

NỔ LỰC VƯỢT MỐC 1.700

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 17,64 điểm trong phiên 15/9 kết phiên ở mức 1.684,90 điểm. Thanh khoản tăng 10,83% so với phiên giao dịch ngày 12/09. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.318 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.650-1.710 điểm trong phiên giao dịch ngày 16/09: Thị trường khởi sắc đầu tuần với VN-Index tăng mạnh hơn 17 điểm nhờ lực cầu nội áp đảo, bất chấp áp lực bán ròng mạnh từ khối ngoại. Thanh khoản duy trì ổn định, sắc xanh lan tỏa toàn thị trường với nhiều cổ phiếu vượt đỉnh. Với tâm lý tích cực và dòng tiền nội vững vàng, VN-Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục kiểm định vùng kháng cự 1.690-1.700 điểm. Tuy nhiên, áp lực điều chỉnh nhẹ có thể xuất hiện nếu nhóm vốn hóa lớn tiếp tục bị khối ngoại xả mạnh và áp lực chốt lời gia tăng mạnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTG

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **55.000 VND** | UPSIDE: **+7%**

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	1.684,90	1,06
KLCP (triệu CP)	1.242,83	10,83
GTGD (tỷ VND)	37.634	10,13
Khớp lệnh	34.255	12,90
Thỏa thuận	3.380	-11,83
HNX-Index		
Đóng cửa	280,69	1,51
KLCP (triệu CP)	181,05	94,84
GTGD (tỷ VND)	3.871,8	68,22
UPCoM		
Đóng cửa	110,46	0,34
KLCP (triệu CP)	55,06	-20,99
GTGD (tỷ VND)	921,9	20,55

Diễn biến TTCK Mỹ: Chốt phiên giao dịch ngày 15/09, chỉ số S&P 500 tăng 0,5% lên 6.615,28 điểm, lần đầu tiên đóng cửa trên mốc 6.600 điểm trong lịch sử. Nasdaq Composite tăng 0,9%, đạt 22.348,75 điểm, cũng thiết lập đỉnh cao mọi thời đại. Trong khi đó, Dow Jones tăng nhẹ 49,23 điểm, tương đương 0,1%, lên 45.883,45 điểm.

Thế giới: Ngày 15/9, Reuters đưa tin Đảng Dân chủ Mỹ kêu gọi chính quyền ông Trump gây áp lực buộc Trung Quốc cải tổ mô hình kinh tế, hạn chế tình trạng sản xuất dư thừa mang tính cơ cấu. Trong thư gửi Bộ trưởng Tài chính Scott Bessent và các quan chức cấp cao, họ yêu cầu bất kỳ thỏa thuận nào với Trung Quốc phải có điều khoản ràng buộc về việc cắt giảm công suất công nghiệp. Việc Trung Quốc sản xuất vượt nhu cầu nội địa đã gây ra xuất khẩu ồ ạt và chiến tranh giá cả. Dù Trung Quốc phủ nhận cáo buộc, Bắc Kinh vẫn đang triển khai chiến dịch chống giảm phát trong một số ngành. Vòng đàm phán thứ tư giữa Mỹ và Trung Quốc đã diễn ra ngày 14/9 tại Tây Ban Nha. Bộ Tài chính và Bộ Thương mại Mỹ chưa phản hồi về bức thư. Dù khó ảnh hưởng đến chính quyền Trump, bức thư cho thấy lo ngại sâu sắc của Washington về tác động của sản xuất dư thừa Trung Quốc đến kinh tế toàn cầu và việc làm tại Mỹ.

Việt Nam: Tại Hội nghị Thành ủy TP.HCM, Bí thư Trần Lưu Quang yêu cầu khẩn trương xử lý hơn 20.000 căn hộ nhà ở xã hội (NƠXH) và tái định cư bỏ trống gây lãng phí. Hiện thành phố còn gần 9.000 căn chưa bố trí, trong đó có những khu bỏ hoang hàng nghìn căn như Bình Khánh, Vĩnh Lộc B. Nguyên nhân chủ yếu là do vị trí xa, hạ tầng chưa đồng bộ và vướng thủ tục pháp lý. Trước mắt, nhà ở sẽ được ưu tiên cho cán bộ sau sáp nhập và các hộ dân tái định cư thuộc chương trình chỉnh trang đô thị. TP.HCM cũng đang đẩy nhanh tiến độ các dự án NƠXH, nhưng mới hoàn thành 33% so với chỉ tiêu 2025, còn thiếu hơn 6.000 căn. Chính quyền đã yêu cầu các chủ đầu tư hoàn tất thủ tục để sớm khởi công các dự án tại Phú Mỹ, Phú Thuận, An Lạc, Long Phước trong năm 2025. Đồng thời, các sở ngành được giao hỗ trợ tối đa nhằm tháo gỡ pháp lý và đảm bảo tiến độ.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.379,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 15/09, giá vàng giao ngay tăng 1,1% lên 3.680,80 USD/oz, sau khi chạm mức cao kỷ lục 3.685,39 USD/oz vào đầu phiên. Tính chung cả tuần, giá vàng đã tăng 1,6%. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai ghi nhận mức tăng 0,8%, lên 3.719,0 USD/oz.

VHC: Cá tra Việt Nam lần đầu tiên xuất hiện trong thực đơn chuỗi nhà hàng sushi nổi tiếng Kura Sushi tại Nhật Bản, đánh dấu bước tiến lớn của ngành cá tra. Ý tưởng này từng được bà Trương Thị Lệ Khanh, Chủ tịch Vĩnh Hoàn, đề cập từ năm 2022 và nay đã trở thành hiện thực. Sản phẩm cá tra sushi nhận phản hồi tích cực từ người tiêu dùng Nhật. Vĩnh Hoàn hiện có phân xưởng chế biến sushi tại nhà máy Vĩnh Phước, phục vụ thị trường này. Trong tháng 7/2025, công ty ghi nhận doanh thu 1.271 tỷ đồng, tăng 13% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ thị trường Mỹ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 5.840 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 751 tỷ, tăng mạnh 42%. Vĩnh Hoàn đặt mục tiêu doanh thu năm 2025 khoảng 10.900-12.350 tỷ đồng.

VPS, VPBS: VPBank vừa thông qua kế hoạch chuyển nhượng 18,45 triệu cổ phần, tương đương 9,71% vốn tại công ty bảo hiểm OPES, cho công ty chứng khoán VPBankS cùng hệ sinh thái. Sau giao dịch, VPBank vẫn nắm giữ 89,71% vốn OPES. Việc chuyển nhượng nhằm đa dạng hóa danh mục đầu tư của VPBankS, dự kiến thực hiện từ quý 3/2025 đến hết quý 2/2026. OPES hiện có kết quả kinh doanh tích cực, với doanh thu phí bảo hiểm nửa đầu năm 2025 đạt 2.191 tỷ đồng, vượt xa kế hoạch và tăng 113% so với cùng kỳ. VPBankS cũng ghi nhận lợi nhuận trước thuế gần 900 tỷ đồng, nằm trong top 5 công ty chứng khoán lợi nhuận cao nhất. Với vốn điều lệ 15.000 tỷ và tài sản gần 51.000 tỷ, VPBankS đang nổi lên như một trụ cột tài chính quan trọng trong hệ sinh thái VPBank.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.615,31	0,47%	12,72%
DJIA	45.884,19	0,11%	8,24%
Nasdaq	22.348,75	0,94%	15,91%
Shanghai	3.860,50	-0,26%	18,33%
Hang Seng	26.446,56	0,22%	34,77%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.680,80	0,88%	40,25%
Dầu WTI	63,29	1,17%	-11,75%
Dầu Brent	67,44	0,78%	-9,82%
Than	101,50	0,79%	-18,96%
Đồng	4,64	1,31%	16,45%
Quặng sắt	105,31	-0,11%	1,64%
Thép	435,11	1,73%	-2,71%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,35	-0,21%	-10,92%
USD/JPY	147,39	-0,16%	-6,40%
USD/CNY	7,12	-0,02%	-3,01%
EUR/USD	1,1762	0,25%	14,59%
GBP/USD	1,3598	0,18%	9,85%

CTG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (15/09/2025)	51.600
Giá mục tiêu ngắn hạn	55.000
Tiềm năng tăng trưởng	7%-9%
Vùng mua	50.800-51.600
Ngưỡng cắt lỗ	<48.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, lãi trước thuế tại VietinBank đạt 17.435 tỷ đồng, tăng 43% so với cùng kỳ 2024. Lợi nhuận sau thuế đạt 13.951 tỷ đồng, tăng gần 43%. Với kết quả này, ngân hàng đã hoàn thành gần 54% kế hoạch lợi nhuận năm. 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 gần 30% 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 đạt gần 1,9 triệu tỷ đồng, tăng 10,3%, phản ánh đà tăng trưởng tín dụng tích cực. Tiền gửi khách hàng đạt hơn 1,7 triệu tỷ đồng, tăng 7,1%.

Tỷ lệ nợ xấu của CTG vẫn trong tầm kiểm soát, tăng nhẹ từ 1,24% lên 1,31% và được kiểm soát dưới 1,8%, với mục tiêu đưa về mức 1,2-1,3%. Ngân hàng dự kiến trích lập dự phòng 20.000-25.000 tỷ đồng, giữ tỷ lệ bao phủ nợ xấu 150-200% và CASA quanh 25%. Nhờ tỷ lệ dự phòng cao (trên 138%), CTG tự tin mở rộng cho vay, tập trung vào sản xuất, xuất khẩu và bất động sản mà vẫn đảm bảo chất lượng tài sản.

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.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTG đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến về 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	32.700-53.400
KLGDBQ 10D (CP)	10.019.980
Vốn hóa (tỷ đồng)	270.647,58
BVPS	30.302
P/E (lần)	8,99
P/B (lần)	1,66
EPS (VND)	5.607,62
SL CPLH (triệu CP)	5,369,99
Tỷ lệ free-float (%)	15,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	26,43
ROA (%)	1,24
ROE (%)	19,97

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	61,61	Tăng
MFI	53,04	Mua
MA10	50,54	Mua
MA20	50,44	Mua
MA50	47,65	Mua
MA100	43,44	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	CEO	Theo dõi	25,0-26,0			30.000	25.000			

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			81,4%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500			129,2%
3	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			66,4%
4	PDR	Nắm giữ	20,0-20,4	25/07/2025	20.250	23.000	19.000			17,8%
5	GMD	Nắm giữ	57,0-57,9	05/8/2025	57.000	80.000	12.200			29,5%
6	VRE	Nắm giữ	29,5-30,0	15/08/2025	29.800	33.000	28.000			2,9%
7	MSN	Nắm giữ	79,0-81,0	26/08/2025	79.000	90.000	75.000			12,0%
8	BID	Nắm giữ	40,3-41,0	26/08/2025	40.600	46.000	36.500			3,9%
9	TCB	Nắm giữ	38,5-39,3	27/08/2025	38.950	45.000	36.800			0,1%
10	VCG	Nắm giữ	25,2-26,5	03/9/2025	25.400	30.000	25.500			12,6%
11	FPT	Nắm giữ	98,0-100,0	03/9/2025	100.000	115.000	95.000			1,9%
12	NTP	Nắm giữ	62,0-64,0	4/9/2025	63.300	72.000	59.000			5,8%
13	DIG	Nắm giữ	23,3-23,7	09/9/2025	23.400	27.500	22.500			7,5%
14	MWG	Nắm giữ	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000			6,6%
15	POW	Nắm giữ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000			6,5%
16	DPG	Nắm giữ	42,5-44	12/09/2025	44.000	48.000	40.000			6,7%
17	HHV	Nắm giữ	14,5-15,1	15/09/2025	15.300	18.000	13.500			2,6%
18	SZC	Nắm giữ	34,5-35,0	15/09/2025	34.700	38.500	32.000			2,0%

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	MBB	Chốt lời	20,0-21,0	04/8/2025	20.800	28.000	19.000	18/08/25	28.600	37,5%
4	BID	Chốt lời	38,4-38,7	06/8/2025	39.000	43.000	36.500	19/08/25	41.500	6,4%
5	DCM	Chốt lời	33,8-34,25	22/07/2025	34.500	44.000	32.000	20/08/25	41.750	21,0%
6	BVB	Chốt lời	14,0-14,3	28/07/2025	14.900	16.000	13.200	20/08/25	17.000	14,1%
7	HSG	Chốt lời	18,8-19,3	30/7/2025	18.000	21.000	17.200	20/08/25	19.600	8,9%
8	DHC	Chốt lời	30,8-31,4	11/8/2025	31.200	35.000	29.300	21/08/25	32.400	3,8%
9	VND	Chốt lời	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	25.000	14.000	22/08/25	23.850	64,5%
10	HDB	Chốt lời	26,3-26,7	04/8/2025	26.900	30.000	25.000	22/08/25	33.250	23,6%
11	BCM	Cắt lỗ	69,0-70,5	11/8/2025	69.500	77.000	65.000	22/08/25	68.900	-0,9%
12	VNM	Cắt lỗ	61,0-61,8	12/08/2025	61.400	72.000	57.000	22/08/25	59.800	-2,6%
13	CTG	Chốt lời	47,5-48,0	13/08/2025	47.500	53.000	44.500	22/08/25	53.000	11,6%
14	BAF	Chốt lời	35,2-35,9	14/08/2025	35.400	40.000	33.200	22/08/25	36.300	2,5%
15	EVF	Cắt lỗ	15,0-15,6	18/08/2025	15.100	18.000	14.000	22/08/25	14.400	-4,6%
16	EIB	Chốt lời	29,8-30,5	19/08/2025	30.500	35.000	28.500	22/08/25	30.850	1,1%
17	HPG	Chốt lời	26,2-26,8	28/08/2025	26.850	30.000	24.900	05/09/25	29.850	11,2%
18	IDC	Cắt lỗ	43,0-45,0	21/08/2025	45.500	50.000	41.800	08/09/25	44.200	-2,9%
19	GEX	Cắt lỗ	54,0-56,0	29/08/2025	54.500	65.000	52.000	08/09/25	54.000	-0,9%

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.