

## TIẾP ĐÀ HỒI PHỤC

## TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

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

Theo số liệu Tổng cục Thống kê công bố, GDP Việt Nam trong quý III/2025 tăng 8,23% so với cùng kỳ năm trước – vượt xa kỳ vọng của nhiều tổ chức quốc tế. Đây là mức tăng cao nhất kể từ năm 2011, phản ánh khả năng phục hồi mạnh mẽ của nền kinh tế

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. Các công ty niêm yết sẽ không được tự quyết định tỷ lệ sở hữu nước ngoài tối đa thấp hơn mức qui định. Do đó, các ngân hàng có thể phải dẫn mở room ngoại lên 30% trong thời gian tới.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

## Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

**VN-Index tăng 27,96 điểm trong phiên 28/10 kết phiên ở mức 1.680,50 điểm.** Thanh khoản giảm 3,69% so với phiên giao dịch ngày 27/10. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 1.537 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.660-1.700 điểm trong phiên giao dịch ngày 29/10:** Thị trường có phiên hồi phục ấn tượng khi dòng tiền quay trở lại. Đáng chú ý, khối ngoại quay lại mua ròng mạnh, góp phần củng cố tâm lý hưng phấn của nhà đầu tư. Sang phiên tiếp theo, thị trường có thể duy trì đà tăng nhưng nhiều khả năng sẽ xuất hiện nhịp rung lắc quanh vùng 1.700 điểm do áp lực chốt lời ngắn hạn và sự điều chỉnh lẫn nữa xảy ra. Dòng tiền được kỳ vọng vẫn tập trung ở nhóm ngân hàng, chứng khoán và bất động sản- những cổ phiếu có nền tảng lợi nhuận quý 3 và 4 tích cực.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HDB

Khuyến nghị: **Mua**TP: **35.000 VND** | UPSIDE: **+9%**

## 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, hạ bớt margin 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	1.680,50	1,69
KLCP (triệu CP)	933,80	-3,69
GTGD (tỷ VND)	29.640	-3,47
Khớp lệnh	27.658	-0,53
Thỏa thuận	1.981	-31,70
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	266,78	0,54
KLCP (triệu CP)	112,27	9,84
GTGD (tỷ VND)	2.452,7	7,03
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	110,96	-0,25
KLCP (triệu CP)	41,12	15,31
GTGD (tỷ VND)	583,4	-3,04

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/10, thị trường chứng khoán Mỹ duy trì đà tăng nhẹ. Chỉ số S&P 500 nhích 0,23% lên 6.890,89 điểm, có thời điểm vượt mốc 6.900 điểm lần đầu tiên trong phiên. Nasdaq Composite tăng 0,80% lên 23.827,49 điểm, trong khi Dow Jones cộng thêm 161,78 điểm (tương đương 0,34%) lên 47.706,37 điểm.

**Thế giới:** Ngày 28-10, Tổng thống Mỹ Donald Trump và Thủ tướng Nhật Bản Takaichi Sanae đã ký thỏa thuận khung nhằm đảm bảo nguồn cung đất hiếm và khoáng sản quan trọng, trong bối cảnh cả hai nước tìm cách giảm phụ thuộc vào Trung Quốc – quốc gia hiện kiểm soát hơn 90% hoạt động chế biến đất hiếm toàn cầu. Theo đó, Mỹ và Nhật sẽ hợp tác đầu tư, nới lỏng quy trình cấp phép và xây dựng cơ chế dự trữ chung để củng cố chuỗi cung ứng. Cuộc gặp tại Tokyo đánh dấu chuyến công du châu Á đầu tiên trong nhiệm kỳ hai của ông Trump, với trọng tâm là an ninh và thương mại. Thủ tướng Takaichi khẳng định mong muốn mở ra “kỷ nguyên vàng” trong quan hệ đồng minh Nhật – Mỹ, đồng thời cam kết nâng chi tiêu quốc phòng lên 2% GDP sớm hơn kế hoạch. Trong khi đó, Mỹ kỳ vọng Tokyo sẽ tiếp tục tăng đóng góp quốc phòng, phù hợp với mục tiêu chung của NATO.

**Việt Nam:** Ngày 27/10, trong khuôn khổ Hội nghị cấp cao ASEAN lần thứ 47 tại Malaysia, Thủ tướng Phạm Minh Chính đã có cuộc gặp song phương với Thủ tướng Thái Lan Anutin Charnvirakul. Hai bên bày tỏ vui mừng trước việc quan hệ Việt Nam – Thái Lan được nâng cấp lên Đối tác Chiến lược Toàn diện và nhất trí phối hợp triển khai chương trình hành động giai đoạn mới. Thủ tướng Phạm Minh Chính đề nghị hai nước phấn đấu đưa kim ngạch thương mại đạt 25 tỷ USD, thúc đẩy thành lập các liên doanh cùng khai thác thị trường và kiểm soát giá cả. Hai nhà lãnh đạo cũng thống nhất đẩy mạnh hợp tác trong lĩnh vực năng lượng, công nghệ, giáo dục và du lịch. Thái Lan cam kết hỗ trợ Việt Nam nâng cao năng lực phòng chống khai thác hải sản trái phép (IUU) nhằm sớm gỡ “thẻ vàng” của EU. Cả hai bên đều khẳng định sẽ tiếp tục tăng cường đoàn kết trong ASEAN, đảm bảo hòa bình, ổn định và tự do hàng hải ở Biển Đông.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.328 VND.

**Vàng:** Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/10, giá vàng quay đầu giảm khi áp lực chốt lời gia tăng. Hợp đồng vàng giao ngay giảm 0,7% xuống 3.952,87 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai lùi 0,9% còn 3.983,1 USD/oz.

**DGC:** Đến cuối quý III/2025, Hóa chất Đức Giang đã chi hơn 410 tỷ đồng cho dự án tổ hợp hóa chất Nghi Sơn với tổng vốn đầu tư hơn 12.000 tỷ đồng, hướng tới trở thành tổ hợp hóa chất lớn nhất Việt Nam. Dự án giai đoạn 1 khởi công từ tháng 2/2025 và dự kiến vận hành thương mại trong quý I/2026. Trước nhu cầu tăng mạnh của thị trường với các sản phẩm Kali Sunfat, H<sub>2</sub>O<sub>2</sub> và ắc quy bình, DGC đã phê duyệt mở rộng thêm giai đoạn 2, nâng công suất thiết kế thêm 75.500 tấn/năm. Tổng vốn đầu tư được điều chỉnh tăng lên 2.900 tỷ đồng, cao hơn 500 tỷ so với kế hoạch ban đầu. Hiện PVC đã ký hợp đồng bao tiêu 30% sản lượng giai đoạn 1A, trong khi khách hàng khác cam kết mua thêm 20%. Khả năng khi đi vào hoạt động, giai đoạn 1A có thể đóng góp khoảng 9% doanh thu và mang về 1.500 tỷ đồng/năm cho DGC.

**VSC:** Kết thúc quý III/2025, CTCP Container Việt Nam ghi nhận doanh thu hợp nhất 844 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 144 tỷ đồng, tăng lần lượt 19% và 39% so với cùng kỳ, lập kỷ lục doanh thu quý cao nhất lịch sử. Động lực tăng trưởng chính đến từ cảng Nam Hải – Đình Vũ, với sản lượng container tăng 109% và tỷ lệ lấp đầy đạt trên 80% công suất chỉ sau hơn một năm sáp nhập. Lũy kế 9 tháng, Viconship đạt 2.333 tỷ đồng doanh thu và 456 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, hoàn thành 115% kế hoạch năm, qua đó điều chỉnh mục tiêu lợi nhuận lên 1.250 tỷ đồng. Ngoài ra, việc bán 20% vốn tại Cảng Xanh VIP mang lại hơn 600 tỷ đồng, tạo nguồn vốn lớn cho tái đầu tư vào các dự án logistics và khu công nghiệp tại Hải Phòng. Triển vọng tăng trưởng của VSC được hỗ trợ bởi bộ đỡ kép từ đà tăng GRDP mạnh của Hải Phòng và kỳ vọng xuất nhập khẩu cả nước đạt 900 tỷ USD trong năm 2025.

**Chứng khoán thế giới**

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.890,89	0,23%	17,42%
DJIA	47.706,37	0,34%	12,54%
Nasdaq	23.827,49	0,80%	23,58%
Shanghai	3.988,22	-0,22%	22,24%
Hang Seng	26.346,14	-0,33%	34,26%

**Thị trường hàng hóa**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.952,87	-1,23%	50,62%
Dầu WTI	60,15	-1,88%	-16,13%
Dầu Brent	64,4	-1,99%	-13,88%
Than	104,25	0,00%	-16,77%
Đồng	5,14	-0,19%	29,00%
Quặng sắt	105,56	-0,01%	1,88%
Thép	436,95	0,64%	-2,30%

**Thị trường ngoại tệ**

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,71	0,12%	-9,68%
USD/JPY	152,01	-0,56%	-3,47%
USD/CNY	7,09	-0,28%	-3,42%
EUR/USD	1,1651	-0,03%	13,51%
GBP/USD	1,327	-0,46%	7,20%

# HDB

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (28/10/2025)	<b>31.950</b>
Giá mục tiêu	<b>35.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>9%-11%</b>
Vùng mua	<b>31.500-32.000</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;30.000</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**1H/2025**, HDBank ghi nhận LNTT đạt hơn 10.068 tỷ đồng – cao nhất trong lịch sử hoạt động. Thu nhập lãi thuần tăng 15,8% và thu nhập ngoài lãi bùng nổ mạnh, tăng trên 210% nhờ dịch vụ thanh toán, ngân hàng số và ngoại tệ. Nhờ tối ưu chi phí nhờ chuyển đổi số, chỉ số CIR giảm còn 25,5%, đưa HDBank trở thành ngân hàng dẫn đầu ngành về hiệu quả hoạt động với ROE 26,5% và ROA 2,2%.

**Nền tảng tài chính vững chắc:** Tính đến cuối tháng 6, tổng tài sản HDBank đạt hơn 784.000 tỷ đồng (+12,4%), dư nợ vượt 517.000 tỷ đồng (+18,2%) và huy động đạt 664.000 tỷ đồng (+7%). Các chỉ tiêu an toàn như CAR trên 13% và tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp 1,94% cho thấy năng lực quản trị rủi ro và sức khỏe tài chính vững chắc, tạo nền tảng tăng trưởng bền vững trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động.

**Động lực tăng trưởng từ chuyển đổi số và hệ sinh thái tài chính đa dạng:** HDBank đang nổi bật với chiến lược số hóa toàn diện, thu hút 75% khách hàng mới qua kênh số, với 94% giao dịch cá nhân thực hiện trên nền tảng số. Các đơn vị thành viên như HD SAISON, Vikki Digital Bank và Chứng khoán HDB đều ghi nhận kết quả tích cực, đóng góp mạnh mẽ vào hệ sinh thái tài chính của ngân hàng.

**Cơ hội từ nơi room và tín dụng cao:** HDB được hưởng lợi lớn từ Nghị định 69/2025 khi nằm trong nhóm được nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên 49%. Ngân hàng có dư địa thu hút vốn ngoại và tăng vốn cấp 1 mà không gây pha loãng lớn. Hạn mức tăng trưởng tín dụng cao và nền tảng CAR vững chắc là đòn bẩy giúp HDB bùng nổ.

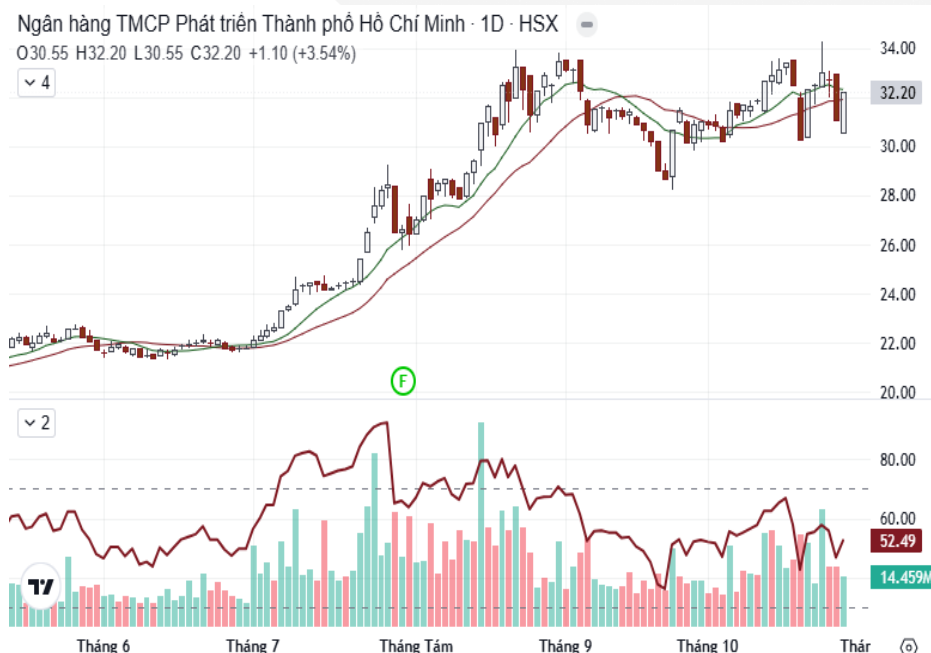
**Đẩy mạnh hợp tác quốc tế:** HDBank vừa ký kết khoản vay hợp vốn trị giá 215 triệu USD từ ba tổ chức tài chính quốc tế SMBC, JICA và FinDev Canada là bước tiến quan trọng giúp HDBank tăng cường nguồn lực tài chính và khẳng định vị thế trên thị trường quốc tế. Dòng vốn này sẽ hỗ trợ HDBank mở rộng tín dụng vào các lĩnh vực trọng yếu như dự án xanh, nông nghiệp bền vững và nhà ở xã hội, góp phần gia tăng hiệu quả hoạt động lẫn giá trị thương hiệu.

## Thông tin doanh nghiệp

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Ngân hàng
<b>Biến động giá 1Y</b>	18.000-34.250
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	22.088.840
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	119.558,80
<b>BVPS</b>	16.173
<b>P/E (lần)</b>	7,63
<b>P/B (lần)</b>	1,92
<b>EPS (VND)</b>	4.077,16
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	3.844,33
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	75,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	16,69
<b>ROA (%)</b>	2,02
<b>ROE (%)</b>	25,21

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HDB đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và nắm giữ mốc MA 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	52,49	Mua
MFI	67,81	Mua
MA10	32,31	Mua
MA20	31,91	Mua
MA50	31,64	Mua
MA100	28,17	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	<b>VIX</b>	Theo dõi	38-39,5			44.000	36.800			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	<b>SHB</b>	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			52,8%
2	<b>CTG</b>	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			1,9%
3	<b>PDR</b>	Nắm giữ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300			-0,9%
4	<b>VCI</b>	Nắm giữ	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700			3,2%
	<b>ABB</b>	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			2,4%

## 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	VHM	Chốt lời	45-46,5	09/4/2025	45.600	100.000	43.500	17/10/25	121.000	165,4 %
4	GEX	Chốt lời	53,0-55,0	19/09/2025	54.800	65.000	51.000	17/10/25	65.700	19,9%
5	EIB	Chốt lời	25,3-25,7	08/10/2025	25.650	29.000	24.000	17/10/25	26.700	4,1%
6	TCB	Chốt lời	37,5-38,3	27/08/2025	37.950	44.000	35.800	20/10/25	40.650	7,1%
7	MWG	Chốt lời	74,0-76,0	10/09/2025	74.600	85.000	70.000	20/10/25	87.500	17,3%
8	POW	Cắt lỗ	14,7-15,1	11/09/2025	14.700	17.000	14.000	20/10/25	14.200	-3,4%
9	VCB	Cắt lỗ	62,0-63,0	06/10/2025	62.800	70.000	59.000	20/10/25	62.100	-1,1%
10	KSB	Chốt lời	18,8-19,3	06/10/2025	19.100	21.500	18.000	20/10/25	19.500	2,1%
11	MBB	Chốt lời	26,2-26,5	06/10/2025	26.700	29.000	25.000	20/10/25	27.000	1,1%
12	VCG	Cắt lỗ	27,5-28,0	07/10/2025	28.000	31.000	26.000	20/10/25	27.900	-0,4%
13	SHB	Chốt lời	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
14	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
15	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%
16	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
17	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
18	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
19	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%

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.