

LAN TỎA DÒNG DẪN DẮT

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.

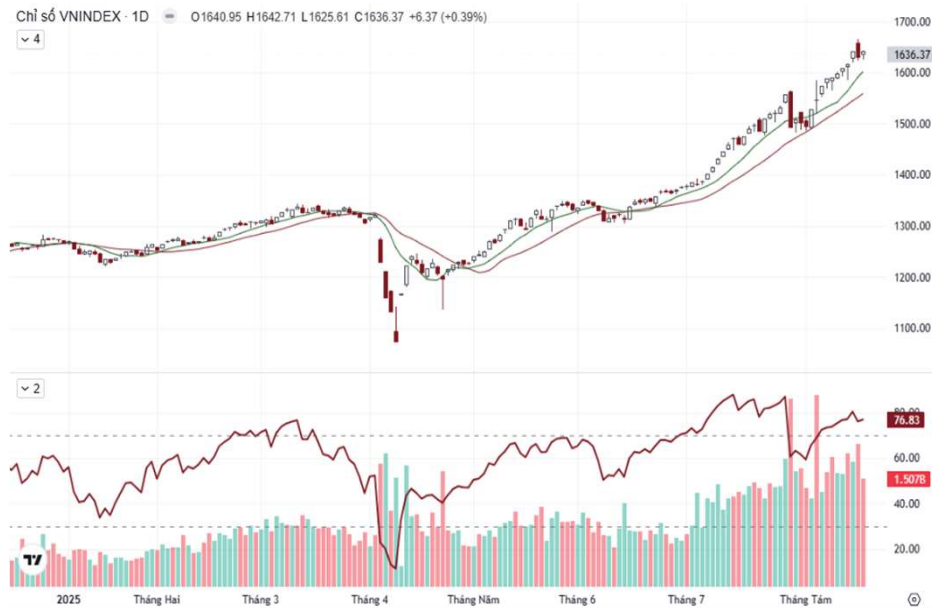
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 6,37 điểm trong phiên 18/08 kết phiên ở mức 1.636,37 điểm. Thanh khoản giảm 22,6% so với phiên giao dịch ngày 15/08. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.950 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.600-1.650 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/08: Thị trường ghi nhận sự khởi sắc trong phiên giao dịch đầu tuần, dòng tiền luân phiên giữa các dòng. Thanh khoản duy trì ở mức cao cho thấy tâm lý nhà đầu tư khá tích cực, dù nhóm trụ vẫn có sự phân hóa rõ nét. Tuy nhiên, khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh, tạo lực cản nhất định cho đà tăng của thị trường. VN-Index có thể tiếp tục kiểm định vùng kháng cự 1.640 điểm trong bối cảnh dòng tiền vẫn luân chuyển tốt giữa các nhóm ngành, vì thế nhà đầu tư cần giữ vững tâm lý, thận trọng và kiên nhẫn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	76,83	81,28	1.601,14	1.558,49	1.458,82	1.365,79
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

EIB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **35.000 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	1.636,37	0,39
KLCP (triệu CP)	1.606,15	-22,60
GTGD (tỷ VND)	45.090	-24,18
Khớp lệnh	42.787	-25,55
Thỏa thuận	2.303	15,61
HNX-Index		
Đóng cửa	283,87	0,54
KLCP (triệu CP)	153,68	-27,14
GTGD (tỷ VND)	3.424,0	-31,82
UPCoM		
Đóng cửa	108,97	-0,58
KLCP (triệu CP)	80,40	-37,96
GTGD (tỷ VND)	1.182,9	-20,31

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 18/8, chỉ số Dow Jones giảm 34,30 điểm (tương đương 0,08%) xuống còn 44.911,82 điểm. Chỉ số S&P 500 gần như đi ngang khi giảm nhẹ 0,01%, chốt phiên tại 6.449,15 điểm. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq Composite nhích nhẹ 0,03% lên mức 21.629,77 điểm.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump cho biết sẽ áp thuế nhập khẩu đối với chip bán dẫn trong những tuần tới, với mức thuế có thể lên tới 200-300%. Ông cũng hé lộ kế hoạch áp thuế đối với dược phẩm trong tương lai gần. Chính sách thuế quan toàn diện bắt đầu tác động rõ rệt đến kinh tế Mỹ, khi chỉ số giá sản xuất (PPI) tháng 7 tăng nhanh nhất trong 3 năm qua. Các nhà kinh tế dự báo chỉ số CPI sắp tới cũng sẽ phản ánh xu hướng lạm phát do thuế quan gây ra. Dù vậy, thị trường chứng khoán Mỹ vẫn đạt đỉnh mới, cho thấy nhà đầu tư dần thích nghi với tình hình. Chính sách thuế quan đã giúp thu ngân sách hàng tỷ USD, nhưng cũng gây áp lực lên giá tiêu dùng. Về đối ngoại, ông Trump vừa gia hạn lệnh đình chiến thuế với Trung Quốc thêm 90 ngày và lên kế hoạch đàm phán với nhiều đối tác như Canada, Mexico và Trung Quốc vào cuối năm.

Việt Nam: Chính phủ đã ban hành Nghị định 226/2025/NĐ-CP, chính thức bãi bỏ khung giá đất và thay thế bằng bảng giá đất thống nhất theo thị trường. Bảng giá mới sẽ do UBND cấp tỉnh ban hành, cập nhật hằng năm và dựa trên dữ liệu thực tế. Việc này giúp giá đất phản ánh đúng giá trị thị trường, xóa bỏ tình trạng "giá đất hai sổ". Nhờ đó, thuế và phí được thu đúng hơn, giảm thất thu ngân sách. Chính sách mới cũng hạn chế tiêu cực, tham nhũng và giúp giải phóng mặt bằng thuận lợi hơn do đền bù sát giá. Đồng thời, tạo nền tảng quản lý đất đai minh bạch, hiện đại, theo hướng thị trường. Việc minh bạch hóa giá đất còn giúp tăng niềm tin cho doanh nghiệp và nhà đầu tư. Nếu được thực thi tốt, chính sách này sẽ góp phần ổn định và phát triển bền vững thị trường bất động sản.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.300 VND.

Vàng: Chốt phiên giao dịch ngày 18/8, giá vàng giao ngay giảm nhẹ xuống còn 3.333,32 USD/oz, sau khi có thời điểm chạm mức thấp nhất kể từ ngày 1/8 vào đầu phiên. Hợp đồng vàng tương lai hạ 0,1% xuống 3.378 USD/oz.

POW: PV Power ước đạt gần 20.625 tỷ đồng doanh thu bán điện sau 7 tháng đầu năm 2025, chủ yếu nhờ các nhà máy điện khí Cà Mau 1&2 và Nhơn Trạch 2. Trong quý III/2025, công ty dự kiến phát điện thương mại Nhà máy Nhơn Trạch 3 - dự án điện khí LNG đầu tiên tại Việt Nam. Dù giá điện thị trường giảm mạnh trong tháng 7, PV Power vẫn duy trì vận hành ổn định nhờ linh hoạt chào giá và tối ưu nguồn nhiên liệu. Doanh nghiệp cũng đang tập trung đảm bảo vận hành thủy điện đúng kế hoạch, nhất là trước mùa lũ. Bên cạnh lĩnh vực truyền thống, PV Power đã khánh thành trạm sạc xe điện đầu tiên tại Hà Nội, khởi động chiến lược mở rộng sang năng lượng sạch. Đơn vị đã hợp tác với Vingroup, giao V-Green phát triển hệ thống 1.000 trạm sạc cho xe VinFast đến năm 2035. Với sự hậu thuẫn từ PVN và định hướng dài hạn rõ ràng, PV Power đang khẳng định vai trò tiên phong trong chuyển đổi năng lượng.

HPG: Sáu tháng đầu năm 2025, sản lượng bò Úc của Hòa Phát tăng 115% so với cùng kỳ, tiếp tục giữ vị trí số một trên thị trường. Động lực tăng trưởng đến từ nhu cầu tiêu thụ thịt bò cao cấp tăng mạnh và chính sách nhập khẩu được điều chỉnh theo hướng thuận lợi hơn. Hoạt động chăn nuôi được Hòa Phát kiểm soát nghiêm ngặt theo mô hình ESCAS của Úc, đảm bảo phúc lợi động vật và chất lượng thịt đầu ra. Công ty hiện sở hữu ba trang trại công nghệ cao trải dài ba miền, hướng tới mở rộng tổng quy mô lên 150.000 con mỗi năm. Nguồn bò được nhập từ các nhà cung cấp uy tín tại Úc, được chăm sóc theo chế độ dinh dưỡng khoa học và giám sát sức khỏe hằng ngày. Nhờ đó, thịt bò Hòa Phát có chất lượng cao, đáp ứng tiêu chuẩn an toàn thực phẩm trong nước và quốc tế. Dù thị trường đối mặt áp lực từ bò nhập lậu giá rẻ, Hòa Phát vẫn duy trì tiêu chuẩn quốc tế và đảm bảo nguồn cung ổn định.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.449,16	-0,01%	9,89%
DJIA	44.912,19	-0,08%	5,94%
Nasdaq	21.629,77	-9,11%	12,18%
Shanghai	3.728,03	0,85%	14,27%
Hang Seng	25.176,85	-0,37%	28,30%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.332,33	-0,13%	26,97%
Dầu WTI	63,13	-0,02%	-11,98%
Dầu Brent	66,28	0,18%	-11,37%
Than	111,00	0,14%	-11,38%
Đồng	4,45	-0,45%	11,68%
Quặng sắt	101,62	0,03%	-1,92%
Thép	439,16	-1,27%	-1,81%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,15	0,31%	-10,19%
USD/JPY	147,77	0,43%	-6,16%
USD/CNY	7,1865	-0,01%	-2,10%
EUR/USD	1,1667	-0,29%	13,67%
GBP/USD	1,3501	-0,32%	9,06%

EIB

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (18/08/2025)	30.500
Giá mục tiêu	35.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%–17%
Vùng mua	29.800–30.500
Ngưỡng cắt lỗ	<28.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong 6 tháng đầu năm 2025, EIB đạt lợi nhuận trước thuế 1.488 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ. Mảng dịch vụ và kinh doanh ngoại hối tăng trưởng mạnh, đóng góp lớn vào tổng thu nhập. Doanh số thanh toán quốc tế đạt gần 4 tỷ USD, khẳng định thế mạnh truyền thống của EIB. ROA đạt 0,47% và ROE đạt 4,55%, phản ánh khả năng sinh lời vẫn được duy trì trong điều kiện cạnh tranh cao.

Tín dụng tăng trưởng cao, kiểm soát nợ xấu tốt: dư nợ tín dụng EIB trong 1H tăng 9,8%, vượt trung bình ngành. Ngân hàng tập trung vốn vào các lĩnh vực sản xuất, xuất nhập khẩu, tiêu dùng – bám sát định hướng vĩ mô. Tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát ở mức 2,66%, thấp trong bối cảnh toàn ngành chịu áp lực nợ xấu tăng. Đây là nền tảng quan trọng giúp EIB tăng trưởng an toàn và bền vững.

Chuyển đổi số mạnh mẽ, cải thiện năng lực vận hành: EIB đầu tư mạnh vào số hóa, vận hành hệ thống Core thế mới từ tháng 5/2025. Hai giải pháp ESale và BPM được trao giải Sao Khuê, cho thấy tính ứng dụng thực tiễn cao. Việc cải thiện hệ thống công nghệ giúp tăng hiệu suất, nâng cao trải nghiệm người dùng. Đây là tiền đề cho ngân hàng số hiện đại và linh hoạt hơn trong giai đoạn tới.

Chiến lược tái định vị thương hiệu: Quyết định chuyển trụ sở chính ra Hà Nội sau khi được NHNN chấp thuận là một bước ngoặt chiến lược, không chỉ tái định vị thương hiệu mà còn giúp EIB mở rộng ảnh hưởng tại trung tâm chính trị - kinh tế của cả nước. Đồng thời, ngân hàng vẫn duy trì các chỉ số an toàn hoạt động vượt chuẩn (CAR quanh ngưỡng 12%, LDR < 85%), đảm bảo nền tảng tài chính lành mạnh để phục vụ cho mục tiêu tăng trưởng bền vững giai đoạn 2026–2030

Sự dẫn dắt của cổ đông chiến lược: Năm 2025 được EIB xác định là giai đoạn bản lề trong tiến trình tái cấu trúc toàn diện, với trọng tâm là nâng cấp mô hình quản trị, tăng cường kiểm soát rủi ro và đẩy mạnh chuyển đổi số. Sự tham gia của Tập đoàn GELEX với vai trò cổ đông lớn nhất nắm giữ 10% vốn không chỉ bổ sung nguồn lực tài chính vững mạnh mà còn mang đến tư duy điều hành hiện đại và chiến lược dài hạn

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	15.600–30.250
KLGDBQ 10D (CP)	21.888.730
Vốn hóa (tỷ đồng)	55.322,80
BVPS	13.994
P/E (lần)	16,66
P/B (lần)	2,12
EPS (VND)	1.783,12
SL CPLH (triệu CP)	1.862,72
Tỷ lệ free-float (%)	80,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	5,12
ROA (%)	1,37
ROE (%)	13,14

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

EIB 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	71,61	Mua
MFI	67,10	Mua
MA10	27,98	Mua
MA20	27,61	Mua
MA50	25,19	Mua
MA100	22,54	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

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			77,2%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			105,9%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			76,2%
4	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000			67,6%
5	DCM	Nắm giữ	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000			25,7%
6	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			26,7%
7	BVB	Nắm giữ	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200			0,0%
8	HSG	Nắm giữ	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200			9,7%
9	HDB	Nắm giữ	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000			13,4%
10	GMD	Theo dõi	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	64.000	12.200			11,1%
11	BID	Nắm giữ	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500			4,6%
12	DHC	Nắm giữ	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300			2,6%
13	BCM	Nắm giữ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000			0,7%
14	VNM	Nắm giữ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000			-1,1%
15	CTG	Nắm giữ	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500			2,1%
16	BAF	Nắm giữ	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200			0,6%
17	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			0,5%
18	EVF	Nắm giữ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000			4,3%

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%
20	MBB	Chốt lời	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000	18/08/25	28.600	37,5%

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công 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.