cá nhân tăng 38% và giao dịch số tăng 55% trong quý I/2025. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) duy trì ở mức thấp 27,4%. Đặc biệt, việc tái cấu trúc DongA Bank thành Vikki Digital Bank thể hiện bước đi chiến lược trong phát triển ngân hàng số thế hệ mới.

**Hưởng lợi từ nơi room ngoại và tín dụng:** Việc mở room ngoại theo Nghị định 69/2025 mang lại lợi thế lớn cho HDBank khi ngân hàng này đang tái cấu trúc DongA Bank và thuộc nhóm được ưu tiên tăng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên 49%. Với dư địa sở hữu nước ngoài còn lớn và chưa có cổ đông chiến lược, ngân hàng có cơ hội thu hút vốn chất lượng, tăng vốn cấp 1 và tối ưu chi phí vốn. Hạn mức tăng trưởng tín dụng cao cùng hệ số CAR vững chắc là nền tảng để HDBank tiếp tục bứt phá.

**Thông tin doanh nghiệp**

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	17.850–26.650
KLGDBQ 10D (CP)	9.771.810
Vốn hóa (tỷ đồng)	76.716,58
BVPS	16.808
P/E (lần)	5,51
P/B (lần)	1,31
EPS (VND)	3.985,02
SL CPLH (triệu CP)	3.495,06
Tỷ lệ free-float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	16,82
ROA (%)	2,09
ROE (%)	25,82

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

HDB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng mua 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	57,10	Mua
MFI	68,60	Mua
MA10	21,64	Mua
MA20	21,28	Mua
MA50	21,80	Mua
MA100	22,46	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>PDR</b>	Theo dõi	16,3-16,8	15/05/2025		19.000	15.500			
2	<b>CTD</b>	Theo dõi	80,0-82,0	16/05/2025		92.000	76.000			

### Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	<b>VRE</b>	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	19.000	16.100			46,4%
2	<b>VHM</b>	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			28,9%
3	<b>ACB</b>	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			9,0%
4	<b>MWG</b>	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			17,3%
5	<b>MSN</b>	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			12,7%
6	<b>HVN</b>	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			17,2%
7	<b>VCG</b>	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			3,3%
8	<b>SHB</b>	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			6,0%
9	<b>VCI</b>	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			0,3%
10	<b>CTG</b>	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			5,2%
11	<b>VIX</b>	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			0,8%
12	<b>CMG</b>	Nắm giữ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000			-0,4%
13	<b>VND</b>	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			-1,3%
14	<b>VAB</b>	Nắm giữ	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600			4,3%

## 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	PCI	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%
16	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
17	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto: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.