

LẤY LẠI VÙNG 1.600 ĐIỂM

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng cuối năm 2025

GDP 9 tháng đầu năm 2025 ước tính tăng 7,85% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, tiêu dùng tăng 8,07% yoy, đóng góp 73,83% vào tốc độ tăng chung của nền kinh tế, công nghiệp và xây dựng cũng đóng góp 43,05%
Ngân hàng Nhà nước đang duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng có kiểm soát, với mặt bằng lãi suất cho vay phổ biến chỉ còn 8-9%/năm, thấp hơn đáng kể so với năm 2023. Bên cạnh đó, các gói tín dụng ưu đãi cho bất động sản, sản xuất và tiêu dùng được triển khai mạnh, giúp kích cầu vay vốn. Khi thị trường bất động sản dần ấm lên và đầu tư công giải ngân hơn 95% kế hoạch, nhu cầu tín dụng sẽ phục hồi rõ nét, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận của các ngân hàng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 13,07 điểm trong phiên 11/11 kết phiên ở mức 1.593,61 điểm. Thanh khoản giảm 9,45% so với phiên giao dịch ngày 010/11. Khối ngoại bán ròng nhẹ 75 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.580-1.620 điểm trong phiên giao dịch ngày 12/11: Thị trường ghi nhận phiên hồi phục với sắc xanh duy trì ổn định, khối ngoại thu hẹp bán ròng và dòng tiền lan tỏa sang nhiều nhóm ngành, đặc biệt tại nhóm chứng khoán. Mặc dù thanh khoản vẫn còn thấp, nhưng tâm lý thận trọng đang dần nhường chỗ cho lực cầu hồi phục. Phiên hôm nay, thị trường có thể tiếp tục tiến lên vùng 1.620 điểm để xác nhận xu hướng tạo đáy ngắn hạn, nhưng áp lực chốt lời vẫn có thể xuất hiện. Nhà đầu tư nên tập trung vào các nhóm trụ, đồng thời linh hoạt quản trị rủi ro.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TCB

Khuyến nghị: Mua

TP: 37.000 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, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with market overview data including VN-Index, HNX-Index, and UPCoM performance metrics.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch 11/11, chỉ số Dow Jones tăng mạnh 559,33 điểm lên 47.927,96 điểm, nhờ lực mua vào ở nhóm cổ phiếu blue-chip. Trong khi đó, S&P 500 nhích nhẹ 0,21% lên 6.846,61 điểm, còn Nasdaq Composite lại giảm 0,25% xuống 23.468,30 điểm do áp lực chốt lời ở nhóm cổ phiếu công nghệ.

Thế giới: Sau 4 tháng giảm liên tiếp, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) Trung Quốc tháng 10 tăng 0,2% so với cùng kỳ, nhờ các chính sách kích cầu và dịp nghỉ lễ hỗ trợ tiêu dùng. Tuy nhiên, giá thực phẩm vẫn giảm 2,9%, kéo tụt CPI. Trung Quốc chịu sức ép giảm phát gần như cả năm do nhu cầu nội địa yếu và dư cung công nghiệp, trong khi căng thẳng thương mại hạn chế giải phóng hàng tồn kho. Chính phủ đã hạ lãi suất, giảm RRR và triển khai nhiều biện pháp kích thích tiêu dùng, bao gồm đổi cũ lấy mới. Chỉ số giá sản xuất (PPI) tiếp tục giảm 2,1% trong tháng 10, phản ánh áp lực lên ngành sản xuất. Xuất khẩu giảm mạnh, đặc biệt sang Mỹ, trong bối cảnh bất động sản trì trệ và niềm tin tiêu dùng yếu. Dù vậy, các lãnh đạo Trung Quốc cam kết thúc đẩy tiêu dùng nội địa trong kế hoạch kinh tế 5 năm tới, nhằm cân bằng với đầu tư hiệu quả và chiến lược tăng nhu cầu trong nước.

Việt Nam: Chính phủ đề xuất rà soát và cắt giảm 25 ngành, nghề kinh doanh có điều kiện để chuyển sang hậu kiểm, nhằm thúc đẩy tự do kinh doanh và giảm rào cản gia nhập thị trường. Bộ trưởng Tài chính Nguyễn Văn Thắng cho biết các lĩnh vực như dịch vụ kế toán, xuất khẩu gạo, tạm nhập tái xuất thực phẩm đông lạnh nằm trong danh sách xem xét cắt giảm. Theo ông, nhiều ngành có thể kiểm soát thông qua tiêu chuẩn, quy chuẩn đầu ra thay vì cấp phép trước. Chính phủ cũng muốn bỏ thủ tục chấp thuận chủ trương đầu tư ra nước ngoài với dự án dưới 20 tỷ đồng, chỉ yêu cầu đăng ký giao dịch ngoại hối. Với dự án lớn hơn, vẫn cần giấy chứng nhận đăng ký đầu tư. Ủy ban Kinh tế và Tài chính đề nghị Chính phủ cắt giảm thực chất các điều kiện kinh doanh, chỉ giữ lại điều kiện thật sự cần thiết liên quan đến quốc phòng, an ninh. Cơ quan thẩm tra cũng nhấn mạnh cần hoàn thiện quy định quản lý ngoại hối và liên thông dữ liệu để bảo đảm giám sát hiệu quả sau này.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.322 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 11/11, giá vàng giao ngay tăng nhẹ 0,1% lên 4.118,58 USD/oz, sau khi chạm mức cao nhất kể từ ngày 23/10. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai giảm nhẹ 0,1% xuống còn 4.116,30 USD/oz,

VGS, VCG: ĐHĐCĐ bất thường của CTCP Ống thép Việt - Đức (VGS) ngày 07/11 đã thông qua chủ trương hợp tác đầu tư với Vinaconex (VCG) để triển khai dự án khu đô thị Việt Đức Legend City (LGC) tại Phú Thọ. Việc hợp tác nhằm đẩy nhanh tiến độ sau khi dự án bị chậm do thay đổi nhân sự và sáp nhập hành chính tại tỉnh Vĩnh Phúc. Theo phương án, Vinaconex sẽ tham gia huy động vốn tối đa 50% tổng mức đầu tư, không lập pháp nhân mới và không làm thay đổi vai trò chủ đầu tư của VGS. Dự án có tổng vốn đầu tư hơn 6.269 tỷ đồng, quy mô 62,17 ha, cung cấp hơn 2.000 sản phẩm nhà ở các loại. Tính đến cuối quý 3/2025, chi phí dở dang đạt gần 777 tỷ đồng, và VGS đang vay dài hạn 590 tỷ đồng tại BIDV để thực hiện giai đoạn 1. Ngoài ra, ĐHĐCĐ cũng thông qua việc bổ sung ba nhân sự từng làm việc tại Vinaconex vào Ban Kiểm soát nhiệm kỳ 2022-2026.

FLC: Sáng 11/11, ĐHĐCĐ bất thường FLC thông qua kế hoạch khôi phục giao dịch cổ phiếu trên sàn UPCOM vào quý I/2026, đồng thời tập đoàn đang hoàn tất các nghĩa vụ tài chính và thuế để đảm bảo điều kiện phục hồi. FLC đã làm việc với các đơn vị kiểm toán để soát xét báo cáo tài chính từ 2021-2024 và dự kiến công bố báo cáo năm 2025 trước khi gửi hồ sơ lên cơ quan quản lý. Song song đó, tập đoàn tiến hành tái cơ cấu danh mục dự án bất động sản, đầu tư tài chính và các khoản cho vay, nợ phải thu nhằm tối ưu hóa nguồn lực. Các khoản đầu tư vào công ty liên kết, như Bamboo Airways, đã hoàn nhập chi phí tổn thất, nâng khả năng thu hồi vốn. HĐQT được ủy quyền toàn quyền xử lý các vấn đề tồn tại, trích lập hoặc hoàn nhập dự phòng, thoái vốn hoặc tái cơ cấu các khoản đầu tư. Chủ trương này nhằm tạo nền tảng vững chắc cho phục hồi hoạt động và phát triển dài hạn của FLC.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.846,61	0,21%	16,67%
DJIA	47.927,96	1,18%	13,06%
Nasdaq	23.468,30	-0,25%	21,72%
Shanghai	4.002,76	-0,39%	22,69%
Hang Seng	26.696,41	-0,18%	36,04%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.118,58	0,68%	56,93%
Dầu WTI	61,03	1,51%	-14,91%
Dầu Brent	65,15	1,62%	-12,88%
Than	107,85	-1,46%	-13,89%
Đồng	5,04	-0,59%	26,49%
Quặng sắt	103,56	-0,39%	-0,05%
Thép	427,39	0,07%	-4,44%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,46	-0,16%	-8,99%
USD/JPY	154,46	0,20%	-1,91%
USD/CNY	7,12	0,00%	-3,01%
EUR/USD	1,1581	0,24%	12,83%
GBP/USD	1,315	-0,18%	6,23%

TCB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (11/11/2025)	33.650
Giá mục tiêu ngắn hạn	37.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	33.000-33.500
Ngưỡng cắt lỗ	<31.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý III/2025, TCB ghi nhận lợi nhuận trước thuế 8.250 tỷ đồng, tăng 14%yoy và đạt mức cao nhất lịch sử. Trong đó, Kinh doanh ngoại hối tăng 816,5%, đạt 559 tỷ đồng; Đầu tư chứng khoán tăng 172,2%, đạt 1.059 tỷ đồng. Lũy kế 9 tháng, LNTT đạt 23.400 tỷ đồng, tăng 2,4% yoy. Tổng thu nhập hoạt động đạt 14.200 tỷ đồng, tăng 21% nhờ sự phục hồi mạnh mẽ của bảo hiểm, chứng khoán và ngoại hối.

CASA cao và hiệu quả vốn vượt trội: Techcombank tiếp tục duy trì tỷ lệ CASA ở mức 55%, cao nhất trong nhóm ngân hàng tư nhân, giúp kiểm soát tốt chi phí vốn. Nhờ đó, NIM được giữ ổn định trong khi CAR đạt 15,8%, tạo nền tảng vốn an toàn để mở rộng tín dụng. Với chi phí huy động thấp, ROE dự phóng 2025-2026 lần lượt đạt 15,5% và 16,4%, vượt trung bình ngành. Đây là lợi thế quan trọng giúp TCB duy trì vị thế dẫn đầu về hiệu quả hoạt động.

Mở rộng sang lĩnh vực bảo hiểm TCBLife: Từ quý IV/2025, TCB bắt đầu triển khai kinh doanh bảo hiểm TCBLife, với các hợp đồng đầu tiên dự kiến ra mắt trong năm nay. Ban lãnh đạo kỳ vọng TCBLife sẽ trở thành động lực tăng trưởng dài hạn, thậm chí vượt cả TCBS trong tương lai. Thị trường bảo hiểm nhân thọ Việt Nam còn nhiều dư địa, đặc biệt với nhóm khách hàng trung lưu đang tăng nhanh. Đây là bước đi chiến lược, củng cố vị thế Techcombank như một tập đoàn tài chính đa năng.

Kế hoạch phát triển sàn giao dịch vàng và tài sản số: TCB đang có kế hoạch ra mắt sàn giao dịch vàng kết hợp nền tảng tài sản số thông qua TCEX và TCBS. Đây là hướng đi mới giúp ngân hàng mở rộng nguồn thu phí, đáp ứng nhu cầu tích trữ và đầu tư vàng ngày càng cao của người dân. Hoạt động này cũng hỗ trợ phát triển hệ sinh thái tài chính số toàn diện của ngân hàng. Nếu được cấp phép sớm, mảng kinh doanh vàng có thể đóng góp tích cực vào lợi nhuận từ năm 2026 trở đi.

Nền tảng vững chắc và triển vọng dài hạn: Dù tăng trích lập dự phòng 35% trong quý III, TCB vẫn duy trì tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng. Việc luật hóa Nghị quyết 42 sẽ giúp giảm áp lực nợ xấu và cải thiện chất lượng tài sản trong năm tới. Ngân hàng kiểm soát chi phí hiệu quả, đồng thời đầu tư mạnh vào công nghệ và nhân sự chất lượng cao. Với nền tảng vốn mạnh, CASA vượt trội và các mảng kinh doanh mới, TCB được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng nhanh và bền vững giai đoạn 2025-2028.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TCB đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng di chuyển 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	21.630-42.000
KLGDBQ 10D (CP)	14.461.870
Vốn hóa (tỷ đồng)	236.680,43
BVPS	23.148
P/E (lần)	10,73
P/B (lần)	1,44
EPS (VND)	3.112,37
SL CPLH (triệu CP)	7.086,24
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,45
ROA (%)	2,13
ROE (%)	14,22

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Giảm
Xu hướng tuần	-	Đứng ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	37,08	Quan sát
MFI	19,83	Quan sát
MA10	34,35	Quan sát
MA20	36,21	Quan sát
MA50	37,44	Quan sát
MA100	36,37	Quan sát

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	NT2	Theo dõi	22,0-22,8			25.000	21.000			

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	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			47,7%
2	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			0,8%
3	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			3,1%
4	NLG	Nắm giữ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200			-5,6%
5	VHC	Nắm giữ	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700			-1,7%
6	MBB	Nắm giữ	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000			-2,5%
7	POW	Nắm giữ	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500			0,4%
8	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			0,6%

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	SHB	Chốt lãi	16,7-17,3	09/10/2025	17.350	19.000	16.000	20/10/25	17.900	3,2%
6	HPG	Cắt lỗ	28,7-29,2	10/10/2025	28.950	32.000	27.300	20/10/25	28.100	-2,9%
7	MSN	Chốt lời	81,0-82,5	16/10/2025	84.900	90.000	77.000	20/10/25	88.800	4,6%
8	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
9	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
10	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
11	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%
12	PDR	Cắt lỗ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300	03/11/25	22.550	-2,8%
13	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
14	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
15	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

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.