

CẦN TRỌNG NGƯỠNG 1.500

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 2025

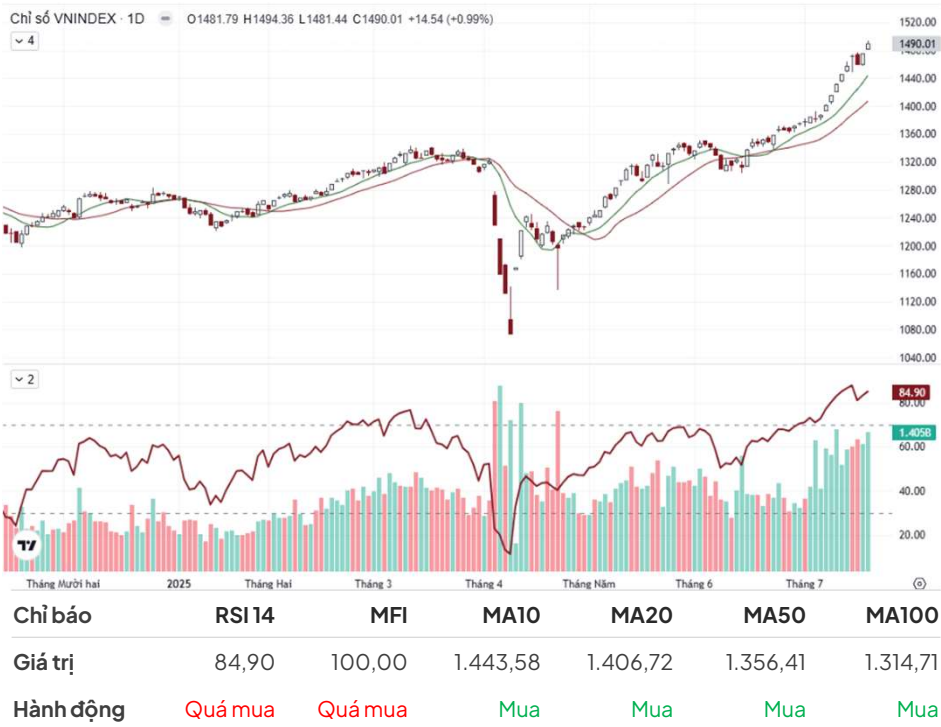
Tăng trưởng GDP quý 1/2025 của Việt Nam ước đạt 6,93%, cao nhất so với cùng kỳ giai đoạn 2020-2025. Và dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025.
NHNN dự kiến tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2025 ở mức khoảng 16%. Đồng thời, tiếp tục thực hiện lộ trình giảm dần và tiến tới xóa bỏ cơ chế 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 tăng 14,54 điểm trong phiên 17/07 kết phiên ở mức 1.490,01 điểm. Thanh khoản tăng 6,98% so với phiên giao dịch ngày 16/07. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 154 tỷ đồng trên HOSE.
Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.460-1.500 điểm trong phiên giao dịch ngày 18/07: Thị trường tiếp tục duy trì đà tăng ấn tượng với sắc xanh lan tỏa rộng, đặc biệt ở nhóm vốn hóa lớn, cho thấy nội lực vẫn rất mạnh mẽ cùng dòng tiền dồi dào. Tuy nhiên, áp lực chốt lời tại vùng cản lịch sử cùng việc khối ngoại chấm dứt chuỗi mua ròng khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng hơn, tạo điều kiện cho những nhịp rung lắc xuất hiện. Dù vậy, xu hướng tăng vẫn còn, nhưng thị trường sẽ phân hóa rõ nét khi nhiều nhà đầu tư bắt đầu cân nhắc kỹ lưỡng hơn trước vùng giá cao.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

BVB

Khuyến nghị: Mua
TP: 16.000 VND | UPSIDE: +11%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 60-70% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng Quý 2/2025 và các cổ phiếu có trend tăng mạnh, không mua đuổi giá tăng.
BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, thiếu động lực tăng trưởng và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/07, chỉ số S&P 500 tăng 0,54%, đạt 6.297,36 điểm. Chỉ số Nasdaq Composite cộng thêm 0,75%, lên 20.885,65 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones cũng ghi nhận đà tăng, thêm 229,71 điểm (tương đương 0,52%) lên 44.484,49 điểm.

Thế giới: Ngành công nghiệp xe điện toàn cầu đang bước vào cuộc đua khốc liệt về độ an toàn pin, trong đó Trung Quốc dẫn đầu với mục tiêu phát triển pin "không cháy, không nổ". Trung Quốc tập trung vào ba công nghệ chính: pin thể rắn, pin Natri-ion và pin LFP cải tiến, nhằm nâng cao độ an toàn và hiệu suất. Pin thể rắn được xem là bước đột phá nhờ sử dụng chất điện phân rắn, giúp loại bỏ nguy cơ cháy nổ và mang lại mật độ năng lượng cao. Pin Natri-ion nổi bật với chi phí rẻ, an toàn nhiệt tốt, lý tưởng cho xe nhỏ và scooter, đang được thương mại hóa nhanh tại Trung Quốc. Pin LFP cải tiến nay đã đạt mật độ năng lượng vượt 200 Wh/kg, có thể sạc nhanh 10 phút đi 600 km mà vẫn giữ được độ an toàn vốn có. Ngoài công nghệ, Trung Quốc còn siết chặt tiêu chuẩn pháp lý với quy định GB 38031-2025 nhằm đảm bảo pin không gây cháy nổ trong tình huống mất kiểm soát nhiệt.

Việt Nam: Chiều 17/7, tại họp báo về tình hình kinh tế - xã hội TP.HCM, ông Lê Thanh Hải thông tin về đề án chuyển đổi 400.000 tài xế công nghệ từ xe xăng sang xe điện. Viện Nghiên cứu Phát triển TP đã hoàn tất dự thảo cuối cùng và sẽ trình UBND TP để lấy ý kiến. Đề án kiến nghị miễn VAT và lệ phí trước bạ trong 2 năm đầu nhằm thúc đẩy chuyển đổi 80% tài xế trong giai đoạn 2026-2027. Sau đó, chính sách vay ưu đãi sẽ tiếp tục hỗ trợ phần còn lại đến năm 2029 - thời điểm TP đặt mục tiêu cấm xe xăng hai bánh tham gia vận tải. Vấn đề hạ tầng điện và trạm sạc được lưu ý để tránh quá tải, đặc biệt trong bối cảnh nhu cầu tăng nhanh. An toàn cháy nổ tại khu trọ cũng được đề cập, với kiến nghị tăng cường kiểm tra hệ thống điện. TP.HCM đồng thời đề xuất hỗ trợ 10.000 xe điện cho đối tượng cận nghèo nhằm đảm bảo không ai bị bỏ lại phía sau trong quá trình chuyển đổi.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.160 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 17/07, giá vàng giao ngay giảm 0,3% xuống còn 3.337,43 USD/oz, sau khi chạm mức thấp nhất trong phiên là 3.309,59 USD/oz. Giá vàng giao tháng sau cũng giảm 0,4%, xuống còn 3.345,30 USD/oz.

FRT: Nhóm Dragon Capital vừa bán ra tổng cộng 110.000 cổ phiếu FRT vào ngày 11/7/2025, giảm tỷ lệ sở hữu tại FPT Retail từ 7,0388% xuống 6,958%. Giao dịch được thực hiện thông qua ba quỹ thành viên, với ước tính thu về hơn 2 tỷ đồng theo giá đóng cửa 183.100 đồng/cổ phiếu. Sau giao dịch, Dragon Capital vẫn còn nắm gần 9,5 triệu cổ phiếu FRT. Trước đó, nhóm quỹ này cũng đã liên tục bán ra cổ phiếu FRT. Trong một diễn biến khác, FPT Retail chuẩn bị phát hành gần 34,1 triệu cổ phiếu để trả cổ tức năm 2024 theo tỷ lệ 4:1. Ngày đăng ký cuối cùng nhận cổ tức là 17/7/2025, với nguồn vốn lấy từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối của công ty mẹ. Tổng giá trị phát hành tính theo mệnh giá là hơn 340,6 tỷ đồng. iệc phát hành này nhằm tăng vốn điều lệ và tri ân cổ đông sau một năm hoạt động tài chính đầy biến động.

PGB: PGBank sẽ trình Đại hội đồng cổ đông (ĐHĐCĐ) bất thường năm 2025 kế hoạch góp vốn, mua cổ phần các doanh nghiệp trong lĩnh vực chứng khoán, bảo hiểm để mở rộng hoạt động và nâng cao năng lực cạnh tranh. Mục tiêu là thành lập hoặc mua lại công ty con, công ty liên kết hoạt động trong các mảng như bảo hiểm, chứng khoán, quản lý quỹ và đầu tư tài chính. Giá trị đầu tư dự kiến từ 20% vốn điều lệ trở lên, đảm bảo công ty mục tiêu trở thành công ty con hoặc liên kết của PGBank. Đại hội sẽ diễn ra tại khách sạn The Five Residences Hà Nội vào ngày 17/7/2025. Ngoài nội dung đầu tư, PGBank cũng sẽ trình cổ đông việc bầu bổ sung một thành viên độc lập HĐQT và một thành viên Ban kiểm soát nhiệm kỳ 2025-2030. Việc mở rộng sang các lĩnh vực tài chính như bảo hiểm và chứng khoán thể hiện định hướng chiến lược dài hạn của PGBank trong giai đoạn 2025-2030.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.297,48	0,54%	7,31%
DJIA	44.485,10	0,52%	4,94%
Nasdaq	20.884,27	0,74%	8,32%
Shanghai	3.516,83	0,37%	7,79%
Hang Seng	24.498,95	-0,08%	24,85%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.337,43	-0,45%	27,17%
Dầu WTI	67,54	1,76%	-5,83%
Dầu Brent	69,52	1,46%	-7,03%
Than	110,50	0,45%	-11,78%
Đồng	5,47	-0,18%	37,28%
Quặng sắt	97,06	0,00%	-6,32%
Thép	433,20	0,87%	-3,14%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,25	-0,05%	-10,10%
USD/JPY	148,05	0,04%	-5,99%
USD/CNY	7,1791	-0,06%	-2,20%
EUR/USD	1,1615	-0,08%	13,16%
GBP/USD	1,3431	0,23%	8,50%

BVB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (17/07/2025)	14.500
Giá mục tiêu ngắn hạn	16.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%–14%
Vùng mua	14.000–14.300
Ngưỡng cắt lỗ	<13.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý 1/2025, BVBank ghi nhận lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 80 tỷ đồng, giảm 15,7% so với cùng kỳ năm 2024. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế đạt 64 tỷ đồng, tăng 16%. Thu nhập lãi thuần đạt 505 tỷ đồng, tăng 6,9%, trong khi hoạt động ngoài lãi giảm 14,6% xuống còn 52 tỷ đồng.

Tài chính vững mạnh: Tính đến ngày 31/3/2025, tổng tài sản của ngân hàng đạt 110.118 tỷ đồng, tăng 6,4% so với cùng kỳ. Dư nợ cho vay khách hàng đạt hơn 70.821 tỷ đồng, tăng 3,9% so với cuối năm 2024, trong đó hơn 68% là cho vay khách hàng cá nhân. Tỷ lệ an toàn vốn CAR duy trì ổn định, đáp ứng các yêu cầu quản lý rủi ro. Tỷ lệ nợ xấu/tổng nợ theo quy định tại Thông tư số 31/2024/TT-NHNN là 2,69%.

Mở rộng khách hàng: BVBank đang có triển vọng tăng trưởng tích cực với tín dụng tiếp tục mở rộng, tập trung vào phân khúc khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa & nhỏ – những mảng có biên lợi nhuận cao và tiềm năng phát triển dài hạn. Đồng thời, mảng dịch vụ ngân hàng số được đẩy mạnh, góp phần gia tăng nguồn thu ngoài lãi và cải thiện cơ cấu doanh thu. Trong bối cảnh lãi suất có xu hướng giảm, lợi nhuận của ngân hàng được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh mẽ.

Kế hoạch chuyển sàn sang HOSE: BVBank tiếp tục kế hoạch chuyển cổ phiếu BVB từ UPCoM sang niêm yết trên HOSE trong năm 2025, nhằm nâng cao uy tín, tính minh bạch và tạo thuận lợi cho cổ đông. Việc chuyển sàn từng bị hoãn do thị trường không thuận lợi nhưng nay được đẩy mạnh trở lại. Ngân hàng kỳ vọng việc niêm yết trên HoSE sẽ giúp thu hút thêm nhà đầu tư và cải thiện thanh khoản cổ phiếu.

Chuyển đổi số và tăng trưởng dịch vụ: BVBank đã đạt 92% khách hàng mới trong năm 2024 đến từ các kênh trực tuyến, tăng 40% so với năm 2023 và sẽ tiếp tục còn phát triển mạnh trong thời gian tới. Bên cạnh đó, tổng số lượng giao dịch trên kênh số cũng tăng trưởng mạnh mẽ, giúp ngân hàng giảm chi phí hoạt động và tối ưu hóa trải nghiệm khách hàng.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	9.400–14.990
KLGBQ 10D (CP)	5.487.630
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.664,53
BVPS	13.973
P/E (lần)	24,09
P/B (lần)	2,26
EPS (VND)	561,29
SL CPLH (triệu CP)	640,82
Tỷ lệ free–float (%)	90,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	0,09
ROA (%)	3,95
ROE (%)	5,24

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

BVB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI 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	-	Tăng
RSI 14	72,90	Mua
MFI	75,60	Mua
MA10	13,55	Mua
MA20	13,22	Mua
MA50	12,97	Mua
MA100	13,08	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	DCM	Theo dõi	33.8-34.25			38.000	32.000			
2	VGI	Theo dõi	74,0-76,0			85.000	72.000			
3	VSC	Theo dõi	16,8-17,3			20.000	16.000			

Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			76,0%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			106,4%
3	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			38,5%
4	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			29,1%
5	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			18,2%
6	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	20.000	14.000			27,6%
7	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			11,1%
8	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			16,8%
9	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			17,0%
10	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			15,9%
11	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			7,4%
12	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	26.000	21.000			16,6%
13	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			8,5%
14	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			31,8%
15	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			6,6%
16	CTD	Nắm giữ	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000			5,9%
17	BID	Nắm giữ	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500			5,4%
18	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			1,3%
20	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			7,8%
21	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			0,8%
22	GEG	Nắm giữ	16,2-16,6	16/7/2025	16.500	18.500	15.200			1,2%
23	DDV	Nắm giữ	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000			7,8%
24	ELC	Nắm giữ	22,6-23,0	17/07/2025	22.900	26.000	21.000			1,7%

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	BVB	Chốt lời	12,9-13,3	12/06/2025	12.800	15.500	12.200	24/06/25	13.200	3,1%
2	ANV	Chốt lời	15,7-16,2	12/06/2025	16.150	17.800	15.000	24/06/25	18.400	13,9%
3	VIB	Chốt lời	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600	26/06/25	18.300	1,9%
4	BAF	Chốt lời	35,0-35,6	2/06/2025	35.000	40.000	33.300	26/06/25	35.450	1,3%
5	PHR	Chốt lời	49,5-51,0	10/06/2025	50.000	57.000	47.500	26/06/25	61.900	22,6%
6	DIG	Chốt lời	16,0-16,7	16/06/2025	16.750	19.000	15.200	01/07/25	17.800	6,3%
7	CSV	Chốt lời	35,0-35,5	23/06/2025	25.000	39.000	33.300	03/07/25	36.900	3,9%
8	TNG	Chốt lời	18,8-19,5	24/06/2025	19.600	22.000	18.000	03/07/25	21.800	14,3%
9	PET	Chốt lời	23,8-24,2	04/7/2025	24.200	26.500	22.800	08/07/25	25.300	4,5%
10	MSB	Chốt lời	11,7-12,1	01/7/2025	12.000	13.000	11.000	10/07/25	13.050	8,8%
11	ACV	Cắt lỗ	94,0-96,0	03/7/2025	95.500	110.000	91.200	10/07/25	95.400	-0,1%
12	ACB	Chốt lời	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	24.000	17.000	16/7/25	22.800	15,2%
13	DPR	Cắt lỗ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000	17/7/25	40.700	-0,7%

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.