

# BỨT PHÁ GIỚI HẠN

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

### Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng nửa cuối năm 2025

Tăng trưởng GDP quý II/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. Ngoài ra, 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.

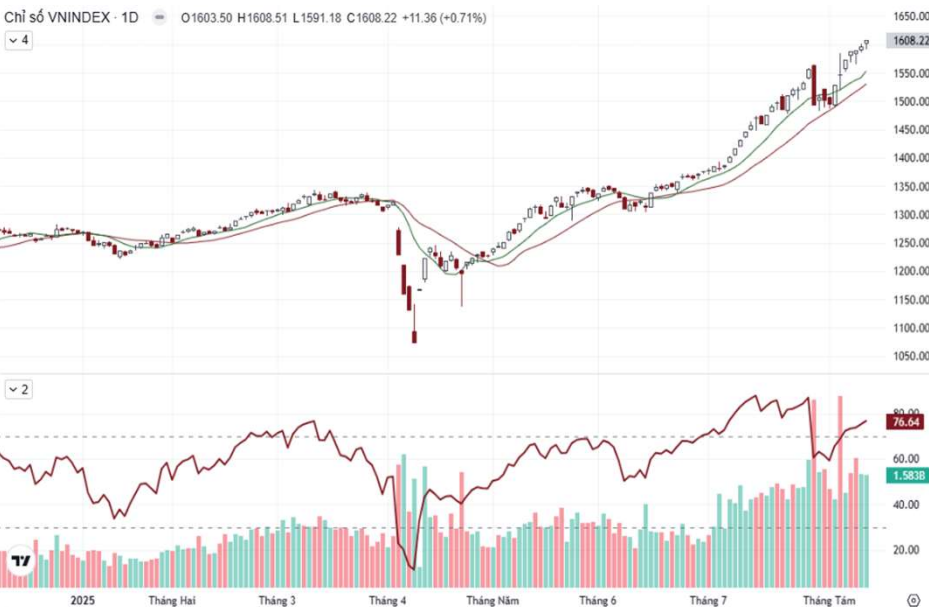
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

### Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 11,36 điểm trong phiên 12/08 kết phiên ở mức 1.608,22 điểm.** Thanh khoản tăng 1,1% so với phiên giao dịch ngày 11/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 535 tỷ đồng trên HOSE.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.580-1.610 điểm trong phiên giao dịch ngày 13/08:** Thị trường tiếp tục duy trì xu hướng tăng điểm mạnh mẽ với dòng tiền nội sôi động và lan tỏa rộng, đặc biệt tại nhóm ngân hàng và bất động sản. VN-Index đã vượt mốc kháng cự 1.600 điểm và lập đỉnh lịch sử mới, tạo tâm lý rất tích cực cho nhà đầu tư. Mặc dù khối ngoại vẫn bán ròng, nhưng áp lực này không đủ làm suy yếu xu thế tăng tổng thể. Kỳ vọng thị trường tiếp tục duy trì đà bứt phá trong các phiên tới. Tuy nhiên, rủi ro rung lắc nhẹ vẫn có khả năng xảy ra khi chốt lời ngắn hạn gia tăng.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	76,64	76,77	1.552,62	1.529,94	1.435,01	1.353,69
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

# CTG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **53.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

### Chiến lược hành động

**MUA:** NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

**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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.608,22	0,71
KLCP (triệu CP)	1.646,68	1,10
GTGD (tỷ VND)	45.429	0,34
Khớp lệnh	43.766,65	-1,27
Thỏa thuận	1.662,3	76,04
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	276,47	0,00
KLCP (triệu CP)	141,95	-25,65
GTGD (tỷ VND)	3.137,9	-31,81
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	109,20	-0,05
KLCP (triệu CP)	119,62	51,43
GTGD (tỷ VND)	1.668,8	43,23

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/08; chỉ số S&P 500 tiến 1;13% lên 6.445;76 điểm; chỉ số Nasdaq Composite cộng 1;39% lên 21.681;90 điểm. Chỉ số Dow Jones tăng 483;52 điểm (tương đương 1;10%) lên 44.458;61 điểm.

**Thế giới:** Lạm phát tiêu dùng tại Mỹ trong tháng 7/2025 yếu hơn dự báo, giữa lúc ảnh hưởng của thuế quan Tổng thống Trump bắt đầu lan rộng. CPI tăng 0.2% so với tháng trước và 2.7% so với cùng kỳ năm trước, thấp hơn kỳ vọng. Tuy nhiên, CPI lõi tăng 3.1% so với năm trước, vượt dự báo và được Fed coi là chỉ báo quan trọng hơn. Chi phí nhà ở tăng là yếu tố chính đẩy CPI lên, trong khi giá thực phẩm không đổi và năng lượng giảm. Một số mặt hàng như xe cũ, dịch vụ vận tải và y tế ghi nhận mức tăng rõ rệt. Báo cáo được công bố khi Fed chuẩn bị ra quyết định lãi suất, còn ông Trump tiếp tục chỉ trích Cục Thống kê Lao động. Giới đầu tư kỳ vọng Fed sẽ giảm lãi suất vào tháng 9, song các dữ liệu sắp tới sẽ đóng vai trò then chốt. Ông Trump cũng đã đề cử E.J. Antoni, người từng chỉ trích cơ quan này, làm người đứng đầu mới của Cục Thống kê Lao động.

**Việt Nam:** UBND TP Hải Phòng đang gấp rút chuẩn bị cho lễ khởi công, khánh thành các dự án trọng điểm nhân dịp Quốc khánh 2/9. Thành phố sẽ tham gia 3/80 điểm cầu toàn quốc, với các công trình như cầu Máy Chai, nhà ga hành khách T2 Cát Bi và khu tái định cư cho dự án đường sắt Lào Cai – Hà Nội – Hải Phòng. Ngoài ra, Hải Phòng còn dự kiến khởi công và khánh thành nhiều dự án lớn khác như đường vành đai, công viên văn hóa và bệnh viện. Phó Chủ tịch Lê Anh Quân đặc biệt lưu ý tiến độ tuyến đường vành đai 2, hiện còn vướng mắc do chậm giải phóng mặt bằng. Một số gói thầu mới đạt dưới 20% tiến độ, khiến kế hoạch tổng thể bị ảnh hưởng. Chính quyền các phường liên quan được yêu cầu khẩn trương bàn giao mặt bằng trong tháng 8. Việc hoàn thành đúng hạn không chỉ mang ý nghĩa chính trị mà còn thể hiện quyết tâm phát triển hạ tầng chiến lược của thành phố.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.270 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 12/08. Hợp đồng vàng giao ngay tiến 0,1% lên 3.347,34 USD/oz. Hợp đồng vàng tương lai lùi 0,2% xuống 3.399 USD/oz.

**SSI:** CTCP Chứng khoán SSI vừa phê duyệt hạn mức tín dụng và bảo lãnh tối đa 18.000 tỷ đồng tại VietinBank chi nhánh Hà Nội. Trước đó, ngày 25/7, công ty cũng đã phê duyệt hạn mức 20.000 tỷ đồng tại BIDV để bổ sung vốn lưu động. SSI dùng tài sản thuộc sở hữu công ty và chi nhánh làm tài sản đảm bảo cho các nghĩa vụ phát sinh tại hai ngân hàng. Ngày 20/8 tới, SSI sẽ chốt danh sách cổ đông dự Đại hội đồng cổ đông bất thường, dự kiến tổ chức vào 25/9/2025. Trong quý II/2025, công ty đạt 2.909 tỷ đồng doanh thu và 923 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, đều tăng so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 5.015 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 1.742 tỷ đồng. Tổng tài sản cuối quý II đạt gần 91.000 tỷ đồng, với các khoản cho vay và phải thu hơn 33.000 tỷ đồng, mức cao kỷ lục từ trước đến nay. Riêng danh mục đầu tư tài chính ghi nhận giá trị gốc hơn 45.260 tỷ đồng, chủ yếu là trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi.

**GEE:** CTCP Điện lực Gelex thông báo tạm ứng cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền mặt với tỷ lệ 30%, tương ứng 3.000 đồng/cp, chốt quyền vào ngày 20/08. Với gần 366 triệu cổ phiếu đang lưu hành, tổng số tiền chi trả gần 1.100 tỷ đồng, dự kiến thanh toán vào ngày 10/09. Tập đoàn mẹ Gelex (GEX) sẽ nhận hơn 878 tỷ đồng nhờ sở hữu 80% vốn, còn cổ đông lớn khác là 3C nhận khoảng 55 tỷ đồng. Mức chi trả này đã được thông qua tại ĐHCĐ thường niên, tuy nhiên GEE dự kiến trình điều chỉnh cổ tức lên 60% trong ĐHCĐ bất thường ngày 15/08. Theo kế hoạch mới, 40% sẽ trả bằng tiền mặt và 20% bằng cổ phiếu thưởng. Động lực đến từ kết quả kinh doanh vượt trội nửa đầu năm với doanh thu đạt 11.800 tỷ đồng (+30,6%) và lợi nhuận trước thuế 1.330 tỷ đồng (+61,8%). GEE cũng đề xuất điều chỉnh kế hoạch năm, nâng mục tiêu doanh thu thêm 6,8% và lợi nhuận trước thuế gấp đôi so với kế hoạch cũ.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.445,82	1,13%	9,84%
DJIA	44.458,73	1,10%	4,87%
Nasdaq	23.633,50	10,51%	22,58%
Shanghai	3.665,92	0,50%	12,36%
Hang Seng	24.969,68	0,25%	27,24%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.347,34	0,16%	27,55%
Dầu WTI	62,99	-1,52%	-12,17%
Dầu Brent	66,12	-0,02%	-11,58%
Than	111,7	-1,25%	-10,82%
Đồng	4,49	0,90%	12,69%
Quặng sắt	102,41	0,44%	-1,16%
Thép	452,75	0,31%	1,23%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,07	-0,43%	-10,27%
USD/JPY	147,77	-0,25%	-6,16%
USD/CNY	7,185	-0,13%	-2,12%
EUR/USD	1,1678	0,53%	13,78%
GBP/USD	1,3504	0,53%	9,09%

# CTG (HOSE)

**Khuyến nghị**

**Mua**

Giá hiện tại (12/08/2025)

**48.000**

Giá mục tiêu

**53.000**

Tiềm năng tăng trưởng

**10%–12%**

Vùng mua

**47.500–48.000**

**Ngưỡng cắt lỗ**

**<44.500**

**LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ**

**Trong quý II/2025**, VietinBank báo lãi trước thuế hơn 12.097 tỷ đồng, tăng 79% so với cùng kỳ – mức tăng cao nhất trong nhóm ngân hàng quốc doanh. Thu nhập lãi thuần vẫn là trụ cột chính với gần 15.843 tỷ đồng, tăng nhẹ 3%. Bên cạnh đó, lãi từ mua bán chứng khoán và hoạt động khác tăng mạnh, bù đắp phần sụt giảm ở dịch vụ và ngoại hối. Đáng chú ý, chi phí dự phòng giảm tới 62% giúp ngân hàng cải thiện lợi nhuận đáng kể.

**Tăng trưởng tín dụng và quy mô tài sản ổn định:** Tính đến cuối quý II/2025, tổng tài sản của VietinBank vượt 2,6 triệu tỷ đồng, tăng 9% so với đầu năm; dư nợ cho vay tăng 10%, phản ánh đà tăng trưởng tín dụng tích cực. Tỷ lệ nợ xấu nhích nhẹ từ 1,24% lên 1,31%, song vẫn được đánh giá là trong tầm kiểm soát. Đáng chú ý, VietinBank duy trì tỷ lệ dự phòng rủi ro trên 138%, thuộc nhóm cao nhất toàn ngành. Nguồn dự phòng dồi dào giúp ngân hàng tự tin mở rộng cho vay mà không ảnh hưởng đến chất lượng tài sản. Các lĩnh vực như sản xuất, xuất khẩu và bất động sản tiếp tục là trọng tâm giải ngân chiến lược của ngân hàng.

**Dự kiến tăng vốn, mở rộng năng lực tín dụng:** VietinBank đang lên kế hoạch phát hành gần 2,4 tỷ cổ phiếu để trả cổ tức giai đoạn 2009–2016, từ lợi nhuận giữ lại. Nếu thành công, vốn điều lệ sẽ tăng lên hơn 77.671 tỷ đồng. Việc tăng vốn sẽ giúp ngân hàng đáp ứng chuẩn Basel và có thêm dư địa tăng trưởng tín dụng. Đây là bước đi quan trọng để duy trì vị thế trong nhóm ngân hàng dẫn đầu.

**Mở rộng vốn cấp 2 thông qua trái phiếu:** VietinBank dự kiến phát hành tối đa 10.000 tỷ đồng trái phiếu kỳ hạn 8 năm, chia làm 3 đợt từ quý IV/2025 đến quý IV/2026. Đây là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền và không có tài sản đảm bảo, đủ điều kiện tính vào vốn cấp 2. Việc phát hành giúp ngân hàng cải thiện hệ số an toàn vốn (CAR), mở rộng năng lực tín dụng trong dài hạn. Trong năm 2025, VietinBank cũng đã huy động được hơn 8.350 tỷ đồng từ các đợt phát hành trái phiếu dài hạn, cho thấy nền tảng tài chính ổn định và uy tín với nhà đầu tư.

**Thông tin doanh nghiệp**

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	30.350–48.750
KLGDBQ 10D (CP)	14.654.690
Vốn hóa (tỷ đồng)	255.074,61
BVPS	30.302
P/E (lần)	8,47
P/B (lần)	1,57
EPS (VND)	5.607,62
SL CPLH (triệu CP)	5,369,99
Tỷ lệ free-float (%)	15,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	26,93
ROA (%)	1,24
ROE (%)	19,97

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

CTG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và dài hạn. 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	-	Tăng
RSI 14	67,35	Mua
MFI	69,33	Mua
MA10	46,71	Mua
MA20	45,96	Mua
MA50	43,22	Mua
MA100	41,00	Mua

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

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

## DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
-----	-------------	--------	----------	----------	---------	--------------	------------	----------	---------	-------

### Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			74,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			103,9%
3	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			56,2%
4	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			66,2%
5	DCM	Nắm giữ	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000			19,7%
6	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			18,0%
7	BVB	Nắm giữ	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200			0,7%
8	HSG	Nắm giữ	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200			10,3%
9	PVT	Nắm giữ	17,8-18,3	01/8/2025	17.900	21.000	17.000			5,9%
10	DGW	Nắm giữ	43,0-44,5	04/8/2025	43.500	50.000	41.300			10,7%
11	MBB	Nắm giữ	26,0-26,5	04/8/2025	27.100	30.000	24.500			19,6%
12	DGC	Nắm giữ	100,0-102,0	04/8/2025	101.600	120.000	95.000			6,2%
13	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			7,4%
14	GMD	Theo dõi	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			6,7%
15	BID	Nắm giữ	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500			6,4%
16	NLG	Nắm giữ	41,3-41,9	08/8/2025	40.500	47.000	39.300			7,5%
17	MSR	Nắm giữ	21,5-22,0	11/8/2025	21.600	24.500	20.500			0,9%
18	DHC	Nắm giữ	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300			3,4%
19	BCM	Nắm giữ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000			2,9%
20	VNM	Nắm giữ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000			0,7%

## 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	MSN	Chốt lời	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	88.000	54.400	29/07/25	78.500	42,7%
4	VCB	Chốt lời	56,1-57,2	26/05/2025	56.000	64.000	53.700	29/07/25	63.000	12,5%
5	VPB	Chốt lời	17,9-18,3	10/06/2025	17.900	24.000	17.000	29/07/25	25.500	42,5%
6	KBC	Chốt lời	25,5-26,3	16/06/2025	24.500	30.000	24.500	29/07/25	30.900	26,1%
7	MBB	Chốt lời	24,5-25,1	18/06/2025	24.900	28.000	23.300	29/07/25	28.800	15,7%
8	FPT	Chốt lời	100,0-113,0	25/06/2025	117.000	130.000	110.000	29/07/25	111.300	11,3%
9	TV2	Chốt lời	38,0-38,5	10/07/2025	38.200	44.000	36.000	29/07/25	42.200	10,5%
10	GVR	Chốt lời	28,8-29,6	14/07/2025	29.800	33.000	27.650	29/07/25	32.000	7,4%
11	GEG	Chốt lời	16,2-16,6	16/07/2025	16.500	18.500	15.200	29/07/25	17.900	8,5%
12	VSC	Chốt lời	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000	29/07/25	28.400	54,4%
13	HDB	Chốt lời	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000	29/07/25	28.400	16,6%
14	HHV	Chốt lời	12,8-13,1	28/07/2025	13.100	15.500	12.200	30/07/25	12.600	-3,8%
15	HPG	Chốt lời	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000	31/07/25	25.500	13,9%
16	VNM	Chốt lời	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700	31/07/25	63.500	12,6%
17	SSI	Chốt lời	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500	01/08/25	34.800	43,8%
18	CII	Chốt lời	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000	01/08/25	17.000	15,3%
19	BCM	Chốt lời	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000	05/08/25	71.500	24,3%
20	DDV	Chốt lời	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000	05/08/25	33.200	17,7%
21	PC1	Chốt lời	23,5-24,0	31/07/2025	24.400	27.000	22.300	05/08/25	28.250	15,8%
22	HVN	Chốt lời	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000	12/08/25	32.650	38,9%

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.