

NỘI LỰC MẠNH MẼ, TIẾP ĐÀ BỨT PHÁ

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 nợ 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 tăng 18,9 điểm trong phiên 20/05 kết phiên ở mức 1.315,20 điểm. Thanh khoản tăng 4,85% so với phiên giao dịch ngày 19/05. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 521 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.280-1.310 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/05: Thị trường trải qua một phiên giao dịch bứt phá ấn tượng với dòng tiền lan tỏa mạnh, đặc biệt tại nhóm cổ phiếu Bluechip. Dù khối ngoại tiếp tục bán ròng, dòng tiền nội vẫn cho thấy tín hiệu quay lại thị trường, phản ánh tâm lý lạc quan trong bối cảnh vĩ mô ổn định và thuận lợi. Xu hướng hiện tại khá tích cực, mở ra kỳ vọng chinh phục vùng kháng cự 1.350 trong ngắn hạn. Tuy nhiên, mức độ phân hóa dự kiến sẽ ngày càng rõ nét, do đó những nhịp điều chỉnh ngắn hạn vẫn có thể xuất hiện.

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

VCB

Khuyến nghị: Mua

TP: 64.000 VND | UPSIDE: +12%

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 20/05, chỉ số S&P 500 giảm nhẹ 0,40 về mức 5.940,02 điểm, dứt mạch leo dốc 6 phiên liên tiếp. Chỉ số Nasdaq Composite giảm nhẹ 0,38%, về 19.142,71 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones giảm 114,83 điểm, tương đương 0,27%, về 42.677,24 điểm.

Thế giới: Ấn Độ và Mỹ đang đàm phán một thỏa thuận thương mại ba giai đoạn, với mục tiêu đạt được thỏa thuận tạm thời đầu tiên trước tháng 7. Giai đoạn đầu tập trung vào việc mở cửa thị trường cho hàng hóa công nghiệp, một số nông sản và tháo gỡ rào cản phi thuế quan. Bộ trưởng Thương mại Ấn Độ đang thăm Washington để thúc đẩy đàm phán, song Mỹ vẫn chưa xác nhận chính thức về lộ trình ba giai đoạn. Giai đoạn hai dự kiến hoàn tất vào mùa thu, trùng với chuyến thăm của Tổng thống Trump tới Ấn Độ và mở rộng sang 19 lĩnh vực hợp tác. Giai đoạn cuối sẽ là một thỏa thuận toàn diện, cần sự phê duyệt của Quốc hội Mỹ và có thể kéo dài sang năm sau. Tuy nhiên, tiến trình đàm phán đang gặp trở ngại khi Ấn Độ cảnh báo áp thuế trả đũa nếu không có tiến triển rõ rệt. Thêm vào đó, các phát ngôn gây tranh cãi của ông Trump về vai trò của Mỹ trong xung đột Ấn-Pakistan cũng khiến quan hệ hai nước thêm căng thẳng.

Việt Nam: Sáng 20/5, Bộ trưởng Bộ Xây dựng Trần Hồng Minh trình Quốc hội dự thảo nghị quyết thí điểm các cơ chế đặc thù phát triển nhà ở xã hội (NƠXH). Điểm nhấn là đề xuất thành lập Quỹ nhà ở quốc gia, một định chế tài chính ngoài ngân sách nhằm tạo nguồn vốn ổn định cho NƠXH. Dự thảo cũng đề xuất rút ngắn thủ tục hành chính, phân quyền cho UBND tỉnh, Bộ Quốc phòng, Bộ Công an và cho phép chỉ định thầu trong một số trường hợp. Thời gian xử lý hồ sơ có thể rút ngắn từ 275 ngày xuống còn 75 ngày. Tuy nhiên, Ủy ban Pháp luật và Tư pháp cảnh báo nguy cơ trục lợi và yêu cầu làm rõ tư cách pháp lý, năng lực đầu tư của quỹ. Việc rà soát lại nội dung giao chủ đầu tư và chấp thuận chủ trương đầu tư cũng được nhấn mạnh để đảm bảo minh bạch. Nếu được thông qua, nghị quyết này kỳ vọng sẽ tạo đột phá lớn cho lĩnh vực NƠXH và góp phần ổn định thị trường bất động sản.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.970 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 20/05, hợp đồng vàng giao ngay tiến 2% lên 3.294,71 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai cộng 1,6% lên 3.284,6 USD/oz.

TLG, PNC: Tập đoàn Thiên Long thông qua việc công ty con Tân Lực Miền Nam nhận chuyển nhượng gần 8,3 triệu cổ phiếu PNC, tương đương 76,81% vốn điều lệ của Văn hóa Phương Nam. Giao dịch sẽ thực hiện qua sàn HoSE bằng phương thức khớp lệnh và/hoặc thỏa thuận từ quý II/2025. Văn hóa Phương Nam đã đồng ý đưa nội dung miễn chào mua công khai vào chương trình hợp ĐHCĐ thường niên năm 2025. Nếu thương vụ hoàn tất, Tân Lực Miền Nam sẽ trở thành công ty mẹ của PNC. Văn hóa Phương Nam là đơn vị sở hữu chuỗi nhà sách Phương Nam, hoạt động trong lĩnh vực sách, văn hóa phẩm và cho thuê mặt bằng. Quý I/2025, doanh thu đạt hơn 146 tỷ đồng, lãi ròng gần 2,5 tỷ. Tổng nợ tính đến 31/3/2025 ở mức gần 577 tỷ đồng, trong đó tồn kho chiếm gần 50%.

CTD: Cuộc tranh chấp kéo dài giữa hai “ông lớn” ngành xây dựng Coteccons và Ricons đã chính thức khép lại sau khi TAND TP.HCM bác đơn yêu cầu hủy phán quyết trọng tài của Coteccons. Theo phán quyết cuối cùng có hiệu lực từ ngày 8/5/2025, Coteccons buộc phải thanh toán toàn bộ số tiền khoảng 170 tỷ đồng cho Ricons, gồm nợ gốc, lãi chậm trả từ năm 2021 đến 9/2024 và các chi phí liên quan. Đồng thời, Coteccons còn phải chịu lãi phát sinh từ 24/11/2024 cho đến khi hoàn tất thanh toán. Trước đó, tranh chấp xuất phát từ công nợ trong các hợp đồng thi công tại dự án Regina (Hải Phòng và Hưng Yên). Tháng 7/2023, căng thẳng leo thang khi Ricons từng nộp đơn yêu cầu mở thủ tục phá sản Coteccons, nhưng bị bác bỏ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.940,02	-0,40%	1,22%
DJIA	42.677,24	-0,27%	0,67%
Nasdaq	19.142,71	-0,38%	-0,72%
Shanghai	3.380,48	0,38%	3,61%
Hang Seng	23.681,48	1,49%	20,68%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.294,71	2,02%	25,54%
Dầu WTI	63,19	1,56%	-11,89%
Dầu Brent	66,54	1,42%	-11,02%
Than	100,55	1,31%	-19,72%
Đồng	4,65	0,50%	16,70%
Quặng sắt	100,05	0,05%	-3,44%
Thép	428,00	-0,16%	-4,30%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,04	-0,31%	-8,46%
USD/JPY	144,52	-0,21%	-8,23%
USD/CNY	7,215	0,00%	-1,71%
EUR/USD	1,1284	0,45%	9,94%
GBP/USD	1,3394	0,28%	8,20%

VCB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/05/2025)	57.100
Giá mục tiêu ngắn hạn	64.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%-14%
Vùng mua	56.100-57.200
Ngưỡng cắt lỗ	<53.700

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 1/2025, VCB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 10.860 tỷ đồng, tăng nhẹ 1,3% so với cùng kỳ năm ngoái. Với kết quả này, Vietcombank tiếp tục duy trì vị thế dẫn đầu ngành ngân hàng về lợi nhuận

Về cơ cấu doanh thu, thu nhập lãi thuần của Vietcombank đạt 13.687 tỷ đồng, giảm 2,8% so với cùng kỳ do chi phí vốn tăng nhanh hơn tốc độ tăng thu nhập lãi. Dù vậy, hoạt động ngoài lãi tiếp tục là điểm sáng tại ngân hàng khi mang về 3.578 tỷ đồng, tăng gần 12%. Trong đó, lãi thuần từ kinh doanh ngoại hối tăng mạnh 69%, đạt hơn 2.000 tỷ đồng; hoạt động khác tăng 30%, mang về 663 tỷ đồng. Ngoài ra, thu nhập từ chứng khoán kinh doanh và góp vốn mua cổ phần cũng đem lại kết quả tích cực.

Tiếp tục cắt giảm chi phí: việc mạnh tay cắt giảm hơn 50% chi phí dự phòng rủi ro xuống còn hơn 700 tỷ đồng đã giúp Vietcombank giữ được tăng trưởng lợi nhuận dương trong quý đầu năm, củng cố vị trí quán quân lợi nhuận toàn ngành ngân hàng.

Tài chính ổn định: tổng tài sản của Vietcombank ghi nhận hơn 2,1 triệu tỷ đồng, tăng nhẹ 1,1% so với đầu năm. Dư nợ cho vay khách hàng đạt gần 1,5 triệu tỷ đồng, nhích 1,2%. Đồng thời, ngân hàng cũng nâng trích lập dự phòng rủi ro thêm 4,2% nhằm củng cố bộ đệm an toàn tài chính.

Về chất lượng tín dụng, nợ xấu của Vietcombank tăng 7,7% so với cuối năm 2024 lên mức 15.036 tỷ đồng, kéo tỷ lệ nợ xấu tăng từ 0,96% lên 1,03%. Trong khi đó, quy mô tiền gửi khách hàng thu hẹp nhẹ 0,4%, còn hơn 1,5 triệu tỷ đồng.

Định hướng tăng trưởng rõ rệt: VCB đang tiến hành tăng vốn điều lệ lên gần 89.000 tỷ đồng để mở rộng nguồn lực kinh doanh. Đặt mục tiêu lãi trước thuế 42.734 tỷ đồng năm 2025, củng cố vị thế dẫn đầu ngành ngân hàng.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	52.000-68.600
KLGBQ 10D (CP)	5.687.710
Vốn hóa (tỷ đồng)	477.109,05
BVPS	24.515
P/E (lần)	14,45
P/B (lần)	2,39
EPS (VND)	4.062,82
SL CPLH (triệu CP)	8.355,68
Tỷ lệ free-float (%)	11,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,27
ROA (%)	1,69
ROE (%)	17,57

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCB đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn và dài. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	42,34	Quan sát
MFI	39,88	Quan sát
MA10	57,31	Quan sát
MA20	57,52	Quan sát
MA50	60,82	Quan sát
MA100	61,26	Quan sát

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			52,7%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	58.000	43.500			37,9%
3	ACB	Nắm giữ	21,2-21,8	10/04/2025	23.300	27.000	20.000			9,9%
4	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	63.000	47.000			19,2%
5	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			14,0%
6	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	38.000	29.500			17,6%
7	VCG	Nắm giữ	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200			3,1%
8	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			6,0%
9	VCI	Nắm giữ	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200			1,0%
10	CTG	Nắm giữ	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000			6,3%
11	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			4,7%
12	CMG	Nắm giữ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000			1,7%
13	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			1,0%
14	VAB	Nắm giữ	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600			4,3%
15	HDB	Nắm giữ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600			1,4%

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%
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

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.