

PHÂN HÓA NHÓM NGÀNH

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 14,33 điểm trong phiên 16/01 kết phiên ở mức 1.879,13 điểm. Thanh khoản giảm 18,32% so với phiên giao dịch ngày 15/01. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1126 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.840-1.880 điểm trong phiên giao dịch ngày 19/01: Thị trường khép lại tuần giao dịch tương đối tích cực khi VN-Index có thời điểm chạm mốc 1.900 điểm, tuy nhiên áp lực chốt lời tại vùng này khiến các phiên cuối tuần xuất hiện rung lắc. Việc khối ngoại duy trì bán ròng cũng khiến tâm lý NĐT thận trọng hơn. Trong ngắn hạn, thị trường có thể tiếp tục điều chỉnh giằng co trước khi kỳ đại hội kết thúc. Kỳ vọng dòng tiền sẽ luân chuyển linh hoạt giữa các nhóm ngành, giúp thị trường hạ nhiệt theo hướng tích cực và hạn chế áp lực giảm sâu.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HDB

Khuyến nghị: Mua

TP: 32.000 VND | UPSIDE: +12%

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 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators like closing price, turnover, and volume.

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép lại phiên giao dịch ngày 16/01, chỉ số S&P 500 giảm nhẹ 0,06%, đóng cửa tại 6.940,01 điểm. Nasdaq Composite cũng mất 0,06%, chốt phiên ở mức 23.515,39 điểm. Trong khi đó, Dow Jones Industrial Average giảm 83,11 điểm, tương đương 0,17%, xuống còn 49.359,33 điểm.

Thế giới: Năm 2025, lượng hàng hóa xuất khẩu bằng đường biển của Mỹ sang các thị trường mới nổi (không gồm Trung Quốc) tăng 17%, phản ánh tác động từ các thỏa thuận thương mại của Tổng thống Donald Trump. Phân tích của Nikkei Asia dựa trên dữ liệu Kpler cho thấy tổng khối lượng vận chuyển tăng từ 190 triệu tấn năm 2024 lên 223 triệu tấn năm 2025. Nhiều nước châu Á như Việt Nam, Pakistan và Bangladesh tăng mạnh nhập khẩu ngô, đậu tương và lúa mì từ Mỹ, bù đắp phần nào sự sụt giảm xuất khẩu sang Trung Quốc. Riêng Việt Nam, nhập khẩu ngô từ Mỹ tăng gấp 21 lần, đạt khoảng 1,7 triệu tấn. Xuất khẩu dầu thô của Mỹ sang các thị trường mới nổi cũng tăng 58%, trong đó Ấn Độ giảm mua dầu Nga và tăng mạnh nhập từ Mỹ. Tuy vậy, xuất khẩu của Mỹ sang Trung Quốc giảm 65%, khiến mức tăng ở các thị trường khác chưa đủ bù đắp hoàn toàn, trong khi các chính sách thuế quan được dự báo làm chậm tăng trưởng kinh tế Mỹ..

Việt Nam: Ngày 16/01/2026, Tổng thống Hoa Kỳ Donald Trump gửi thư mời Tổng Bí thư Tô Lâm và Việt Nam tham gia Hội đồng Hòa bình Dải Gaza với tư cách Quốc gia Thành viên Sáng lập. Trả lời thư, Tổng Bí thư Tô Lâm khẳng định Việt Nam luôn ủng hộ giải quyết xung đột bằng biện pháp hòa bình, phù hợp luật pháp quốc tế và Hiến chương Liên Hợp Quốc. Việt Nam đánh giá cao việc thành lập Hội đồng Hòa bình nhằm triển khai Kế hoạch Hòa bình Dải Gaza theo Nghị quyết 2803 của Hội đồng Bảo an Liên Hợp Quốc. Nghị quyết kêu gọi các quốc gia tham gia thúc đẩy hòa bình, cứu trợ nhân đạo và tái thiết Dải Gaza. Trên tinh thần đó, Tổng Bí thư Tô Lâm nhận lời mời và khẳng định Việt Nam sẵn sàng đóng góp tích cực cho tiến trình hòa bình Trung Đông. Đồng thời, Việt Nam mong muốn tiếp tục tăng cường quan hệ Đối tác Chiến lược Toàn diện với Hoa Kỳ vì hòa bình và phát triển chung.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.275 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 16/01, vàng giao ngay mất 0,2%, lùi về mức 4.606,54 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 2 giảm mạnh hơn 0,6%, chốt phiên tại 4.595,40 USD/oz.

DSE:DNSE vừa công bố kết quả kinh doanh Quý IV và cả năm 2025 với doanh thu, lợi nhuận và quy mô tài sản đều lập kỷ lục mới. Lũy kế năm 2025, DNSE đạt doanh thu hơn 1.467 tỷ đồng (+77%), lợi nhuận trước thuế 340 tỷ đồng, sau thuế 272 tỷ đồng (+50%), vượt kế hoạch đề ra, trong khi dư nợ margin và ứng trước tiền bán vượt 5.832 tỷ đồng. Riêng Quý IV/2025, doanh thu tăng mạnh 81% nhưng lợi nhuận giảm do chi phí tăng cao và trích lập danh mục tự doanh trong bối cảnh thị trường phân hóa. DNSE tiếp tục mở rộng quy mô khách hàng với 1,5 triệu tài khoản, chiếm 20% thị phần tài khoản mở mới toàn thị trường. Ở mảng phái sinh, DNSE củng cố vững chắc vị trí Top 2 thị phần với 21% cả năm và 24% riêng Quý IV/2025. Song song đó, DNSE đẩy mạnh tăng vốn, chi trả cổ tức tiền mặt 7% và đầu tư công nghệ nhằm tạo nền tảng tăng trưởng dài hạn.

HAG: Sáng 18/1/2026, HAGL chính thức động thổ dự án Khu phức hợp Nhà ở cao tầng và Thương mại Phù Đồng tại nút giao Phù Đồng, trung tâm TP. Pleiku. Dự án sở hữu khu đất gần 7.000 m² với ba mặt tiền đường Nguyễn Tất Thành, được đánh giá là vị trí lõi hiếm hoi còn lại của thành phố. Dù nằm ở trung tâm, Tổng Giám đốc HAGL Nguyễn Xuân Thắng cho biết dự án được định vị ở phân khúc giá 20–25 triệu đồng/m², hướng tới nhu cầu ở thực của khách hàng trẻ địa phương. Dự án có tổng vốn đầu tư khoảng 600 tỷ đồng, gồm 22 tầng nổi, 2 tầng hầm, tổng diện tích sàn hơn 77.000 m², cung cấp 610 căn hộ cho thị trường. Chủ đầu tư cho biết dự án nhận được sự hỗ trợ chặt chẽ từ chính quyền địa phương nhằm đảm bảo pháp lý và tiến độ thi công. Đáng chú ý, Chủ tịch HAGL Đoàn Nguyên Đức dành 160 căn hộ làm quỹ thường cho các nhân sự chủ chốt gắn bó lâu năm với tập đoàn.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.940,01	-0,06%	18,26%
DJIA	49.359,33	-0,17%	16,43%
Nasdaq	23.515,39	-0,06%	21,96%
Shanghai	4.101,91	-0,26%	25,73%
Hang Seng	26.844,96	-0,29%	36,80%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.606,54	-0,27%	75,53%
Dầu WTI	59,44	0,42%	-17,12%
Dầu Brent	64,13	0,58%	-14,24%
Than	108,40	0,00%	-13,45%
Đồng	5,83	-2,83%	46,32%
Quặng sắt	107,15	-0,22%	3,42%
Thép	450,22	-0,14%	0,67%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,39	0,03%	-9,06%
USD/JPY	158,25	-0,23%	0,49%
USD/CNY	6,97	0,14%	-5,05%
EUR/USD	1,1598	-0,09%	13,00%
GBP/USD	1,3381	0,01%	8,09%

HDB

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (16/01/2026)	28.450
Giá mục tiêu ngắn hạn	32.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%–16%
Vùng mua	27.600–28.500
Ngưỡng cắt lỗ	<26.200

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, lợi nhuận trước thuế của HDB ước đạt khoảng 21,1 nghìn tỷ đồng (tăng 26,2% yoy) và năm 2026 dự báo lên khoảng 25,4 nghìn tỷ đồng (tăng 20%). Đáng chú ý, lợi nhuận quý IV/2025 được kỳ vọng tăng gần 55%, nhờ tăng trưởng tín dụng cao, thu nhập ngoài lãi cải thiện và chất lượng tài sản duy trì ổn định.

NIM ổn định: HDB duy trì NIM thuộc nhóm cao nhất ngành nhờ mô hình kinh doanh đặc thù và đóng góp lớn từ HDSaison, trong khi chi phí hoạt động được kiểm soát hiệu quả với CIR quanh 26%. Dù chất lượng tài sản chịu áp lực và chi phí dự phòng gia tăng trong ngắn hạn, lợi nhuận năm 2025 vẫn được dự báo tăng khoảng 20% nhờ thu nhập ngoài lãi tăng mạnh và tín dụng giữ đà cao. Về trung hạn, khi NIM ổn định trở lại và nhu cầu tín dụng phục hồi, HDB được đánh giá có nền tảng vững chắc để tăng trưởng bền vững.

Dư địa tăng trưởng tín dụng rộng mở, dẫn dắt bởi khách hàng doanh nghiệp và SME: HDBank được NHNN xếp hạng cao và hưởng lợi từ vai trò trong tái cơ cấu ngân hàng yếu kém, qua đó sở hữu room tín dụng vượt trội so với mặt bằng chung. Ngân hàng tập trung vào SME và khách hàng cá nhân tại khu vực nông thôn, đô thị loại II – những phân khúc còn nhiều dư địa, đồng thời đẩy mạnh cho vay doanh nghiệp trong các lĩnh vực sản xuất, logistics, FDI. Nhờ đó, HDB được kỳ vọng duy trì tăng trưởng tín dụng quanh 20% năm 2025 và 22–25%/năm trong trung – dài hạn.

Hệ sinh thái tài chính khép kín – động lực tăng trưởng thu nhập ngoài lãi: Với khoảng 25 triệu khách hàng cùng hệ sinh thái gồm HDSaison, HDSecurities, HD Insurance và VikkiBank, HDB có lợi thế rõ nét trong bán chéo sản phẩm và mở rộng nguồn thu phi tín dụng. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng bền vững, trở thành động lực chính cho lợi nhuận, đồng thời giúp ngân hàng giảm phụ thuộc vào NIM và tối ưu chi phí vận hành, marketing trong bối cảnh cạnh tranh ngày càng gay gắt.

Cú hích vốn từ VikkiBank và khả năng mở rộng sở hữu nước ngoài: Việc tham gia tái cơ cấu DongA Bank (nay là VikkiBank) mở ra cơ hội nối room ngoại cho HDB, tạo điều kiện thu hút cổ đông chiến lược và gia tăng nguồn vốn dài hạn. Điều này vừa giúp củng cố bộ đệm an toàn vốn, vừa hỗ trợ ngân hàng duy trì tăng trưởng cao, mở rộng quy mô tài sản và đảm bảo khả năng chi trả cổ tức tiền mặt trong trung hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HDB đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang điều chỉnh 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	13.880–29.700
KLGD BQ 10D (CP)	24.890.250
Vốn hóa (tỷ đồng)	147.905,92
BVPS	13.147
P/E (lần)	9,64
P/B (lần)	2,25
EPS (VND)	3.064,47
SL CPLH (triệu CP)	5.005,28
Tỷ lệ free–float (%)	75,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	2,78
ROA (%)	1,95
ROE (%)	24,06

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	56,60	Mua
MFI	57,13	Mua
MA10	28,61	Mua
MA20	28,02	Mua
MA50	25,66	Mua
MA100	25,03	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	HAH	Theo dõi	59,0-60,0			68.000	32.500			

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			52,8%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			4,2%
3	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			1,8%
4	ACB	Nắm giữ	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500			4,9%
5	KBC	Nắm giữ	34,0-34,7	30/12/2025	33.700	38.000	32.500			5,6%
6	EIB	Nắm giữ	21,8-22,2	12/01/2026	21.000	25.000	20.500			9,5%
7	REE	Nắm giữ	60,0-61,5	13/01/2026	62.000	66.000	58.000			2,7%
8	MWG	Nắm giữ	85,5-87,0	13/01/2026	86.300	100.000	81.000			0,8%
9	IDC	Nắm giữ	38,0-39,5	14/01/2026	39.200	44.000	36.000			0,3%
10	TCB	Theo dõi	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			0,6%
11	VRE	Nắm giữ	30,0-31,5	16/01/2026	31.650	36.000	28.500			1,1%

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	POW	Chốt lời	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000	25/12/25	12.850	9,8%
4	MWG	Chốt lời	77,5-80,0	16/12/2025	77.600	90.000	77.000	25/12/25	90.000	16,0%
5	HCM	Cắt lỗ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500	05/01/26	22.500	-1,7%
6	VIX	Chốt lời	22,5-23,5	22/12/2025	22.400	28.000	23.000	05/01/26	22.500	0,4%
7	CTG	Chốt lời	33,0-34,0	16/12/2025	33.500	38.000	32.200	08/01/26	39.500	17,9%
8	NT2	Chốt lời	23,8-24,1	29/12/2025	24.200	26.000	22.600	08/01/26	25.900	7,0%
9	VRE	Chốt lời	32,0-33,5	05/01/2026	33.800	37.000	30.500	08/01/26	38.000	12,4%
10	DGW	Chốt lời	40,0-41,3	06/01/2026	41.500	47.000	38.000	08/01/26	43.000	3,6%
11	MBB	Chốt lời	23,8-24,3	17/12/2025	24.350	26.500	22.500	13/01/26	28.250	16,0%
12	TCB	Chốt lời	33,5-34,3	31/12/2025	34.300	37.000	32.000	13/01/26	38.100	11,1%
13	DPM	Chốt lời	22,0-22,8	07/01/2026	22.800	25.000	21.000	15/01/26	24.900	9,2%
14	VND	Chốt lời	19,3-20,0	08/01/2026	19.300	22.000	18.500	16/01/26	21.000	8,8%
15	MSN	Chốt lời	77,0-78,0	12/01/2026	76.500	85.000	74.000	16/01/26	85.000	11,1%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích cao cấp:

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.