



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 15,39 điểm trong phiên 02/12 kết phiên ở mức 1.717,06 điểm. Thanh khoản tăng 9,54% so với phiên giao dịch ngày 28/11. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 637,07 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.690-1.740 điểm trong phiên giao dịch ngày 03/12: Thị trường duy trì đà tăng và giữ vững vùng 1.700 điểm. Nhiều cổ phiếu dẫn dắt và nhóm test đáy cho tín hiệu quay lại. Dòng tiền có dấu hiệu trở lại ở nhóm ngân hàng, cùng với việc khối ngoại có xu hướng mua ròng, giúp nhà đầu tư có cơ sở tiếp tục nắm giữ. Trong phiên tiếp theo, thị trường có thể duy trì quán tính tăng nếu dòng tiền mở rộng sang các nhóm vốn hóa trung bình và lớn. Tuy vậy, cần quan sát thêm lực cầu thật để tránh mua đuổi, ưu tiên nắm giữ các mã đang giữ xu hướng mạnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

EIB

Khuyến nghị: Mua

TP: 24.500 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 indices with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 02/12, chỉ số Dow Jones tăng 185,13 điểm, tương đương 0,39%, lên mức 47.474,40 điểm. S&P 500 cũng nhích 0,25% lên 6.829,37 điểm, trong khi Nasdaq Composite tăng 0,59% và đóng cửa tại 23.413,67 điểm.

Thế giới: Trung Quốc siết chặt kiểm soát xuất khẩu đang thúc đẩy làn sóng doanh nghiệp châu Âu rời khỏi nước này. Khảo sát của Phòng Thương mại Liên minh châu Âu tại Trung Quốc cho thấy 32% doanh nghiệp châu Âu có kế hoạch chuyển hoạt động mua sắm ra ngoài Trung Quốc, trong khi 39% than phiền về việc cấp phép xuất khẩu bị trì hoãn. Những biện pháp này làm gia tăng mức độ không chắc chắn trong hoạt động kinh doanh và có thể gây gián đoạn dây chuyền sản xuất, đặc biệt với các sản phẩm như đất hiếm. Nhiều công ty bày tỏ lo ngại về minh bạch, thời gian xét duyệt kéo dài và nguy cơ rò rỉ tài sản trí tuệ. Xu hướng “giảm rủi ro” đang thúc đẩy các doanh nghiệp tìm nguồn cung thay thế ngoài Trung Quốc, cảnh báo khả năng chấn động mới cho chuỗi cung ứng toàn cầu nếu căng thẳng Mỹ-Trung tiếp tục.

Việt Nam: Quốc hội thảo luận về dự thảo nghị quyết tháo gỡ khó khăn trong thi hành Luật Đất đai, tập trung vào bảng giá đất và hệ số điều chỉnh K. Đại biểu Trần Chí Cường đề nghị bỏ quy định bắt buộc ghi giá đất và chi phí hạ tầng ngay trong quyết định giao đất để tránh kéo dài thủ tục cho nhà đầu tư. Các đại biểu nhấn mạnh việc áp dụng bảng giá đất và hệ số K giúp rút ngắn thời gian định giá, giảm chi phí và tăng tính minh bạch. Tuy nhiên, dữ liệu chưa đầy đủ, minh bạch và hệ số K quá cao có thể gây cú sốc tài chính cho người dân và doanh nghiệp. Đề xuất được đưa ra gồm tách bạch giá gốc và giá điều chỉnh, quy định khung trần hệ số K, công khai dữ liệu và có lộ trình điều chỉnh. Bộ trưởng NN&MT Trần Đức Thắng khẳng định việc áp dụng bảng giá và hệ số K sẽ minh bạch hóa, đẩy nhanh tiến độ định giá và xử lý các trường hợp chưa xác định xong giá đất.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.375 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 02/12, giá vàng giao ngay giảm 1,5% xuống còn 4.168,23 USD/oz. Giá vàng kỳ hạn cũng mất 1,7%, lùi về 4.203 USD/oz.

CTG: Ngân hàng Nhà nước đã chấp thuận cho VietinBank tăng vốn điều lệ thêm 24.000 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức, qua đó nâng vốn điều lệ lên gần 77.670 tỷ đồng. Việc tăng vốn được VietinBank khẳng định là yếu tố then chốt để mở rộng hạn mức tín dụng, tăng khả năng đầu tư và đáp ứng nhu cầu phát triển kinh doanh. Ngân hàng cho biết toàn bộ phần vốn tăng thêm sẽ được phân bổ vào cơ sở vật chất, công nghệ, hoạt động tín dụng và các mảng kinh doanh trọng yếu. Ngoài ra, VietinBank còn có kế hoạch tăng vốn từ lợi nhuận năm 2023 và 2024, có thể nâng tổng vốn điều lệ lên hơn 105.000 tỷ đồng. Về kết quả kinh doanh, lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm đạt 29.535 tỷ đồng, tăng 51,4% so với cùng kỳ. Tổng tài sản của ngân hàng đến cuối quý III đạt hơn 2,76 triệu tỷ đồng, tăng 15,8% so với đầu năm.

NVL: Chính phủ và UBND TPHCM đang tích cực tháo gỡ pháp lý, giúp Novaland giải quyết quyền sở hữu cho hơn 10.500 hộ dân và tái khởi động các dự án lớn. Năm 2025 đã hoàn tất cấp hơn 3.100 sổ hồng, còn khoảng 7.464 trường hợp sẽ được xử lý trong 2026. Nhiều dự án đình trệ như The Park Avenue, The Grand Manhattan hay Victoria Village cũng đã được khai thông pháp lý để thi công trở lại. Những tiến triển này giúp cư dân được xác lập quyền sở hữu, đồng thời hỗ trợ Novaland cải thiện dòng tiền và củng cố niềm tin thị trường. TPHCM cũng hưởng lợi khi tăng thu ngân sách và giảm áp lực khiếu nại. Nhờ đó, nguồn cung pháp lý hoàn chỉnh được kỳ vọng góp phần ổn định giá và thúc đẩy thị trường phục hồi mạnh mẽ. Diễn biến này cho thấy giai đoạn 2025–2026 có thể trở thành bước ngoặt phục hồi bền vững của bất động sản TPHCM.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.829,37	0,25%	16,37%
DJIA	47.474,40	0,39%	11,99%
Nasdaq	23.413,67	0,59%	21,44%
Shanghai	3.897,71	-0,42%	19,47%
Hang Seng	26.095,05	0,24%	32,98%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.168,23	-1,68%	58,83%
Dầu WTI	58,64	-1,45%	-18,24%
Dầu Brent	62,45	-1,34%	-16,49%
Than	108,8	0,42%	-13,13%
Đồng	5,18	0,19%	30,00%
Quặng sắt	107,35	0,38%	3,61%
Thép	440,51	0,14%	-1,50%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,31	-0,10%	-9,13%
USD/JPY	155,85	0,25%	-1,03%
USD/CNY	7,06	-0,14%	-3,82%
EUR/USD	1,1624	1,00%	13,25%
GBP/USD	1,3212	0,00%	6,73%

EIB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (02/12/2025)	22.250
Giá mục tiêu	24.500
Tiềm năng tăng trưởng	10%-12%
Vùng mua	21.800-22.300
Ngưỡng cắt lỗ	<20.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong 9 tháng đầu năm 2025, Eximbank ghi nhận thu nhập lãi thuần gần 4.289 tỷ đồng. Cùng với đó, hoạt động kinh doanh ngoại hối mang về gần 465 tỷ đồng, hoạt động dịch vụ đóng góp 348 tỷ đồng, lãi thuần từ hoạt động khác 333 tỷ đồng... Qua đó, ngân hàng ghi nhận lợi nhuận trước thuế gần 2.049 tỷ đồng

Tăng trưởng quy mô tài sản và khả năng huy động vốn: Eximbank duy trì được đà tăng trưởng về quy mô khi tổng tài sản đến cuối tháng 9/2025 tăng 6,64% so với đầu năm, đạt gần 256 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, nguồn vốn huy động tăng 6,72%, trong đó phát hành giấy tờ có giá tăng mạnh gần 70%, cho thấy ngân hàng cải thiện được khả năng thu hút vốn trung và dài hạn. Điều này vừa phản ánh niềm tin của khách hàng – nhà đầu tư, vừa giúp Eximbank có nguồn lực ổn định phục vụ hoạt động tín dụng và cơ cấu vốn an toàn hơn trong bối cảnh thị trường cạnh tranh.

Tăng trưởng tín dụng hướng vào các lĩnh vực ưu tiên: Dư nợ cấp tín dụng của Eximbank đạt hơn 182,5 nghìn tỷ đồng, tăng 8,51% so với đầu năm – mức tăng tương đối tích cực so với mặt bằng chung ngành. Bên cạnh đó, cơ cấu cho vay cho thấy xu hướng dịch chuyển sang cho vay dài hạn, phản ánh chiến lược tập trung vào các dự án mang tính bền vững và lĩnh vực ưu tiên của nền kinh tế. Nếu kiểm soát tốt chất lượng tín dụng, đây có thể trở thành động lực lợi nhuận quan trọng cho giai đoạn tới.

Tái cấu trúc và kiểm soát chi phí: Mặc dù chi phí hoạt động tăng 18% trong 9 tháng, Eximbank vẫn thể hiện nỗ lực cải thiện các mảng kinh doanh. Hoạt động mua bán chứng khoán giảm lỗ đáng kể, trong khi thu nhập từ dịch vụ tăng gần 3%, cho thấy xu hướng đa dạng hóa nguồn thu đang phát huy tác dụng. Nếu ngân hàng tiếp tục tối ưu quản trị chi phí, tăng hiệu quả vận hành và cải thiện thu nhập lãi thuần đang giảm nhẹ, biên lợi nhuận trong thời gian tới có thể phục hồi.

Giá cổ phiếu chiết khấu hấp dẫn: Cổ phiếu EIB đã giảm 27% từ đỉnh tháng 8/2025, giao dịch quanh vùng 22.000 đồng/cổ phiếu. Trong bối cảnh kết quả kinh doanh chưa đạt kỳ vọng, định giá có thể đã phản ánh phần lớn khó khăn ngắn hạn. Nếu Eximbank cải thiện tốc độ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận, nâng ROA – ROE từ mức hiện tại (0,65% và 6,23%), đồng thời duy trì tăng trưởng tín dụng ổn định, tâm lý thị trường đối với EIB có thể phục hồi, tạo dư địa cho cổ phiếu lấy lại đà tăng trung hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

EIB 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	15.600-31.650
KLGBQ 10D (CP)	5.491,520
Vốn hóa (tỷ đồng)	40.514,17
BVPS	14.249
P/E (lần)	13,31
P/B (lần)	1.53
EPS (VND)	1.634,67
SL CPLH (triệu CP)	1.862,72
Tỷ lệ free-float (%)	80,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	3,11
ROA (%)	1,21
ROE (%)	11,77

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đứng
Xu hướng tháng	-	Đứng
RSI 14	48,05	Quan sát
MFI	60,19	Mua
MA10	22,09	Mua
MA20	21,85	Mua
MA50	23,63	Quan sát
MA100	25,56	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	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			58,9%
2	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			3,2%
3	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			1,8%
4	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			0,5%
5	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			0,0%
6	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			0,6%
7	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			-2,3%
8	VPB	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800			3,0%
9	IDC	Nắm giữ	39,0-41,0	25/11/2025	39.100	47.000	38.000			1,5%
10	DBC	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200			3,8%
11	VRE	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			4,5%
12	SHB	Nắm giữ	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200			2,1%
13	MSN	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			1,2%
14	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			1,7%
15	CEO	Nắm giữ	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500			4,5%
16	PVS	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			2,5%

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.