

SẴN SÀNG TRỞ LẠI VÙNG 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 15,07 điểm trong phiên 22/10 kết phiên ở mức 1.678,50 điểm. Thanh khoản giảm 37,09% so với phiên giao dịch ngày 21/10. Khối ngoại quay lại bán ròng hơn 1.625 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.650-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 23/10: Thị trường ghi nhận nhịp hồi phục tích cực về cuối phiên 22/10, với lực đỡ chủ yếu đến từ nhóm bất động sản, đặc biệt là cổ phiếu CEO. Độ rộng thị trường vẫn nghiêng về bên mua, cho thấy dòng tiền vẫn chọn lọc cơ hội, dù thanh khoản chung có phần suy giảm. Trong ngắn hạn, VN-Index có thể tiếp tục dao động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp, nhưng những nhịp tích lũy này được xem là cần thiết, giúp tâm lý nhà đầu tư dần ổn định và tạo nền để chỉ số hướng trở lại vùng 1.700 điểm.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	48,26	60,72	1.722,46	1.696,09	1.671,61	1.550,70
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTG

Khuyến nghị: **Mua**TP: **55.000 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
VN-Index		
Đóng cửa	1.678,50	0,90
KLCP (triệu CP)	1.583,24	-37,09
GTGD (tỷ VND)	47.999	-33,07
Khớp lệnh	45.712	-39,09
Thỏa thuận	2.287	87,14
HNX-Index		
Đóng cửa	268,69	1,53
KLCP (triệu CP)	163,74	-22,12
GTGD (tỷ VND)	3.676,0	-22,31
UPCoM		
Đóng cửa	109,82	0,33
KLCP (triệu CP)	47,43	-28,74
GTGD (tỷ VND)	670,5	-23,27

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết phiên 22/10, thị trường chứng khoán Mỹ đồng loạt giảm điểm; chỉ số Dow Jones mất 334,33 điểm (-0,71%) xuống 46.590,41 điểm; S&P 500 lùi 0,53% còn 6.699,40 điểm; trong khi Nasdaq Composite giảm mạnh 0,93% xuống 22.740,40 điểm. Có thời điểm trong phiên, Dow Jones rớt hơn 400 điểm (-1%); còn S&P 500 và Nasdaq lần lượt giảm sâu 1,2% và 1,9%.

Thế giới: Mỹ và Australia vừa ký thỏa thuận hợp tác trị giá hàng tỷ USD nhằm phát triển các dự án khoáng sản chiến lược, trong đó có đất hiếm, để giảm phụ thuộc vào Trung Quốc. Australia hiện nắm giữ khoảng 5% trữ lượng và 8% sản lượng đất hiếm toàn cầu, cùng năng lực khai khoáng và kỹ thuật hàng đầu. Tuy nhiên, khâu tinh chế vẫn là điểm nghẽn lớn do yêu cầu công nghệ cao và tác động môi trường phức tạp. Theo thỏa thuận, hai chính phủ sẽ đầu tư mỗi bên 1 tỷ USD để phát triển mỏ đất hiếm và nhà máy sản xuất kim loại gallium trong 6 tháng tới. Dự án này được kỳ vọng tăng khả năng tự chủ nguồn cung và củng cố chuỗi cung ứng chiến lược của phương Tây. Tuy nhiên, quan hệ Australia – Trung Quốc vẫn tiềm ẩn rủi ro, khi Bắc Kinh là đối tác thương mại lớn nhất của Canberra.

Việt Nam: Từ ngày 22 đến 29/10/2025, Tuần lễ Kết nối giao thương và giới thiệu sản phẩm ngành Cơ khí, Điện và Công nghệ số 2025 tại TP. Hồ Chí Minh sẽ giới thiệu các giải pháp công nghệ tiên tiến, mở rộng cơ hội hợp tác và xuất khẩu cho doanh nghiệp. Ngành cơ khí chế tạo hiện có hơn 3.100 doanh nghiệp với 53.000 cơ sở sản xuất, đóng góp lớn vào kim ngạch xuất khẩu với 37,4 tỷ USD nhóm máy móc và 67 tỷ USD nhóm điện tử trong 8 tháng đầu năm. Tuy nhiên, ngành vẫn chưa đáp ứng đủ nhu cầu trong nước và còn hạn chế về năng lực cạnh tranh. TP. Hồ Chí Minh đang đẩy mạnh chuyển đổi số và sản xuất xanh nhằm nâng cao chất lượng hàng hóa. Tuần lễ năm nay có hơn 20 doanh nghiệp tham gia, trưng bày sản phẩm cơ khí chính xác, thiết bị điện và giải pháp số hóa hướng đến xuất khẩu xanh. Sự kiện được kỳ vọng giúp ngành cơ khí – điện – công nghệ số củng cố vị thế và mở rộng thị trường quốc tế.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.347,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 22/10, hợp đồng vàng tương lai giảm 43,70 USD (-1,06%) xuống còn 4.065,40 USD/oz.

NVL: Bà Cao Thị Ngọc Sương, vợ ông Bùi Thành Nhơn – Chủ tịch HĐQT Novaland (NVL), vừa đăng ký bán hơn 17,2 triệu cổ phiếu NVL từ ngày 28/10 đến 26/11, theo phương thức khớp lệnh hoặc thỏa thuận. Hiện bà sở hữu gần 50,5 triệu cổ phiếu, và sau giao dịch sẽ giảm tỷ lệ nắm giữ xuống 1,6%, tương đương 33,2 triệu cổ phần. Trước đó, Diamond Properties cũng đăng ký bán hơn 2,15 triệu cổ phiếu NVL, giảm tỷ lệ sở hữu xuống 7,974%. Động thái thoái vốn diễn ra trong bối cảnh cổ phiếu NVL giảm mạnh, mất khoảng 15% giá trị trong hai tháng qua. Nguyên nhân được cho là ảnh hưởng từ Kết luận Thanh tra Chính phủ liên quan đến việc vi phạm quy định phát hành và sử dụng vốn trái phiếu. Phía Novaland cho biết đã gửi văn bản giải trình và đề nghị cơ quan chức năng xem xét lại một số nội dung trong kết luận trên.

ANT: Antesco đang bước vào giai đoạn tăng tốc mới với loạt hoạt động mở rộng thị trường và tái cấu trúc tài chính. Doanh nghiệp vừa ký 4 hợp đồng nguyên tắc xuất khẩu với đối tác Hàn Quốc, Anh và Ba Lan, tổng sản lượng gần 20.000 tấn sản phẩm mỗi năm, doanh số hàng chục triệu USD. Song song đó, công ty khai trương văn phòng đại diện tại TP.HCM, tạo nền tảng mở rộng thương mại và kết nối đối tác quốc tế. Trên đà tăng trưởng mạnh, Antesco chuẩn bị niêm yết cổ phiếu ANT lên sàn HoSE và bán riêng lẻ 3,5 triệu cổ phiếu để tăng vốn lên 240 tỷ đồng. Năm 2024, công ty đạt doanh thu 1.405 tỷ đồng và lãi sau thuế 74 tỷ đồng, đều lập kỷ lục mới. Với kế hoạch đầu tư nhà máy 30.000 tấn/năm và tăng trưởng bình quân 25% đến năm 2030, Antesco đang khẳng định vị thế doanh nghiệp chế biến rau quả hàng đầu Việt Nam.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.699,40	-0,53%	14,16%
DJIA	46.590,41	-0,71%	9,90%
Nasdaq	22.740,40	-0,93%	17,94%
Shanghai	3.913,76	-0,07%	19,96%
Hang Seng	25.781,77	-0,94%	31,38%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.115,26	0,00%	56,81%
Dầu WTI	58,3	1,85%	-18,71%
Dầu Brent	62,59	2,07%	-16,30%
Than	103,70	-0,29%	-17,21%
Đồng	4,96	1,02%	24,48%
Quặng sắt	105,55	0,02%	1,87%
Thép	427,91	0,49%	-4,32%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,00	0,05%	-9,41%
USD/JPY	151,99	0,05%	-3,48%
USD/CNY	7,13	0,00%	-2,87%
EUR/USD	1,1609	0,08%	13,10%
GBP/USD	1,3356	-0,10%	7,89%

CTG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (22/10/2025)	50.000
Giá mục tiêu ngắn hạn	55.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	49.000-50.500
Ngưỡng cắt lỗ	<47.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, lãi trước thuế tại VietinBank đạt 17.435 tỷ đồng, tăng 43% yoy. LNST đạt 13.951 tỷ đồng, tăng gần 43%. Qua đó, CTG 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.

Kế hoạch tăng vốn, mở rộng năng lực tín dụng: CTG đang đẩy mạnh tăng vốn điều lệ từ 53.700 tỷ lên 77.670 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 44,64%. Việc được Chính phủ và NHNN phê duyệt bổ sung vốn Nhà nước hơn 15.400 tỷ đồng giúp ngân hàng củng cố năng lực tài chính và mở rộng quy mô hoạt động. Động thái này không chỉ hỗ trợ đáp ứng chuẩn Basel III mà còn tạo nền tảng cho tăng trưởng bền vững trong giai đoạn tới..

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	32.440-56.050
KLGBQ 10D (CP)	14.697.510
Vốn hóa (tỷ đồng)	268.231,09
BVPS	30.302
P/E (lần)	8,91
P/B (lần)	1,65
EPS (VND)	5.607,62
SL CPLH (triệu CP)	5.369,99
Tỷ lệ free-float (%)	15,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	25,97
ROA (%)	1,24
ROE (%)	19,97

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTG đang nỗ lực nắm lấy lại 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	46,07	Quan sát
MFI	43,95	Quan sát
MA10	52,94	Quan sát
MA20	51,94	Quan sát
MA50	50,79	Mua
MA100	46,73	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	VIX	Theo dõi	38-39,5			44.000	36.800			
2										

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	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			55,6%
2	HAH	Nắm giữ	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500			-0,9%
3	BSR	Nắm giữ	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500			8,3%
4	DDV	Nắm giữ	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200			10,7%
5	CEO	Nắm giữ	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000			10,2%

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	ACB	Chốt lời	25,5-26,0	25/09/2025	25.650	28.000	24.300	14/10/25	26.950	5,1%
4	TCH	Chốt lời	21,5-22,2	01/10/2025	22.000	24.000	20.600	14/10/25	26.200	19,1%
5	DBC	Chốt lời	27,0-27,5	06/10/2025	27.100	30.000	25.600	15/10/25	27.300	0,7%
6	GMD	Chốt lời	65,0-66,0	06/10/2025	66.500	72.000	62.500	16/10/25	69.500	3,8%
7	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4%
8	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
9	EIB	Chốt lời	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000	17/10/25	26.700	4,1%
10	TCB	Chốt lời	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800	20/10/25	40.650	7,1%
11	MWG	Chốt lời	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000	20/10/25	87.500	17,3%
12	POW	Cắt lỗ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000	20/10/25	14.200	-3,4%
13	VCB	Cắt lỗ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000	20/10/25	62.100	-1,1%
14	KSB	Chốt lời	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000	20/10/25	19.500	2,1%
15	MBB	Chốt lời	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000	20/10/25	27.000	1,1%
16	VCG	Cắt lỗ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000	20/10/25	27.900	-0,4%
17	SHB	Chốt lời	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
18	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
19	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%

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.