

VƯỢT ĐỈNH THỜI ĐẠI

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 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.

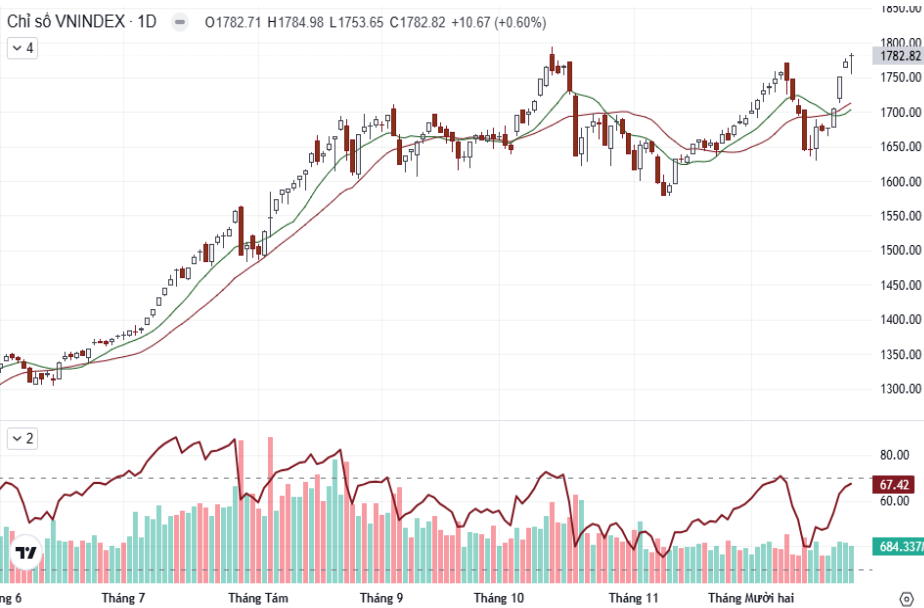
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 10,67 điểm trong phiên 24/12 kết phiên ở mức 1.782,82 điểm. Thanh khoản giảm 5,99% so với phiên giao dịch ngày 23/11. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 1.081 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.750-1.800 điểm trong phiên giao dịch ngày 25/12: Thị trường tiếp tục ghi nhận đà tăng tích cực dù có rung lắc nhẹ khi gặp kháng cự, với dòng tiền tập trung vào bluechips và khối ngoại duy trì mua ròng, giúp VN-Index lấy lại động lực. Phiên tới, thị trường có khả năng bứt phá và thử thách vùng đỉnh lịch sử 1.800 điểm nếu lực cầu tiếp tục lan tỏa mạnh vào các nhóm trụ như ngân hàng, bất động sản và chứng khoán. Nhà đầu tư nên ưu tiên nắm giữ các cổ phiếu trụ và giải ngân thận trọng khi VN-Index tiếp cận ngưỡng kháng cự mạnh này.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	67,42	58,57	1.703,19	1.712,81	1.679,05	1.669,41
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ACB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **27.000 VND** | UPSIDE: **+11%**

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	1.782,82	0,60
KLCP (triệu CP)	808,08	-5,99
GTGD (tỷ VND)	25.236	-3,68
Khớp lệnh	20.963	-6,99
Thỏa thuận	4.273,1	16,64
HNX-Index		
Đóng cửa	252,60	-1,12
KLCP (triệu CP)	60,47	-10,25
GTGD (tỷ VND)	965,8	-33,73
UPCoM		
Đóng cửa	119,90	-0,04
KLCP (triệu CP)	58,52	-32,27
GTGD (tỷ VND)	944,0	-51,58

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 24/12, thị trường chứng khoán Mỹ tiếp tục khởi sắc. Chỉ số S&P 500 tăng 0,32%, chốt phiên tại 6.932,05 điểm. Dow Jones Industrial Average tăng mạnh 288,75 điểm, tương đương 0,60%, qua đó xác lập mức đóng cửa cao kỷ lục mới ở 48.731,16 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite tăng 0,22%, kết phiên tại 23.613,31 điểm.

Thế giới: Indonesia và Mỹ đã đạt được đồng thuận về tất cả các vấn đề trọng yếu trong thỏa thuận thuế quan song phương, mở đường cho việc ký kết ở cấp tổng thống vào cuối tháng 1/2026. Bộ trưởng Điều phối Kinh tế Indonesia Airlangga Hartarto cho biết Mỹ mong muốn tiếp cận các khoáng sản quan trọng của Indonesia, đổi lại Washington đồng ý miễn thuế cho dầu cọ, trà và cà phê của Jakarta. Dù từng gặp trục trặc khi Mỹ cáo buộc Indonesia rút lại cam kết, hai bên khẳng định các vướng mắc chỉ liên quan đến kỹ thuật ngôn ngữ và nay đã được giải quyết. Ông Airlangga nhấn mạnh thỏa thuận hướng tới đảm bảo quyền tiếp cận thị trường cân bằng cho hàng hóa của cả hai nước. Trước đó, Mỹ đã hạ thuế đối với hàng hóa Indonesia xuống 19%, trong khi Indonesia cam kết giảm rào cản thương mại và tăng nhập khẩu từ Mỹ nhằm thu hẹp thâm hụt thương mại song phương

Việt Nam: Thông tin từ Bộ Xây dựng cho biết, năm 2025 tổng lợi nhuận của các doanh nghiệp trực thuộc Bộ ước đạt 4.689 tỷ đồng, bằng 111,1% kế hoạch và tăng gần 77% so với năm 2024. Tổng giá trị sản xuất đạt khoảng 71.232 tỷ đồng, vượt kế hoạch và tăng hơn 20% so với cùng kỳ, trong khi tổng doanh thu ước đạt 63.159 tỷ đồng. Tổng số nộp ngân sách nhà nước đạt 6.942 tỷ đồng, hoàn thành kế hoạch đề ra. Công tác tái cơ cấu doanh nghiệp tiếp tục được triển khai tại nhiều tổng công ty lớn theo các đề án đã được phê duyệt. Bộ Xây dựng cũng hoàn thành một số nhiệm vụ trọng tâm như hợp nhất đơn vị, xử lý cổ phần hóa, thoái vốn nhà nước và chuyển đổi mô hình doanh nghiệp. Riêng với SBIC, Bộ đã triển khai các thủ tục phá sản, giải thể theo quy định và trình Chính phủ để án nâng cao năng lực ngành đóng tàu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.320 VND.

Dầu: Khép phiên ngày 24/12, hợp đồng dầu Brent giảm 12 xu, tương đương 0,19%, xuống 62.26 USD/thùng, trong khi dầu thô WTI của Mỹ tăng nhẹ 3 xu, hay 0,03%, lên 58,40 USD/thùng..

NVB: Tại ĐHCĐ bất thường ngày 24/12, Ngân hàng TMCP Quốc dân (NCB) đã thông qua kế hoạch chào bán riêng lẻ 1 tỷ cổ phiếu trong năm 2026, qua đó nâng vốn điều lệ lên 29.279,8 tỷ đồng. Giá chào bán dự kiến là 10.000 đồng/cổ phiếu, hướng tới nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp, với tổng số tiền thu về khoảng 10.000 tỷ đồng để bổ sung nguồn vốn cho hoạt động cấp tín dụng. Theo lộ trình cơ cấu lại giai đoạn 2023-2025 và định hướng đến 2030, NCB đã hoàn thành tăng thêm 13.678 tỷ đồng vốn điều lệ trong hai năm 2024-2025. Đại hội cũng dự kiến bầu HĐQT gồm 8 thành viên và Ban kiểm soát gồm 5 thành viên cho nhiệm kỳ 2025-2030. Danh sách HĐQT bao gồm 5 thành viên đương nhiệm và 3 nhân sự mới, trong đó có Tổng giám đốc NCB Tạ Kiều Hưng. Ban kiểm soát nhiệm kỳ mới có sự thay đổi với ba ứng viên mới được đề cử.

KSB: CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương dự kiến chào bán thêm 114 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 1:1, qua đó huy động khoảng 1.144 tỷ đồng. Giá chào bán là 10.000 đồng/cổ phiếu, thấp hơn đáng kể so với thị giá hiện tại trên 18.000 đồng/cổ phiếu. Nguồn vốn thu được sẽ được sử dụng để cơ cấu lại nợ vay, mua lại trái phiếu trước hạn và bổ sung vốn cho hoạt động sản xuất kinh doanh. Nếu đợt phát hành thành công, vốn điều lệ của KSB sẽ tăng từ 1.148 tỷ đồng lên 2.292 tỷ đồng. Thời gian chào bán dự kiến diễn ra trong quý I-quý II/2026 sau khi được UBCKNN chấp thuận. Về kết quả kinh doanh, 9 tháng năm 2025 KSB ghi nhận doanh thu tăng 88% và lợi nhuận sau thuế đạt 114 tỷ đồng, gấp gần 3,5 lần cùng kỳ. KSB hiện hoạt động trong lĩnh vực khai thác khoáng sản và phát triển hạ tầng khu công nghiệp tại Bình Dương.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.932,05	0,32%	18,12%
DJIA	48.731,16	0,60%	14,95%
Nasdaq	23.613,31	0,22%	22,47%
Shanghai	3.940,95	0,53%	20,79%
Hang Seng	25.818,93	0,17%	31,57%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.480,84	-0,55%	70,74%
Dầu WTI	58,4	0,03%	-18,57%
Dầu Brent	62,26	-0,19%	-16,74%
Than	109,00	2,93%	-12,97%
Đồng	5,49	-0,36%	37,78%
Quặng sắt	106,94	-0,01%	3,21%
Thép	440,09	0,50%	-1,60%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,94	0,07%	-10,38%
USD/JPY	155,87	-0,16%	-1,02%
USD/CNY	7,01	-0,14%	-4,51%
EUR/USD	1,1782	-0,11%	14,79%
GBP/USD	1,3502	-0,10%	9,07%

ACB

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (24/12/2025)

24.300

Giá mục tiêu

27.000

Tiềm năng tăng trưởng

11%–13%

Vùng mua

23.800–24.300

Ngưỡng cắt lỗ

<22.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý III/2025, ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế 5.400 tỷ đồng, tăng 11% so với cùng kỳ năm trước, nhờ mảng ngoại hối và kinh doanh chứng khoán tăng trưởng đột biến. Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận trước thuế đạt hơn 16.000 tỷ đồng, tăng 5% so với cùng kỳ 2024. Qua đó, ACB hoàn thành 70% kế hoạch năm

Tăng trưởng tín dụng vượt trội và ổn định: ACB ghi nhận tăng trưởng tín dụng 15,3% yoy, cao hơn cùng kỳ và vượt mức trung bình ngành, nhờ động lực mạnh từ phân khúc khách hàng chiến lược MMLC với mức tăng gần 49%. Tín dụng cá nhân, SME và các ngành sản xuất – thương mại cũng tăng trưởng ổn định, tạo nền tảng bền vững cho ngân hàng. Điều này củng cố vị thế của ACB trong nhóm ngân hàng bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ.

CASA phục hồi, củng cố lợi thế chi phí vốn: Tỷ lệ CASA quý 3 đạt 22,9%, tăng nhẹ so với quý trước nhờ chính sách huy động linh hoạt và chiến lược mở rộng sản phẩm. Việc giảm phát hành giấy tờ có giá chi phí cao giúp tối ưu hóa cấu trúc nguồn vốn. Với tệp khách hàng cá nhân lớn và độ gắn kết cao, ACB có lợi thế rõ rệt trong cạnh tranh huy động vốn giá rẻ. Đây là yếu tố quan trọng giúp cải thiện biên lợi nhuận trong các giai đoạn tiếp theo.

Chất lượng tài sản vượt trội, nền tảng cho tăng trưởng dài hạn: ACB tiếp tục nằm trong nhóm ngân hàng có chất lượng tài sản tốt nhất hệ thống, với nợ xấu và nợ nhóm 2 giảm rõ rệt, từ 1,48% cuối quý 1 về 1,09% cuối quý 3. Kỳ vọng chất lượng tài sản của ACB vẫn ở mức an toàn với tỷ lệ nợ xấu cả năm nay trong khoảng 1,1–1,3%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 84%, cho thấy khả năng kiểm soát rủi ro hiệu quả. Chi phí dự phòng giảm mạnh giúp lợi nhuận cải thiện rõ nét.

Cơ hội mở rộng hệ sinh thái đẩy mạnh nguồn thu ngoài lãi: Nghị định 232 xóa bỏ độc quyền vàng miếng mở ra cơ hội để ACB tham gia thị trường vàng minh bạch và cạnh tranh hơn. Ngân hàng kỳ vọng sớm ra mắt thương hiệu vàng miếng ACB và triển khai giao dịch trên nền tảng số. Song song đó, ACB đang xúc tiến thành lập công ty bảo hiểm phi nhân thọ vốn điều lệ 500 tỷ đồng, nhằm đáp ứng nhu cầu đa dạng của tệp khách hàng lớn. Những mảng kinh doanh mới này sẽ góp phần mở rộng hệ sinh thái và đa dạng hóa nguồn thu cho ACB thời gian tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

ACB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang tiến 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	17.340–29.500
KLGDBQ 10D (CP)	7.817.680
Vốn hóa (tỷ đồng)	124.307,09
BVPS	17.797
P/E (lần)	7,15
P/B (lần)	1,36
EPS (VND)	3.384,57
SL CPLH (triệu CP)	5.136,66
Tỷ lệ free-float (%)	85,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	28,66
ROA (%)	1,91
ROE (%)	19,92

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	49,90	Mua
MFI	33,49	Mua
MA10	23,95	Mua
MA20	24,11	Mua
MA50	24,71	Mua
MA100	25,49	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	PAN	Theo dõi	28,0-28,4			30.500	26.500			
2	KBC	Theo dõi	34,0-34,7			38.000	32.500			
3	EIB	Theo dõi	21,8-22,2			25.000	20.500			

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			57,9%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			0,2%
3	HCM	Nắm giữ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500			1,5%
4	POW	Nắm giữ	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000			9,0%
5	CTG	Nắm giữ	33,0-34,0	16/12/2025	33.500	38.000	32.200			5,4%
6	MWG	Nắm giữ	77,5-80,0	16/12/2025	77.600	90.000	77.000			13,4%
7	MBB	Nắm giữ	23,8-24,3	17/12/2025	24.350	26.500	22.500			3,9%
8	VIX	Nắm giữ	22,5-23,5	22/12/2025	22.400	28.000	23.000			5,4%
9	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			3,0%

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	MWG	Chốt lời	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500	11/12/25	83.400	7,6%
4	TCB	Chốt lời	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500	11/12/25	34.000	1,2%
5	VSC	Cắt lỗ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000	11/12/25	21.500	-1,8%
6	KBC	Cắt lỗ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500	12/12/25	33.950	-1,3%
7	MSN	Cắt lỗ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000	12/12/25	76.500	-1,5%
8	PVS	Cắt lỗ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000	12/12/25	31.300	-2,2%
9	EIB	Cắt lỗ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500	12/12/25	22.000	-0,9%
10	VCG	Chốt lời	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000	12/12/25	24.400	0,8%
11	HHV	Chốt lời	14,2-14,6	09/12/2025	14.300	16.000	13.500	12/12/25	14.450	1,0%
12	DBC	Chốt lời	27,0-27,7	16/12/2025	27.200	30.000	26.800	19/12/25	25.650	5,3%
13	PNJ	Chốt lời	88,0-90,0	15/12/2025	89.700	98.000	85.000	23/12/25	94.600	5,5%
14	VNM	Nắm giữ	62,8-63,5	19/12/2025	63.000	68.000	59.000	23/12/25	63.600	1,0%
15	ACV	Cắt lỗ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000	24/12/25	51.500	-3,0%

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.