

NỔ LỰC PHỤC HỒI

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 20 điểm trong phiên 26/11 kết phiên ở mức 1.680,36 điểm.

Thanh khoản giảm 12,94% so với phiên giao dịch ngày 25/11. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 623 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 27/11: VN-Index trải qua phiên giao dịch tích cực với dòng tiền lan tỏa sang nhiều nhóm ngành, nổi bật là sự phục hồi mạnh của nhóm chứng khoán từ đầu phiên. Thêm vào đó, khối ngoại trở lại mua ròng càng giúp thị trường duy trì sắc xanh bền vững, phần nào củng cố tâm lý tích cực cho NĐT. Thị trường có thể tiếp tục phục hồi, nhưng vẫn cần theo dõi khả năng duy trì đà tăng và các ngưỡng hỗ trợ kỹ thuật quan trọng, bởi đây mới chỉ là bước phục hồi tạm thời chứ chưa xác nhận một sóng tăng bền vững.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

SHB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 18.000 VND | UPSIDE: +8%

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 |
|------------------|----------|--------|
| VN-Index | | |
| Đóng cửa | 1.680,36 | 1,20 |
| KLCP (triệu CP) | 794,45 | -12,94 |
| GTGD (tỷ VND) | 24.854 | -7,80 |
| Khớp lệnh | 19.985 | -8,81 |
| Thỏa thuận | 4.868 | -3,39 |
| HNX-Index | | |
| Đóng cửa | 261,91 | 1,79 |
| KLCP (triệu CP) | 56,04 | -32,16 |
| GTGD (tỷ VND) | 1.215,4 | -35,36 |
| UPCoM | | |
| Đóng cửa | 119,22 | 0,25 |
| KLCP (triệu CP) | 29,74 | -18,95 |
| GTGD (tỷ VND) | 612,6 | -0,10 |

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/11, chỉ số Dow Jones tăng 314,67 điểm (0,67%) lên 47.427,12 điểm. Chỉ số S&P 500 nhích 0,69% lên 6.812,61 điểm, trong khi Nasdaq Composite tăng 0,82% và đóng cửa tại 23.214,69 điểm.

Thế giới: Theo báo cáo ngày 25/11 của ADP, thị trường lao động Mỹ tiếp tục suy yếu khi các doanh nghiệp tư nhân giảm bình quân 13.500 việc làm mỗi tuần trong 4 tuần qua, cao hơn nhiều so với mức 2.500 việc làm của tuần trước. Chính phủ đóng cửa khiến nhiều báo cáo dữ liệu bị trì hoãn, khiến dữ liệu ADP trở thành nguồn tham khảo quan trọng. Dữ liệu việc làm phi nông nghiệp tháng tới sẽ phải tới tháng 12 mới được công bố, trong khi Fed họp vào 9-10/12, thiếu nhiều thông tin thường dùng. Một số quan chức Fed gần đây bày tỏ ủng hộ việc tiếp tục cắt giảm lãi suất, khiến thị trường dự đoán khả năng giảm 0,25 điểm phần trăm lên tới 84%. Nhà kinh tế trưởng Jan Hatzius (Goldman Sachs) nhận định dữ liệu tháng 10 sẽ cho thấy việc làm giảm, phù hợp với kế hoạch cắt giảm lãi suất của Fed. Nhóm Goldman dự báo Fed sẽ giảm lãi suất vào tháng 12 và thêm hai lần giảm 0,25 điểm phần trăm trong năm 2026.

Việt Nam: Cục Hàng không Việt Nam vừa trình Bộ Xây dựng hồ sơ đề nghị điều chỉnh Quy hoạch tổng thể phát triển hệ thống cảng hàng không, sân bay toàn quốc giai đoạn 2021-2030, tầm nhìn đến năm 2050, trong đó bổ sung hai sân bay Măng Đen (Kon Tum) và Vân Phong (Khánh Hòa). Việc đưa hai sân bay này vào mạng lưới xuất phát từ định hướng phát triển vùng, khi Vân Phong được kỳ vọng trở thành trung tâm logistics và Măng Đen là khu du lịch quốc gia. Cả hai địa phương đều đã chuẩn bị quỹ đất và đưa các sân bay vào nhóm hạ tầng chiến lược trong quy hoạch. Hồ sơ cũng nêu rõ quy mô: Măng Đen cấp 4C với vốn hơn 5.000 tỷ đồng, Vân Phong cấp 4E với vốn trên 9.200 tỷ đồng. Cục HKVN đánh giá các dự án sẽ thúc đẩy kết nối vùng, phát triển du lịch - logistics và hỗ trợ quốc phòng - an ninh. Đến năm 2030, cơ quan này kiến nghị cả nước có 33 sân bay, đáp ứng 297 triệu hành khách mỗi năm.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.376,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 26/11, giá vàng giao ngay tăng 0,8% lên 4.162,90 USD/oz, sau khi chạm mức cao nhất kể từ ngày 14/11 trong đầu phiên. Giá vàng tương lai cũng nhích 0,5% lên 4.160,10 USD/oz.

DPG: HĐQT Đạt Phương đã thông qua phương án chào bán gần 17,8 triệu cổ phiếu riêng lẻ, với giá không thấp hơn 1,5 lần giá trị sổ sách, cho tối đa 20 nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp. ĐHĐCĐ ủy quyền cho HĐQT lựa chọn nhà đầu tư cụ thể và điều chỉnh số lượng cổ phiếu phân phối theo tình hình thực tế. Thời gian triển khai dự kiến trong năm 2025 hoặc 2026, sau khi được Ủy ban Chứng khoán Nhà nước chấp thuận. Mục tiêu chào bán là tăng vốn chủ sở hữu, nâng cao năng lực tài chính cho đầu tư dự án, bổ sung vốn lưu động và mua sắm thiết bị xây lắp. Toàn bộ số tiền thu được sẽ được sử dụng bổ sung vốn cho các dự án, kết hợp với các nguồn vốn khác nếu cần. Ngoài ra, DPG cũng dự kiến góp thêm hơn 8 triệu cổ phần vào Kính Đạt Phương và nhận chuyển nhượng 3,41 triệu cổ phần, nâng sở hữu lên 80,75% vốn điều lệ công ty con.

MSN: CFO WinCommerce, ông Phan Nguyễn Trọng Huy, cho biết doanh thu năm 2025 dự kiến đạt 39.000 tỷ đồng, với gần 1,5 triệu lượt khách mỗi ngày. WCM sẽ chạm mốc 4.500 cửa hàng vào cuối năm nay, với gần 750 cửa hàng mở mới, đánh dấu sự trở lại mạnh mẽ sau giai đoạn điều chỉnh. Kể từ tái cơ cấu năm 2021, cửa hàng mới chiếm 40% tổng số cửa hàng và đóng góp 30% lợi nhuận, từ mức âm trước đây. Trong năm tới, WCM dự kiến mở thêm 1.200-1.500 cửa hàng, hướng tới 6.000 cửa hàng năm 2026. Công ty sở hữu dữ liệu tiêu dùng GT và nội bộ lớn, giúp mở cửa hàng hiệu quả theo vị trí và thời điểm. Theo ông Huy, thị trường bán lẻ thực phẩm Việt Nam còn rất rộng, với WCM và Bách Hóa Xanh chỉ chiếm khoảng 3% tổng thị phần, dư địa phát triển còn rất lớn.

Chứng khoán thế giới

| Thị trường | Điểm số | %Δ | YTD |
|------------|-----------|--------|--------|
| SP500 | 6.812,61 | 0,69% | 16,09% |
| DJIA | 47.427,12 | 0,67% | 11,88% |
| Nasdaq | 23.214,69 | 0,82% | 20,40% |
| Shanghai | 3.864,15 | -0,15% | 18,44% |
| Hang Seng | 25.928,08 | 0,13% | 32,13% |

Thị trường hàng hóa

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|-----------|-----------|--------|---------|
| Vàng | 4.162,90 | 0,78% | 58,62% |
| Dầu WTI | 58,64 | 1,21% | -18,24% |
| Dầu Brent | 63,12 | 1,02% | -15,59% |
| Than | 111,15 | 0,00% | -11,26% |
| Đồng | 5,11 | 1,79% | 28,25% |
| Quặng sắt | 104,63 | 0,11% | 0,98% |
| Thép | 436,35 | -0,25% | -2,43% |

Thị trường ngoại tệ

| Chỉ số | Giá (USD) | %Δ | YTD |
|---------|-----------|--------|--------|
| DXY | 99,55 | -0,25% | -8,91% |
| USD/JPY | 156,47 | 0,25% | -0,64% |
| USD/CNY | 7,07 | -0,14% | -3,69% |
| EUR/USD | 1,1595 | 0,21% | 12,97% |
| GBP/USD | 1,3241 | 0,53% | 6,96% |

SHB

(HOSE)

| | |
|---------------------------|-------------------|
| Khuyến nghị | Mua |
| Giá hiện tại (26/11/2025) | 16.700 |
| Giá mục tiêu | 18.000 |
| Tiềm năng tăng trưởng | 8%–12% |
| Vùng mua | 16.000–16.700 |
| Ngưỡng cắt lỗ | <15.200 |

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong 9 tháng đầu năm 2025, SHB đạt lợi nhuận trước thuế 12.307 tỷ đồng, tăng 36% yoy, tương đương 85% kế hoạch năm. Với tiến độ này, SHB gần như chắc chắn hoàn thành vượt mục tiêu lợi nhuận 14.500 tỷ đồng trong 2025. Khẳng định chiến lược tăng tốc 2024–2026 của SHB đang đi đúng hướng và hiệu quả thực thi rất cao.

Tài chính vững mạnh, tín dụng mở rộng: Tính đến 30/9/2025, tổng tài sản của SHB đạt 852.695 tỷ đồng, tăng 14% so với cuối năm 2024. Dự nợ cấp tín dụng đạt gần 616.600 tỷ đồng, tăng 15% so với đầu năm, đảm bảo liên tục cung ứng vốn, thúc đẩy tăng trưởng theo định hướng của Nhà nước. Thu nhập lãi thuần cải thiện hơn 60% và chi phí hoạt động được kiểm soát tốt, đưa CIR xuống mức 25,4%, thuộc nhóm hiệu quả nhất ngành. Điều này chứng minh mô hình vận hành của SHB đang tạo biên lợi nhuận rất dày, khi chi phí cho mỗi đồng doanh thu chỉ chiếm một phần tư.

Nền tảng vốn mạnh và dự địa cải thiện chất lượng tài sản: SHB đang có kế hoạch đẩy mạnh tăng vốn điều lệ lên hơn 53.000 tỷ đồng, giúp củng cố hệ số an toàn vốn và nâng sức cạnh tranh trong khối ngân hàng tư nhân. Quy mô vốn lớn giúp SHB mở rộng tín dụng mà vẫn giữ CAR ở mức an toàn. Đồng thời, chiến lược chuyển đổi số cùng định hướng ngân hàng bán lẻ – ngân hàng số – ngân hàng xanh tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn. Dù nợ xấu còn quanh 3,06%, việc nâng tỷ lệ bao phủ và siết quản trị rủi ro trong năm 2026 sẽ giúp chất lượng tài sản trở thành lợi thế của SHB.

Tiềm năng bứt phá trong quý 4/2025: Bước vào quý 4 với nền lợi nhuận đã cao và vốn điều lệ được nâng mạnh, SHB có dự địa lớn để đẩy mạnh giải ngân – vốn là mùa cao điểm tín dụng. Chính sách nới tín dụng của NHNN và NIM ổn định tạo hiệu ứng đòn bẩy, giúp lợi nhuận quý 4 có thể bùng nổ và mở ra khả năng vượt kế hoạch năm. Dù vậy, nhà đầu tư vẫn cần lưu ý rủi ro nợ xấu và biến động vĩ mô, là hai yếu tố có thể làm chậm nhịp bứt phá nếu xuất hiện đột biến.

Tiềm năng từ cơ hội vào rổ chỉ số FTSE: Việc SHB được dự báo vào rổ chỉ số toàn cầu của FTSE Russell mở ra khả năng thu hút dòng vốn thụ động quy mô lớn từ các quỹ ETF quốc tế. Nếu được xác nhận, SHB sẽ được nhìn nhận như một mã đáp ứng chuẩn mực quốc tế về quy mô, thanh khoản và minh bạch. Đây là yếu tố nâng tầm hình ảnh doanh nghiệp và tăng mức độ hiện diện trong mắt giới đầu tư toàn cầu.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

SHB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và 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.



Thông tin doanh nghiệp

| | |
|------------------------|--------------|
| Phân ngành ICB L2 | Ngân hàng |
| Biến động giá 1Y | 7.720-19.450 |
| KLGBQ 10D (CP) | 64.169.330 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 75.336,74 |
| BVPS | 14.316 |
| P/E (lần) | 6,36 |
| P/B (lần) | 1,15 |
| EPS (VND) | 2.576,89 |
| SL CPLH (triệu CP) | 4.593,70 |
| Tỷ lệ free-float (%) | 70,00 |
| Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%) | 3,57 |
| ROA (%) | 1,47 |
| ROE (%) | 19,05 |

| Chỉ báo kỹ thuật | Giá trị | Hành động |
|------------------|---------|-----------|
| Xu hướng ngày | - | Tăng |
| Xu hướng tuần | - | Đi ngang |
| Xu hướng tháng | - | Đi ngang |
| RSI 14 | 52,97 | Mua |
| MFI | 77,86 | Mua |
| MA10 | 16,52 | Mua |
| MA20 | 16,28 | Mua |
| MA50 | 16,86 | Quan sát |
| MA100 | 16,42 | 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 | 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 | | | 56,1% |
| 2 | MWG | Nắm giữ | 75,0-77,0 | 11/11/2025 | 77.500 | 85.000 | 71.500 | | | 3,5% |
| 3 | TCB | Nắm giữ | 33,0-33,5 | 12/11/2025 | 33.600 | 37.000 | 31.500 | | | 0,7% |
| 4 | VSC | Nắm giữ | 20,5-22,0 | 14/11/2025 | 21.900 | 25.000 | 19.000 | | | 5,7% |
| 5 | HPG | Nắm giữ | 26,0-27,0 | 14/11/2025 | 26.500 | 30.000 | 25.000 | | | 2,3% |
| 6 | KBC | Nắm giữ | 30,0-35,0 | 20/11/2025 | 34.400 | 39.000 | 32.500 | | | 4,5% |
| 7 | KDH | Nắm giữ | 33,5-34,5 | 20/11/2025 | 34.350 | 38.000 | 32.000 | | | 3,1% |
| 8 | VPB | Nắm giữ | 28,0-28,6 | 21/11/2025 | 28.050 | 32.000 | 26.800 | | | 3,4% |
| 9 | IDC | Nắm giữ | 39,0-41,0 | 25/11/2025 | 39.100 | 47.000 | 38.000 | | | 4,6% |
| 10 | DBC | Nắm giữ | 26,5-27,0 | 26/11/2025 | 26.550 | 30.000 | 25.200 | | | 2,3% |
| 11 | VRE | Nắm giữ | 32,5-33,5 | 26/11/2025 | 33.400 | 36.500 | 30.500 | | | 1,3% |

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 | VCI | Chốt lời | 36,5-37,5 | 27/10/2025 | 37.000 | 41.000 | 34.700 | 03/11/25 | 37.500 | 1,4% |
| 4 | HDB | Cắt lỗ | 31,5-32,0 | 29/10/2025 | 32.400 | 35.000 | 30.000 | 03/11/25 | 32.000 | -1,2% |
| 5 | DPM | Chốt lời | 23,5-27,0 | 04/11/2025 | 23.000 | 26.500 | 22.000 | 07/11/25 | 24.750 | 7,6% |
| 6 | NLG | Cắt lỗ | 37,8-38,5 | 30/10/2025 | 38.500 | 44.000 | 36.200 | 13/11/25 | 37.200 | -3,4% |
| 7 | VHC | Chốt lời | 56,5-57,5 | 31/10/2025 | 57.800 | 63.000 | 55.700 | 19/11/25 | 60.600 | 4,8% |
| 8 | MBB | Hòa vốn | 23,0-24,0 | 05/11/2025 | 23.800 | 26.000 | 22.000 | 19/11/25 | 23.800 | 0,0% |
| 9 | POW | Chốt lời | 14,2-14,7 | 05/11/2025 | 14.000 | 16.000 | 13.500 | 19/11/25 | 15.100 | 7,9% |
| 10 | CTG | Chốt lời | 49,0-50,5 | 24/10/2025 | 48.100 | 55.000 | 46.000 | 24/11/25 | 49.200 | 2,3% |
| 11 | ABB | Chốt lời | 12,5-12,8 | 28/10/2025 | 12.700 | 15.000 | 11.900 | 25/11/25 | 14.700 | 15,7% |
| 12 | NT2 | Chốt lời | 22,0-22,8 | 12/11/2025 | 22.700 | 25.000 | 21.000 | 25/11/25 | 23.900 | 5,3% |

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.