

NGHỈ NGƠI SAU NHỊP TĂNG NÓNG

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 7,96%, chỉ thấp hơn tốc độ tăng 8,56% của quý II/2022 trong 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.

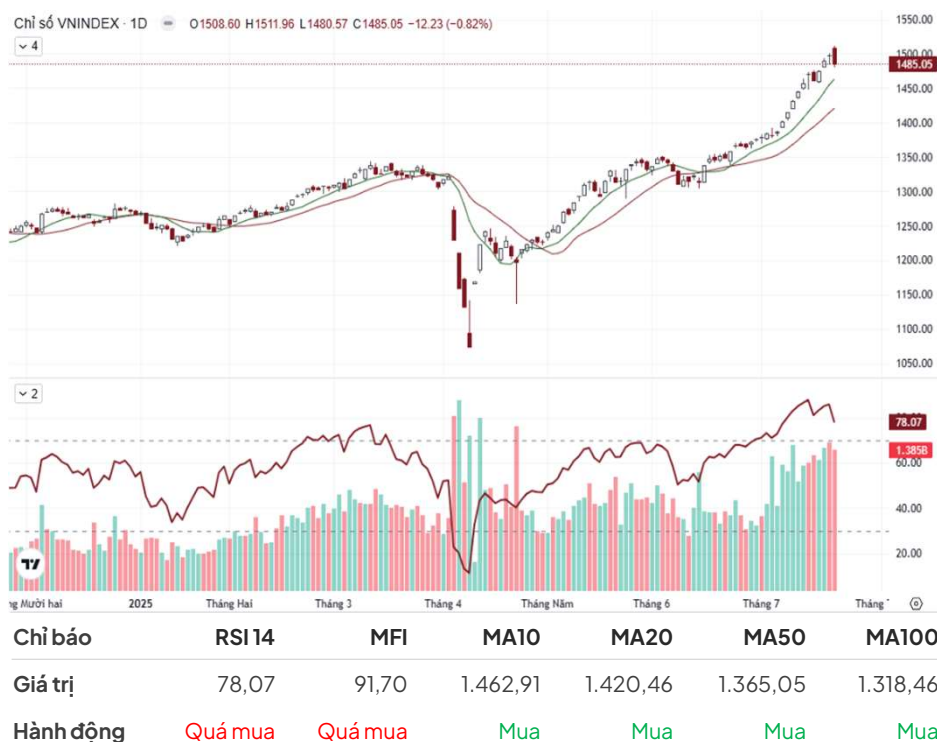
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 12,23 điểm trong phiên 21/07 kết phiên ở mức 1.485,05 điểm. Thanh khoản giảm 1,47% so với phiên giao dịch ngày 18/07. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 81 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.460-1.500 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/07: Áp lực chốt lời lan rộng ở nhiều nhóm ngành khi thị trường tiến sát ngưỡng kháng cự 1.500 điểm. Dòng tiền suy yếu, chỉ tập trung ở một vài mã đơn lẻ, khiến lực đỡ cho chỉ số chung trở nên hạn chế. Tâm lý nhà đầu tư cũng chuyển sang thận trọng hơn trước làn sóng chốt lời gia tăng. Trong ngắn hạn, thị trường có thể tiếp tục điều chỉnh nhẹ hoặc dao động trong biên độ hẹp quanh vùng hỗ trợ 1.460-1.470 điểm, nơi kỳ vọng lực cầu sẽ xuất hiện để giúp thị trường dần lấy lại trạng thái cân bằng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HDB

Khuyến nghị: **Mua**TP: **27.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.497,28	0,49
KLCP (triệu CP)	1.492,86	3,02
GTGD (tỷ VND)	35.924	0,66
Khớp lệnh	34.797	1,69
Thỏa thuận	1.127,3	-23,19
HNX-Index		
Đóng cửa	247,77	0,68
KLCP (triệu CP)	178,73	-9,27
GTGD (tỷ VND)	3.308,3	-3,47
UPCoM		
Đóng cửa	104,74	1,61
KLCP (triệu CP)	111,29	-26,34
GTGD (tỷ VND)	1.038,3	-70,05

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 21/07, chỉ số S&P 500 tăng 0,14% lên 6.305,60 điểm, lần đầu tiên đóng cửa vượt mốc 6.300 điểm trong lịch sử. Chỉ số Nasdaq Composite cũng ghi nhận mức đỉnh mới khi tăng 0,38% lên 20.974,17 điểm. Trong khi đó, chỉ số Dow Jones giảm nhẹ 19,12 điểm (tương đương 0,04%) xuống còn 44.323,07 điểm.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump vừa thông báo hủy bỏ khoản tài trợ liên bang 4 tỷ USD dành cho dự án đường sắt cao tốc tại California. Động thái thể hiện quan điểm thúc đẩy chính sách tài chính cứng rắn, đồng thời cho thấy bước ngoặt chính trị đầy căng thẳng với chính quyền bang California. Sau hơn một thập kỷ triển khai, dự án mới chỉ hoàn thành chưa tới 35% giai đoạn đầu và có nguy cơ đình trệ hoàn toàn. Trong khi đó, các dự án khác như Seattle-Vancouver hay Houston-Dallas vẫn chỉ nằm trên giấy. Nguyên nhân chính là do rào cản chính trị, lợi ích nhóm và thói quen phụ thuộc vào ô tô, máy bay. Ngược lại, Trung Quốc đã xây dựng hơn 42.000 km đường sắt cao tốc với tốc độ lên đến 350 km/h, nhờ được chính phủ đầu tư và quy hoạch bài bản. Mỹ dù có tiềm lực công nghệ nhưng lại bị kìm hãm bởi chính chính trị của mình.

Việt Nam: Từ năm 2026, người nộp thuế thu nhập cá nhân có thể được hưởng mức giảm trừ gia cảnh mới từ 13,3 đến 15,5 triệu đồng/tháng, trong khi mức giảm trừ cho người phụ thuộc sẽ dao động từ 5,3 đến 6,2 triệu đồng/tháng, theo đề xuất của Bộ Tài chính. Đây là lần điều chỉnh đầu tiên kể từ năm 2020, nhằm bắt kịp thực tế chi tiêu ngày càng tăng và giảm gánh nặng thuế cho người lao động. Nếu được thông qua, chính sách này không chỉ làm giảm nghĩa vụ thuế, tăng thu nhập thực cho người dân, mà còn được kỳ vọng sẽ thúc đẩy tiêu dùng cá nhân, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và bù đắp một phần hụt thu ngân sách qua các kênh gián tiếp. iệc điều chỉnh cũng phản ánh nỗ lực cải cách thuế phù hợp với bối cảnh kinh tế mới.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.155 vnd.

Vàng: Chốt phiên giao dịch ngày 21/07, giá vàng giao ngay tăng 1,3% lên 3.394,23 USD/oz, đánh dấu mức cao nhất kể từ ngày 17/06/2025. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai ghi nhận mức tăng 1,4%, lên 3.406,40 USD/oz.

HTI: Trong quý 2/2025, Vicem Hà Tiên (HTI) ghi nhận LNTT hơn 112 tỷ đồng – cao nhất trong gần 3 năm và tăng 145% so với cùng kỳ. Doanh thu chỉ tăng nhẹ 1%, nhưng biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh nhờ giá vốn giảm, kéo theo lợi nhuận gộp tăng 54%. Sản lượng tiêu thụ xi măng tăng 9%, cùng với thu nhập bất thường từ phí hoàn vốn dự án kết nối KCN Phú Hữu góp phần cải thiện kết quả. Doanh thu tài chính tăng gấp đôi nhờ lãi tiền gửi, chi phí quản lý được tiết giảm, dù công ty ghi nhận khoản lỗ khác khoảng 10 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận sau thuế đạt 103 tỷ đồng, hoàn thành 56% kế hoạch cả năm. Về tài chính, HTI có hơn 902 tỷ đồng tiền mặt và không còn nợ vay dài hạn, cho thấy cấu trúc tài chính lành mạnh hơn. Với công suất 7,5 triệu tấn/năm và hệ thống phân phối phủ rộng miền Nam, HTI đang cho thấy tín hiệu hồi phục vững chắc sau giai đoạn kinh doanh khó khăn kéo dài.

HSG: Tập đoàn Hoa Sen đã chính thức khởi công hệ thống làm lạnh công nghiệp theo mô hình Cooling-as-a-Service (CaaS) tại hai nhà máy lớn với công suất 1.900 RT, đánh dấu cột mốc đầu tiên hợp tác cùng SP Group tại Việt Nam. Trước đó, Hoa Sen cũng đã đưa vào vận hành hệ thống điện mặt trời áp mái tổng công suất 17,6 MWp tại các nhà máy ở Phú Mỹ và Nghệ An. Việc đồng bộ triển khai hai giải pháp sử dụng năng lượng sạch giúp giảm chi phí sản xuất, nâng cao hiệu quả vận hành và khẳng định vai trò tiên phong trong xanh hóa sản xuất. Hệ thống làm lạnh dự kiến giúp tiết kiệm hơn 30% điện năng mỗi năm và giảm hơn 14.000 tấn CO₂, góp phần hiện thực hóa mục tiêu Net Zero vào năm 2050. Lãnh đạo Hoa Sen nhấn mạnh cam kết phát triển bền vững gắn với bảo vệ môi trường và nâng cao sức cạnh tranh toàn diện. SP Group cũng kỳ vọng sẽ mở rộng mô hình này đến nhiều doanh nghiệp công nghiệp khác tại Việt Nam.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.305,60	0,14%	7,45%
DJIA	44.323,07	-0,04%	4,55%
Nasdaq	20.974,18	0,38%	8,78%
Shanghai	3.559,79	0,72%	9,11%
Hang Seng	24.994,14	0,68%	27,37%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.394,23	1,22%	29,33%
Dầu WTI	65,94	-2,02%	-8,06%
Dầu Brent	69,11	-0,14%	-7,58%
Than	109,85	-0,50%	-12,30%
Đồng	5,60	0,90%	40,54%
Quặng sắt	97,84	0,64%	-5,57%
Thép	442,48	1,32%	-1,06%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,85	-0,64%	-10,47%
USD/JPY	147,41	-0,93%	-6,39%
USD/CNY	7,1709	-0,14%	-2,31%
EUR/USD	1,1694	0,63%	13,93%
GBP/USD	1,3488	0,63%	8,96%

HDB

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (21/07/2025)	24.500
Giá mục tiêu	27.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%–13%
Vùng mua	24.000–24.500
Ngưỡng cắt lỗ	<23.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý I/2025, HDB đạt lợi nhuận trước thuế 5.400 tỷ đồng, tăng 33% so với cùng kỳ, nhờ thu nhập từ phí dịch vụ, ngoại hối và đầu tư trái phiếu tăng mạnh. ROE đạt 29,62%, thuộc nhóm cao nhất toàn ngành. Thu nhập hoạt động duy trì tăng trưởng bền vững từ các mảng kinh doanh cốt lõi.

Tài sản tăng trưởng vững chắc, tín dụng an toàn: Tổng tài sản HDB đạt hơn 711.000 tỷ đồng (+18% yoy), với tiền gửi khách hàng tăng 23% và dư nợ tín dụng gần 450.000 tỷ đồng. Hệ số CAR ở mức 14,9%, thuộc nhóm cao nhất toàn ngành.

Danh mục cho vay đa dạng: Danh mục cho vay của HDB được phân bổ đa dạng, tập trung vào SME và bất động sản kinh doanh – hai mảng chiếm hơn 60% dư nợ toàn hàng. Đặc biệt, cho vay bất động sản thương mại đã tăng từ 15% lên 31% chỉ sau hơn 2 năm. Cơ cấu này giúp HDB hưởng lợi rõ rệt từ chu kỳ phục hồi kinh tế và làn sóng đầu tư công và kiểm soát được rủi ro.

Đột phá từ chuyển đổi số: Số lượng khách hàng cá nhân tăng 38% và giao dịch số tăng 55% trong quý I/2025. CIR chỉ 27,4%, cho thấy hiệu quả vận hành cao. Việc tái cấu trúc DongA Bank thành Vikki Digital Bank khẳng định chiến lược số hóa dài hạn và khác biệt của HDB.

Cơ hội từ nơi room và tín dụng cao: HDB được hưởng lợi lớn từ Nghị định 69/2025 khi nằm trong nhóm được nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên 49%. Ngân hàng có dư địa thu hút vốn ngoại và tăng vốn cấp 1 mà không gây pha loãng lớn. Hạn mức tăng trưởng tín dụng cao và nền tảng CAR vững chắc là đòn bẩy giúp HDB bứt phá.

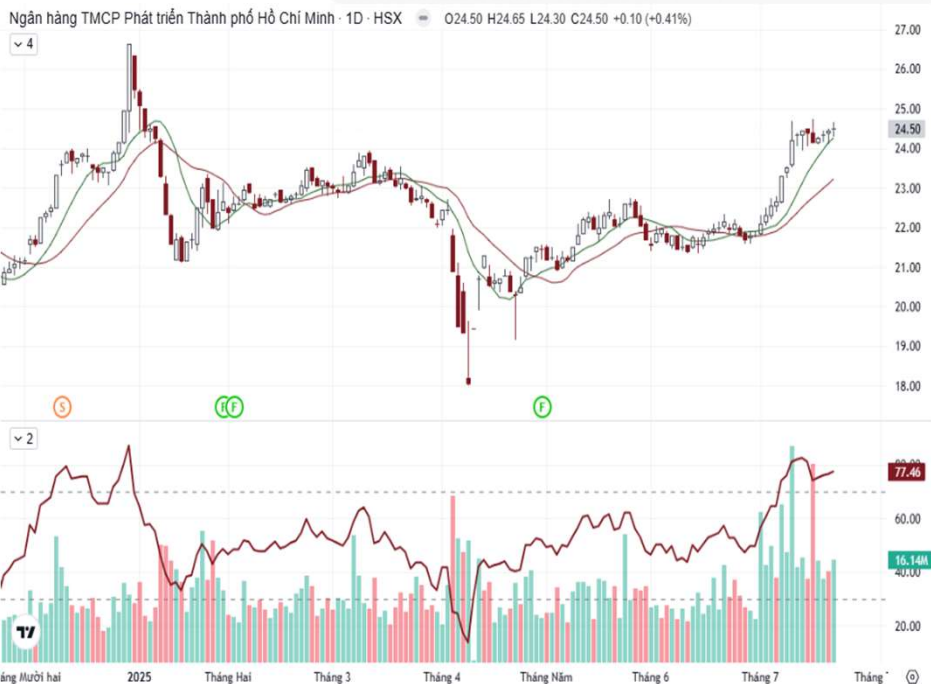
Lợi thế vùng và kiểm soát rủi ro tốt: Cho vay tại thành phố cấp 2 chiếm hơn 44% dư nợ bán lẻ, với nợ xấu chỉ 1,3%, thấp hơn nhiều so với đô thị lớn. HDB tận dụng hiểu biết địa phương và tài sản đảm bảo có giá trị cao để kiểm soát chất lượng tín dụng. Mảng cho vay nông nghiệp tiếp tục là lợi thế riêng, đóng góp 30% dư nợ bán lẻ toàn hàng.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	18.000–26.650
KLGBQ 10D (CP)	19.549.690
Vốn hóa (tỷ đồng)	85279,48
BVPS	16.808
P/E (lần)	6,12
P/B (lần)	1,45
EPS (VND)	3.985,02
SL CPLH (triệu CP)	3.495,06
Tỷ lệ free–float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	16,81
ROA (%)	2,09
ROE (%)	25,82

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HDB 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	77,46	Mua
MFI	93,68	Mua
MA10	24,26	Mua
MA20	23,22	Mua
MA50	22,46	Mua
MA100	22,18	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	BVB	Theo dõi	14,0-14,3			16.000	13.200			
3	PVT	Theo dõi	17,8-18,3			21.000	17.000			

Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			71,6%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			101,8%
3	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400			40,9%
4	HVN	Nắm giữ	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000			34,5%
5	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			20,7%
6	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	20.000	14.000			24,8%
7	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			9,5%
8	VPB	Nắm giữ	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	21.000	17.000			24,6%
9	BCM	Nắm giữ	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	68.000	56.000			16,2%
10	KBC	Nắm giữ	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500			15,7%
11	MBB	Nắm giữ	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300			8,2%
12	HPG	Nắm giữ	22-22,5	18/06/2025	22.300	26.000	21.000			17,5%
13	FPT	Nắm giữ	115,0-117,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000			10,3%
14	SSI	Nắm giữ	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500			29,5%
15	VNM	Nắm giữ	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700			6,4%
16	TV2	Nắm giữ	38,0-38,5	10/7/2025	38.200	44.000	36.000			0,5%
17	CII	Nắm giữ	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000			6,4%
18	GVR	Nắm giữ	28,8-29,6	14/7/2025	29.800	33.000	27.650			2,7%
20	GEG	Nắm giữ	16,2-16,6	16/7/2025	16.500	18.500	15.200			2,1%
21	DDV	Nắm giữ	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000			5,0%
22	ELC	Nắm giữ	22,6-23,0	17/07/2025	22.900	26.000	21.000			-0,4%
23	VSC	Nắm giữ	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000			6,8%

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	16/07/25	22.800	15,2%
13	DPR	Cắt lỗ	40,5-41,5	02/7/2025	41.000	47.000	38.000	17/07/25	40.700	-0,7%
14	CTD	Chốt lời	84,0-86,0	04/7/2025	82.800	96.000	80.000	18/07/25	88.500	6,9%
15	BID	Chốt lời	36,0-36,5	04/7/2025	36.350	39.000	34.500	21/07/25	38.600	6,2%

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.