

GIẢNG CO CHỜ BỨT PHÁ

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng cuối năm 2025, đầu 2026

Ngành ngân hàng tiếp tục hưởng lợi từ nhu cầu tín dụng mở rộng, đặc biệt ở phân khúc bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME). Sự phát triển của ngân hàng số và fintech giúp tối ưu chi phí và tiếp cận khách hàng nhanh hơn. Nhờ đó, lợi nhuận từ cho vay tiêu dùng, thẻ tín dụng và dịch vụ số dự kiến sẽ tăng mạnh trong các năm tới.

Ngành ngân hàng đang nâng cao năng lực quản trị rủi ro và kiểm soát nợ xấu, duy trì tỷ lệ an toàn vốn cao theo chuẩn Basel III. Việc huy động vốn quốc tế và mở rộng hợp tác giúp đa dạng hóa nguồn lực dài hạn. Điều này mở ra cơ hội tăng trưởng lợi nhuận từ cho vay doanh nghiệp và trái phiếu quốc tế, đồng thời củng cố vị thế trên thị trường vốn toàn cầu.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 6,99 điểm trong phiên 20/11 kết phiên ở mức 1.655,99 điểm. Thanh khoản giảm 19,89% so với phiên giao dịch ngày 19/11. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 293 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.630-1.670 điểm trong phiên giao dịch ngày 21/11: Thị trường trải qua phiên giằng co trong vùng cân bằng, với sắc xanh chủ yếu nhờ lực đỡ từ nhóm cổ phiếu trụ. Thanh khoản thấp cùng độ rộng thị trường nghiêng về bên giảm phản ánh áp lực bán vẫn còn hiện hữu, nhưng không còn quá lớn. Điểm sáng là khối ngoại trở lại mua ròng, mang đến tín hiệu tích cực cho tâm lý nhà đầu tư. Dự báo, thị trường có thể tiếp tục dao động nhẹ trong vùng cân bằng hiện tại, khi các nhà đầu tư thận trọng duy trì vị thế nắm giữ và kiểm soát rủi ro.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VPB

Khuyến nghị: Mua

TP: 32.000 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 20/11, Dow Jones giảm 386,51 điểm (-0,84%) xuống 45.752,26 điểm dù trước đó có lúc tăng hơn 700 điểm. S&P 500 mất 1,56% còn 6.538,76 điểm, sau khi từng tăng 1,9% đầu phiên. Nasdaq Composite rơi 2,16% xuống 22.078,05 điểm.

Thế giới: Trong tháng 10, Trung Quốc không nhập khẩu bất kỳ lô đậu tương nào từ Mỹ tháng thứ hai liên tiếp, dù tổng lượng nhập khẩu của nước này tăng lên mức kỷ lục nhờ nguồn cung lớn từ Nam Mỹ. Số liệu hải quan cho thấy nhập khẩu từ Mỹ giảm về 0 do thuế cao và nguồn cung vụn cũ của Mỹ cạn kiệt. Ngược lại, nhập khẩu đậu tương từ Brazil tăng mạnh gần 29% lên 7,12 triệu tấn, chiếm hơn 75% tổng lượng nhập khẩu. Lượng nhập từ Argentina cũng tăng hơn 15% lên 1,57 triệu tấn, tương đương 1/6 tổng nhu cầu. Tổng nhập khẩu tháng 10 đạt 9,48 triệu tấn, mức cao nhất cho tháng này từ trước đến nay. Tính từ đầu năm đến tháng 10, Trung Quốc tăng mua từ Brazil và Argentina, trong khi lượng mua từ Mỹ tuy giảm gần đây nhưng vẫn tăng 11,5% nhờ các đơn hàng đầu năm. Thị trường đang theo dõi liệu Trung Quốc có tiếp tục mua mạnh từ Mỹ để đạt mục tiêu 12 triệu tấn mà phía Mỹ công bố, dù Bắc Kinh chưa xác nhận con số này.

Việt Nam: Ngày 19/11, Bộ trưởng Tài chính Nguyễn Văn Thắng cho biết hiện chưa đủ cơ sở để đánh thuế trên phần lãi mua bán nhà đất do thiếu dữ liệu minh bạch và sàn giao dịch online. Dự thảo luật vẫn giữ cách thu thuế 2% trên giá trị chuyển nhượng từng lần vì đơn giản và dễ kiểm tra. Bộ Tài chính cho rằng chỉ có thể chuyển sang thu thuế trên phần chênh lệch khi hệ thống dữ liệu đất đai được số hóa và sàn giao dịch bất động sản online vận hành. Trung tâm giao dịch nhà đất online dự kiến thí điểm trong giai đoạn 2026–2027, nơi mọi giao dịch sẽ phải thực hiện tập trung và minh bạch. Nhiều đại biểu Quốc hội ủng hộ đánh thuế theo phần lãi để hạn chế đầu cơ và làm rõ giá thị trường. Một số ý kiến còn đề xuất đánh thuế thừa kế bất động sản nhằm tăng công bằng xã hội. Quốc hội dự kiến biểu quyết Luật Thuế thu nhập cá nhân sửa đổi vào ngày 10/12.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.376 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên 20/11, vàng giao ngay giảm 0,6% xuống 4.058,29 USD/oz. Vàng tương lai mất 0,6% còn 4.060 USD/oz.

VIC: Cổ đông Vingroup đã thông qua kế hoạch phát hành gần 3,9 tỷ cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 1:1, qua đó giúp vốn điều lệ tăng gấp đôi lên hơn 77.000 tỷ đồng. Việc phát hành sẽ thực hiện trong quý IV và cổ phiếu mới không bị hạn chế chuyển nhượng, nhưng quyền nhận cổ phiếu thưởng không được phép chuyển nhượng. Vingroup đã gửi phiếu lấy ý kiến cho hơn 31.000 cổ đông, đại diện cho gần 3,85 tỷ cổ phần. Ngoài ra, doanh nghiệp cũng thông qua việc bổ sung thêm nhiều ngành nghề kinh doanh liên quan tới sản xuất và gia công kim loại, cùng các hoạt động chăm sóc sức khỏe và điều dưỡng. Hội đồng quản trị đã thông qua hồ sơ phát hành để gửi lên Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Sau phát hành, Vingroup tiếp tục giữ vị thế doanh nghiệp có vốn hóa lớn nhất thị trường, gần 800.000 tỷ đồng. Động thái này được kỳ vọng sẽ củng cố thêm năng lực tài chính của tập đoàn.

HDB: HDBank đã được cổ đông chấp thuận nhiều tờ trình quan trọng thông qua hình thức lấy ý kiến bằng văn bản điện tử. Ngân hàng công bố biên bản kiểm phiếu cho thấy cổ đông đồng ý lựa chọn đơn vị kiểm toán cho năm 2026 và thông qua phương án chia cổ tức, phát hành cổ phiếu thưởng và tăng vốn điều lệ. Cổ đông đã thông qua chia cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 25%, tương ứng sở hữu 100 cổ phiếu được nhận thêm 25 cổ phiếu. Đồng thời, ngân hàng cũng được phép phát hành cổ phiếu thưởng từ quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ với tỷ lệ 5%. Nếu triển khai cả hai phương án, vốn điều lệ HDBank sẽ tăng lên hơn 50.172 tỷ đồng, tức tăng thêm hơn 11.578 tỷ đồng. Sau đợt tăng vốn, tỷ lệ sở hữu của cổ đông lớn Sovico Group dự kiến giảm từ 11,693% xuống còn 9,992%. Tỷ lệ sở hữu của các cá nhân liên quan đến Sovico Group vẫn được giữ nguyên.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.538,76	-1,56%	11,42%
DJIA	45.752,26	-0,84%	7,93%
Nasdaq	6.538,76	-71,02%	-66,09%
Shanghai	3.931,05	-0,40%	20,49%
Hang Seng	25.835,57	0,02%	31,66%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.058,29	-1,41%	54,64%
Dầu WTI	58,99	-0,44%	-17,75%
Dầu Brent	63,37	-0,22%	-15,26%
Than	111,00	0,00%	-11,38%
Đồng	4,96	-1,39%	24,48%
Quặng sắt	104,24	-0,02%	0,61%
Thép	430,76	0,29%	-3,68%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	100,21	0,10%	-8,31%
USD/JPY	157,46	0,20%	-0,01%
USD/CNY	7,12	0,00%	-3,01%
EUR/USD	1,1527	-0,09%	12,31%
GBP/USD	1,3074	0,12%	5,61%

VPB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (20/11/2025)	28.550
Giá mục tiêu	32.000
Tiềm năng tăng trưởng	10%-14%
Vùng mua	28.000-28.600
Ngưỡng cắt lỗ	<26.800

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ và lợi nhuận bất phá: VPBank bước vào chu kỳ tăng trưởng mới nhờ nền tảng tài chính vững mạnh và hệ sinh thái ngân hàng bán lẻ hơn 30 triệu khách hàng. Dự nợ tín dụng hợp nhất đạt 912.000 tỷ đồng, tăng 28,4% so với đầu năm, tập trung vào phân khúc bán lẻ và SME. Biên lãi thuần (NIM) duy trì cao 22,13%, trong khi chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt. Qua đó, lợi nhuận trước thuế 9 tháng đạt gần 20.400 tỷ đồng, tăng 47,1% so với cùng kỳ.

Quản trị rủi ro chủ động và nợ xấu kiểm soát tốt: VPBank duy trì chiến lược quản trị rủi ro chủ động, tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm còn 2,98%, riêng lẻ chỉ 2,23%. Việc tận dụng Nghị quyết 42 giúp tăng hiệu quả thu hồi nợ xấu, chi phí dự phòng được kiểm soát hợp lý. Ngân hàng thẩm định kỹ các khoản vay bất động sản và bán lẻ, giảm rủi ro đầu cơ. Các yếu tố kinh tế vĩ mô tích cực hỗ trợ tăng trưởng bền vững và ổn định.

Mở rộng hệ sinh thái tài chính và tăng thu nhập dịch vụ: FE Credit và VPBankS ghi nhận hiệu quả vượt trội. FE Credit phục hồi mạnh, LNTT 9 tháng gần 483 tỷ đồng, tương đương cả năm 2024, VPBankS đạt lợi nhuận gấp 4 lần cùng kỳ với dự nợ margin gần 27.000 tỷ đồng. Cấu trúc tập đoàn giúp VPBank tận dụng hiệu ứng cộng hưởng giữa ngân hàng mẹ và công ty con, mở rộng bán chéo, tăng thu nhập dịch vụ. Đây là động lực dài hạn củng cố vị thế ngân hàng số và tài chính tiêu dùng.

Chuẩn hóa quản trị và mở rộng quy mô quốc tế: VPBank áp dụng chuẩn IRB theo Thông tư 14 hướng tới Basel III, với CAR 13,6%, thuộc nhóm cao nhất ngành. Ngân hàng mở rộng nguồn vốn quốc tế qua phát hành 300 triệu USD trái phiếu bền vững, đa dạng hóa cơ cấu vốn dài hạn. Các hoạt động marketing và sự kiện lớn nâng cao thương hiệu, đặc biệt với khách hàng trẻ. Nền tảng vốn mạnh kết hợp chiến lược chuyển đổi số giúp VPBank duy trì lợi thế cạnh tranh bền vững.

IPO VPBS tạo động lực định giá lại VPB: IPO VPBS dự kiến lên sàn trong tháng 12 được xem là chất xúc tác quan trọng giúp thị trường nhìn lại giá trị hệ sinh thái VPBank. Việc VPBS niêm yết sẽ giúp minh bạch hóa kết quả kinh doanh mảng chứng khoán, từ đó đóng góp tích cực vào kỳ vọng định giá của VPB.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	14.750-38.900
KLGBQ 10D (CP)	15.749.010
Vốn hóa (tỷ đồng)	222.943,25
BVPS	19.407
P/E (lần)	10,80
P/B (lần)	1,45
EPS (VND)	2.602,77
SL CPLH (triệu CP)	7.933,92
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	23,96
ROA (%)	1,97
ROE (%)	14,04

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VPB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại 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	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	47,21	Quan sát
MFI	51,26	Mua
MA10	27,96	Mua
MA20	28,46	Mua
MA50	30,06	Quan sát
MA100	28,71	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	ACV	Theo dõi	54,0-55,0			62.000	51.000			
2	GVR	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	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	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			55,6%
2	CTG	Nắm giữ	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000			2,1%
3	ABB	Nắm giữ	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900			16,5%
4	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			4,5%
5	NT2	Nắm giữ	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000			5,7%
6	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			3,0%
7	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			2,1%
8	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			2,8%
9	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			2,5%
10	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			0,9%

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	DDV	Chốt lời	33,0-34,0	21/10/2025	32.800	38.000	31.200	24/10/25	35.800	9,1%
6	HAH	Chốt lời	54,0-55,5	15/10/2025	55.500	60.000	51.500	27/10/25	61.000	9,9%
7	BSR	Chốt lời	25,0-26,0	21/10/2025	25.200	31.000	24.500	27/10/25	27.600	9,5%
8	CEO	Chốt lời	27,5-28,5	22/10/2025	28.500	32.000	26.000	27/10/25	31.200	9,5%
9	PDR	Cắt lỗ	23,0-23,5	24/10/2025	23.200	26.000	19.300	03/11/25	22.550	-2,8%
10	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
11	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
12	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%
13	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%
14	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
15	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
16	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%

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.