

THẬN TRỌNG & KIÊN NHẪN

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Dịch vụ tài chính nửa cuối năm 2025

Ngân hàng Nhà nước đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16% cho năm 2025, tạo dư địa lớn để mở rộng cho vay. Các gói hỗ trợ như lãi suất ưu đãi cho nhà ở xã hội và doanh nghiệp vừa & nhỏ giúp dòng vốn được giải ngân hiệu quả.

Việt Nam đang tiến gần khả năng được nâng hạng thị trường chứng khoán, mở ra dòng vốn ngoại đáng kể. Đồng thời, các chính sách thúc đẩy fintech và thanh toán không tiền mặt giúp ngành tài chính hiện đại hóa và mở rộng dịch vụ. Đây là cơ hội lớn để ngành tài chính thu hút vốn và tăng trưởng dài hạn. Ngoài ra, quá trình số hóa giúp cải thiện hiệu suất hoạt động và khả năng tiếp cận khách hàng, tạo lợi thế cạnh tranh rõ rệt cho các công ty đầu ngành.

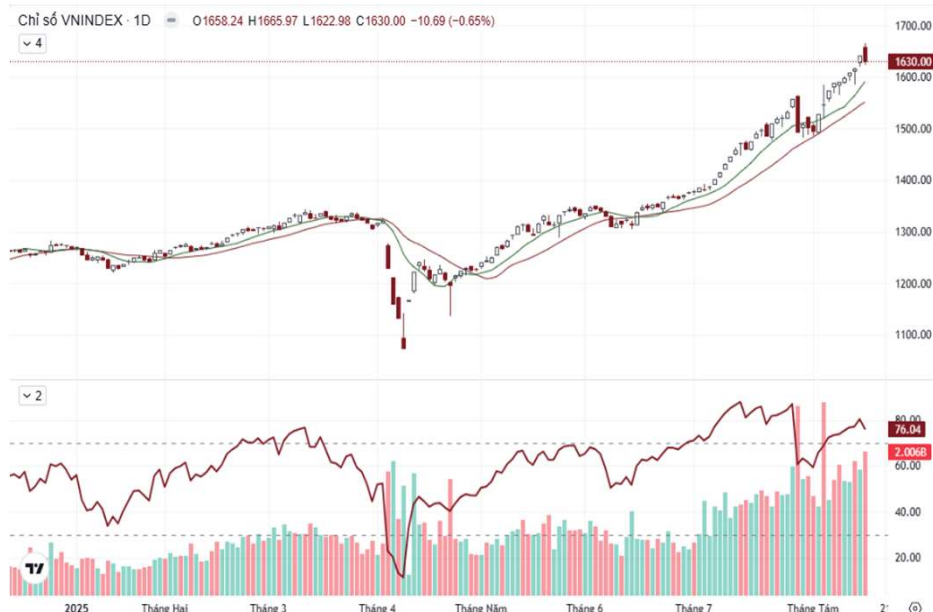
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index giảm 10,69 điểm trong phiên 15/08 kết phiên ở mức 1.630 điểm. Thanh khoản tăng 14,11% so với phiên giao dịch ngày 14/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 3.012 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.600-1.650 điểm trong phiên giao dịch ngày 18/08: Thị trường trải qua tuần giao dịch khá tích cực dù phiên cuối tuần có sự rung lắc giảm điểm do áp lực bán lớn từ khối ngoại, đi kèm thanh khoản cao cho thấy lực chốt lời đang lan rộng. Dù vậy, VN-Index vẫn duy trì đà tăng tích cực. Trong quá trình đi lên, những nhịp rung lắc là điều không thể tránh khỏi, vì thế nhà đầu tư cần giữ vững tâm lý, sự thận trọng và kiên nhẫn sẽ giúp các nhà đầu tư vượt qua những biến động ngắn hạn và tận dụng tốt cơ hội tăng trưởng dài hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	76,04	78,04	1.590,32	1.550,92	1.452,30	1.362,75
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

EVF

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **18.000 VND** | UPSIDE: **+15%**

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
VN-Index		
Đóng cửa	1.630,00	-0,65
KLCP (triệu CP)	2.075,10	14,11
GTGD (tỷ VND)	59.466	12,72
Khớp lệnh	60.109	18,62
Thỏa thuận	1.992	-4,23
HNX-Index		
Đóng cửa	282,34	-0,99
KLCP (triệu CP)	210,92	14,15
GTGD (tỷ VND)	5.022,3	22,54
UPCoM		
Đóng cửa	109,61	-0,31
KLCP (triệu CP)	129,58	15,36
GTGD (tỷ VND)	1.484,3	-17,99

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/8, chỉ số S&P 500 giảm 0,29% xuống còn 6.449,80 điểm, trong khi Nasdaq Composite mất 0,40% xuống 21.622,98 điểm. Ngược lại, chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 34,86 điểm (tương đương 0,08%) lên 44.946,12 điểm, nhờ cổ phiếu UnitedHealth bật tăng 12%.

Thế giới: Trong nửa đầu năm 2025, Indonesia ghi nhận gần 943 nghìn tỷ rupiah vốn đầu tư hiện thực hóa, trong đó FDI chiếm khoảng 46%. Ba nhà đầu tư lớn nhất vào Indonesia là Singapore, Hong Kong và Trung Quốc, với Trung Quốc giải ngân khoảng 3,6 tỷ USD. Dòng vốn ngoại tập trung vào các ngành công nghiệp nặng, vận tải, viễn thông và khai khoáng. Chính sách “hilirisasi” tiếp tục là động lực chính, đặc biệt trong lĩnh vực tinh luyện niken – phục vụ ngành pin xe điện. Khu vực Sulawesi, Bắc Maluku và Java đang trở thành điểm đến chiến lược cho vốn đầu tư hạ nguồn. Trong khi đó, Campuchia phê duyệt 5,8 tỷ USD dự án đầu tư nửa đầu năm, với Trung Quốc chiếm khoảng 56%. Tuy nhiên, vốn Trung Quốc giải ngân tại Indonesia vẫn vượt Campuchia trong cùng kỳ.

Việt Nam: Bộ Công Thương đã quyết định áp thuế chống bán phá giá chính thức đối với thép mạ có xuất xứ từ Trung Quốc và Hàn Quốc, với mức cao nhất lần lượt là 37,13% và 15,67%. Quyết định này được đưa ra sau khi 5 doanh nghiệp trong nước cáo buộc thép nhập khẩu từ hai quốc gia này gây thiệt hại nghiêm trọng cho ngành sản xuất nội địa. Kết luận điều tra xác nhận có hành vi bán phá giá và mối quan hệ nhân quả giữa nhập khẩu và tổn thất của ngành thép trong nước. Một số doanh nghiệp sẽ được hoàn lại phần thuế nộp thừa nếu không thuộc diện bị áp thuế chính thức. Chính sách này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ thị trường thép và tôn mạ trong nước phục hồi. Hòa Phát, với lợi thế là nhà sản xuất thép cuộn cán nóng lớn nhất Việt Nam, có thể cải thiện biên lợi nhuận nhờ giá HRC tăng. Tập đoàn Hoa Sen cũng được kỳ vọng tăng thị phần trong mảng tôn mạ từ 29% lên 31% đến năm 2026.

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

Vàng: Chốt phiên giao dịch ngày 15/8, giá vàng giao ngay gần như không thay đổi, giữ ở mức 3.336,66 USD/oz và ghi nhận mức giảm 1,8% trong tuần. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai cũng đi ngang, đóng cửa tại 3.382,6 USD/oz.

PVS, PVD, GAS: Ngày 19/08, Nhà máy Nhiệt điện Ô Môn IV chính thức khởi công với tổng vốn đầu tư khoảng 1,277 tỷ USD, công suất 1.155 MW. Đây là công trình hạ nguồn đầu tiên trong chuỗi dự án khí - điện Lô B - Ô Môn. Chuỗi dự án gồm ba hợp phần: khai thác khí ngoài khơi, đường ống dẫn khí dài 431 km và các nhà máy điện khí tại Ô Môn. Các hạng mục thượng và trung nguồn đang được triển khai đồng loạt, trong đó hai giàn công nghệ đầu tiên đã bắt đầu chế tạo. Nhà máy Ô Môn IV dự kiến phát điện từ cuối năm 2028, đồng bộ với thời điểm khí Lô B vào bờ. Khi đi vào hoạt động, Ô Môn IV sẽ nâng tổng công suất nguồn điện do Petrovietnam quản lý lên hơn 9.300 MW. Dự án không chỉ cung cấp nguồn điện sạch, ổn định cho ĐBSCL mà còn tạo động lực phát triển công nghiệp hỗ trợ và giảm phụ thuộc vào nguồn điện truyền tải.

VIC: Vingroup vừa đề xuất hàng loạt chính sách hỗ trợ người dân TP.HCM chuyển đổi sang xe điện, bao gồm ưu đãi vay vốn, miễn phí sạc pin và hỗ trợ lệ phí trước bạ. Tập đoàn phối hợp với các ngân hàng và công ty tài chính để cung cấp gói vay lãi suất ưu đãi cho người mua ô tô, xe máy điện VinFast. Ngoài ra, khách hàng còn được miễn 100% lệ phí trước bạ và sạc miễn phí tại trạm V-Green đến hết tháng 5/2027. Với tài xế hoạt động trên nền tảng Xanh SM, Vingroup hỗ trợ đặc biệt như tặng 10% giá xe, không cần vốn đối ứng và chia sẻ doanh thu lên tới 90%. Các chính sách này nhằm thúc đẩy giao thông xanh và giảm khí thải tại TP.HCM. Vingroup cũng từng có đề xuất tương tự tại Hà Nội. Các doanh nghiệp đề nghị cần có lộ trình khuyến khích tự nguyện kéo dài ít nhất 5 năm trước khi áp dụng biện pháp hành chính bắt buộc. Viện Nghiên cứu phát triển TP.HCM cùng các chuyên gia và doanh nghiệp đều ủng hộ đề án chuyển đổi phương tiện giao thông xanh, đặc biệt là thay thế xe xăng bằng xe điện trong lĩnh vực giao hàng và xe công nghệ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.449,79	-0,29%	9,90%
DJIA	44.946,12	0,08%	6,02%
Nasdaq	23.796,75	9,61%	23,42%
Shanghai	3.696,77	0,83%	13,31%
Hang Seng	25.270,07	-0,98%	28,78%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.336,66	-0,02%	27,14%
Dầu WTI	63,14	-1,02%	-11,96%
Dầu Brent	66,16	-0,88%	-11,53%
Than	110,85	-0,05%	-11,50%
Đồng	4,47	0,22%	12,18%
Quặng sắt	101,59	-0,24%	-1,95%
Thép	444,80	0,19%	-0,54%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,85	-0,24%	-10,47%
USD/JPY	147,14	-0,09%	-6,56%
USD/CNY	7,1875	0,09%	-2,09%
EUR/USD	1,1701	0,45%	14,00%
GBP/USD	1,3545	0,12%	9,42%

EVF

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (15/08/2025)	15.600
Giá mục tiêu	18.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%-20%
Vùng mua	15.000-15.600
Ngưỡng cắt lỗ	<14.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong 6 tháng đầu năm 2025, EVF đạt lợi nhuận sau thuế gần 482 tỷ đồng, tăng 92,6% yoy. Doanh thu từ lãi thuần và hoạt động đầu tư đều ghi nhận tăng trưởng mạnh. Tỷ suất sinh lời cải thiện rõ rệt nhờ kết hợp tăng trưởng tín dụng, tối ưu chi phí và kiểm soát nợ xấu. Qua đó, công ty đã hoàn thành hơn 62% KH LNTT của năm.

Tăng trưởng tín dụng bền vững: EVF đang duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng ấn tượng, đạt 39% YoY trong quý II/2025 và 92,6% trong 6 tháng đầu năm. Tỷ trọng cho vay doanh nghiệp chiếm đến 94,4% tổng dư nợ, tập trung vào các lĩnh vực bán buôn-bán lẻ, điện-khí và xây dựng. Mô hình này giúp EVF phát triển ổn định nhờ vào khách hàng có dòng tiền mạnh và nhu cầu vốn cao. Xu hướng này hứa hẹn tiếp tục là động lực tăng trưởng chủ lực trong những năm tới.

Chất lượng tài sản vượt trội: EVF sở hữu tỷ lệ nợ xấu (NPL) chỉ 0,7%, - thấp nhất toàn ngành tài chính. Điều này đến từ chiến lược tập trung vào cho vay doanh nghiệp thay vì tiêu dùng cá nhân, giúp danh mục tín dụng ổn định và có dòng tiền tốt. Tỷ lệ dự phòng rủi ro (LLR) đạt 134,9% và tỷ lệ an toàn vốn (CAR) ở mức 12,5%, đều vượt xa ngưỡng tối thiểu, phản ánh năng lực quản trị rủi ro và nền tảng tài chính vững mạnh. Nhờ đó, EVF duy trì được hoạt động an toàn, kiểm soát tốt rủi ro, giảm áp lực trích lập dự phòng và đảm bảo tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong bối cảnh thị trường tài chính đang tái cấu trúc mạnh mẽ

Hiệu quả hoạt động cao: EVF đang duy trì hiệu quả hoạt động nổi bật với chi phí hoạt động trên thu nhập (CIR) giảm còn 11,1%, cho thấy năng lực kiểm soát chi phí vượt trội. Biên lãi ròng (NIM) giữ vững trong khoảng 2,8-3,0%, nhờ danh mục cho vay lãi suất cao và nguồn vốn chi phí thấp từ tiền gửi. Đây là cơ sở quan trọng giúp EVF duy trì lợi nhuận ổn định và bền vững so với nhiều công ty tài chính khác. Trong giai đoạn 2026-2027, dù dư địa mở rộng NIM không lớn, EVF vẫn có thể tận dụng thế mạnh vận hành và tối ưu chi phí để gia tăng hiệu quả sinh lời dài hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	7.940-15.300
KLGDBQ 10D (CP)	32.006.050
Vốn hóa (tỷ đồng)	12.359,19
BVPS	19.510
P/E (lần)	15,56
P/B (lần)	1,55
EPS (VND)	1.044,26
SL CPLH (triệu CP)	760,57
Tỷ lệ free-float (%)	100,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	1,75
ROA (%)	1,31
ROE (%)	8,68

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

EVF 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	66,51	Mua
MFI	49,57	Quan sát
MA10	14,63	Mua
MA20	14,10	Mua
MA50	12,10	Mua
MA100	10,94	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			79,3%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			106,1%
3	SHB	Nắm giữ	12,0-12,5	25/04/2025	12.100	15.500	11.300			72,3%
4	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			70,3%
5	DCM	Nắm giữ	33.8-34.25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000			18,8%
6	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			18,5%
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			8,1%
9	MBB	Nắm giữ	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000			35,8%
10	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			15,2%
11	GMD	Theo dõi	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			4,7%
12	BID	Nắm giữ	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500			5,1%
13	DHC	Nắm giữ	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300			0,0%
14	BCM	Nắm giữ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000			1,0%
15	VNM	Nắm giữ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000			-0,7%
16	CTG	Nắm giữ	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500			3,2%
17	BAF	Nắm giữ	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200			-0,1%
18	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			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	GEG	Chốt lời	16,2-16,6	16/07/2025	16.500	18.500	15.200	29/07/25	17.900	8,5%
4	VSC	Chốt lời	16,8-17,3	18/07/2025	17.000	20.000	16.000	29/07/25	28.400	54,4%
5	HDB	Chốt lời	24,0-24,5	22/07/2025	24.350	27.000	23.000	29/07/25	28.400	16,6%
6	HHV	Chốt lời	12,8-13,1	28/07/2025	13.100	15.500	12.200	30/07/25	12.600	-3,8%
7	HPG	Chốt lời	22-22,5	18/06/2025	22.300	28.000	21.000	31/07/25	25.500	13,9%
8	VNM	Chốt lời	56,5-57,1	27/06/2025	56.400	62.000	53.700	31/07/25	63.500	12,6%
9	SSI	Chốt lời	23,7-24,2	25/06/2025	24.200	30.000	22.500	01/08/25	34.800	43,8%
10	CII	Chốt lời	14,8-15,1	14/7/2025	14.750	17.000	14.000	01/08/25	17.000	15,3%
11	BCM	Chốt lời	58,0-60,0	13/06/2025	57.500	72.000	56.000	05/08/25	71.500	24,3%
12	DDV	Chốt lời	27,5-28,2	16/7/2025	28.200	32.000	26.000	05/08/25	33.200	17,7%
13	PCI	Chốt lời	23,5-24,0	31/07/2025	24.400	27.000	22.300	05/08/25	28.250	15,8%
14	HVN	Chốt lời	23-24,5	21/04/2025	23.500	38.000	22.000	12/08/25	32.650	38,9%
15	PVT	Chốt lời	17,8-18,3	01/8/2025	17.900	21.000	17.000	13/08/25	19.200	7,3%
16	DGW	Chốt lời	43,0-44,5	04/8/2025	43.500	50.000	41.300	13/08/25	48.200	10,8%
17	MSR	Chốt lời	21,5-22,0	11/8/2025	21.600	24.500	20.500	13/08/25	22.000	1,9%
18	DGC	Chốt lời	100-102	04/8/2025	101.600	120.000	95.000	15/08/25	106.600	4,9%
19	NLG	Chốt lời	41,3-41,9	08/8/2025	40.500	47.000	39.300	15/08/25	47.000	16,0%

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.