

CÂN BẰNG DẪN HÌNH THÀNH

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 giảm 27,59 điểm trong phiên 28/01 kết phiên ở mức 1.802,91 điểm. Thanh khoản tăng 29,9% so với phiên giao dịch ngày 27/01. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1.777 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.800–1.850 điểm trong phiên giao dịch ngày 28/01: VN-Index tiếp tục giảm điểm mạnh, trong đó riêng nhóm VIN lấy đi gần 20 điểm khiến bức tranh chỉ số tiêu cực hơn thực tế. Tuy vậy, độ rộng thị trường cho thấy sự phân hóa tích cực khi nhiều cổ phiếu đại chúng không giảm sâu, phản ánh dòng tiền đang rút khỏi hệ sinh thái VIN và lan tỏa sang các nhóm khác. Bước sang phiên tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục giằng co quanh vùng 1.800 điểm và khả năng sẽ xuất hiện lực cầu đỡ giá tại khu vực hỗ trợ này, giúp thị trường dần hồi phục.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1837.67 H1842.61 L1793.13 C1802.91 -27.59 (-1.51%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	45,21	51,82	1.865,04	1.853,31	1.763,57	1.715,85
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CTG

Khuyến nghị: **Mua**TP: **42.000 VND** | **UPSIDE: +9%**

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	1.802,91	-1,51
KLCP (triệu CP)	1.016,67	29,90
GTGD (tỷ VND)	33.702	34,22
Khớp lệnh	29.085	20,64
Thỏa thuận	4.616,4	361,24
HNX-Index		
Đóng cửa	252,47	-0,15
KLCP (triệu CP)	104,80	68,81
GTGD (tỷ VND)	2.753,5	85,89
UPCoM		
Đóng cửa	127,60	0,54
KLCP (triệu CP)	64,70	34,23
GTGD (tỷ VND)	965,0	34,12

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/01, chỉ số S&P 500 giảm nhẹ 0,01%, chốt phiên tại 6.978,03 điểm. Chỉ số Dow Jones nhích nhẹ 12,19 điểm, tương đương 0,02%, lên 49.015,60 điểm. Trong khi đó, Nasdaq Composite tăng 0,17%, đóng cửa tại 23.857,45 điểm.

Thế giới: Ngày 27/1, Ấn Độ và Liên minh châu Âu (EU) tuyên bố đạt được thỏa thuận về Hiệp định Thương mại tự do (FTA) song phương, khép lại gần hai thập kỷ đàm phán kể từ năm 2007. Thỏa thuận được đánh giá là bước ngoặt lớn, bao trùm khu vực chiếm khoảng 25% GDP toàn cầu và gần một phần ba thương mại thế giới. FTA được kỳ vọng thúc đẩy mạnh mẽ thương mại, đầu tư, củng cố chuỗi cung ứng và tạo động lực cho các ngành sản xuất, dịch vụ của Ấn Độ. Đối với EU, hiệp định nằm trong chiến lược giảm phụ thuộc kinh tế vào Mỹ và Trung Quốc, còn Ấn Độ xem đây là công cụ cân bằng rủi ro từ căng thẳng thương mại toàn cầu. Thỏa thuận sẽ giảm thuế với phần lớn hàng hóa công nghiệp và tiêu dùng, đồng thời mở rộng tiếp cận thị trường cho các ngành thế mạnh của hai bên. Về dài hạn, FTA được dự báo có thể giúp Ấn Độ tăng thêm khoảng 50 tỷ USD xuất khẩu sang EU vào năm 2031, trong khi EU tiếp cận sâu hơn thị trường hơn 1,4 tỷ dân.

Việt Nam: Từ tháng 2/2026, nhiều chính sách thuế mới chính thức có hiệu lực, đáng chú ý là quy định về quyết toán thuế thu nhập cá nhân tại Nghị định 373/2025/NĐ-CP. Theo quy định mới, cá nhân cư trú có thu nhập tiền lương, tiền công từ hai nơi trở lên sẽ thực hiện quyết toán thuế tại cơ quan thuế quản lý tổ chức trả thu nhập lớn nhất trong năm. Trường hợp các nguồn thu nhập lớn nhất bằng nhau, cá nhân được lựa chọn một trong các cơ quan thuế quản lý các tổ chức chi trả đó để quyết toán. Ngoài ra, Nghị định 373 còn bổ sung nhiều quy định mới như không phạt chậm nộp hồ sơ do thay đổi kỳ khai thuế và điều chỉnh thời điểm phát sinh nghĩa vụ với ngân sách nhà nước. Cùng thời điểm, Thông tư 121/2025/TT-BTC cũng có hiệu lực, đẩy mạnh số hóa thủ tục hải quan, cắt giảm hồ sơ giấy và tạo thuận lợi cho hoạt động xuất nhập khẩu.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.065 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 28/01, giá vàng giao ngay tăng mạnh, vọt lên 5.492 USD, thiết lập mức cao kỷ lục mới. Hợp đồng vàng tương lai cũng ghi nhận đà tăng tích cực, phản ánh nhu cầu trú ẩn an toàn của nhà đầu tư.

DIG: DIC Corp đã hoàn tất việc chấm dứt góp vốn vào Công ty TNHH Đại Phước Thiên An và Đại Phước Thiên Minh theo các nghị quyết HĐQT ban hành cuối năm 2023, hiện hai doanh nghiệp này đang thực hiện thủ tục giải thể. Trước đó, DIC Corp góp vốn bằng quyền sử dụng đất với tổng giá trị hơn 3.100 tỷ đồng để triển khai các dự án cấp 2 tại Khu đô thị du lịch sinh thái Đại Phước. Cuối năm 2020, doanh nghiệp đã thống nhất chủ trương chuyển nhượng toàn bộ phần vốn góp tại hai công ty này cho đối tác có năng lực, với giá không thấp hơn giá trị vốn góp. Tính đến 30/9/2025, DIC Corp đã đầu tư 1.133,5 tỷ đồng vào Đại Phước Thiên An và 759 tỷ đồng vào Đại Phước Thiên Minh, nắm gần như toàn bộ vốn điều lệ. Lũy kế năm 2025, DIC Corp dự kiến đạt 4.241 tỷ đồng doanh thu và 826 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, chủ yếu nhờ chuyển nhượng dự án Đại Phước.

FPT: Sau hai quý tăng trưởng chậm lại, FPT đã quay trở lại quỹ đạo tăng trưởng hai chữ số trong quý 4/2025. Cụ thể, doanh thu quý 4 đạt 20.225 tỷ đồng, tăng 15% YoY, trong khi lợi nhuận trước thuế và sau thuế lần lượt tăng 18% và 19,5%. Lũy kế cả năm 2025, FPT ghi nhận doanh thu 70.113 tỷ đồng, tăng 12%, lợi nhuận sau thuế đạt 11.226 tỷ đồng, tăng 19% so với năm trước. Động lực tăng trưởng lợi nhuận đến từ doanh thu tài chính tăng mạnh, chủ yếu nhờ lãi tiền gửi và chênh lệch tỷ giá. Cuối năm 2025, FPT sở hữu hơn 40.000 tỷ đồng tiền mặt, chiếm khoảng 46% tổng tài sản, phản ánh nền tảng tài chính vững chắc. Tuy nhiên, nợ phải trả cũng gia tăng, đặc biệt là vay và nợ thuê tài chính, kéo theo chi phí lãi vay tăng đáng kể trong năm. Nhìn chung, kết quả kinh doanh cho thấy FPT đang duy trì đà tăng trưởng ổn định nhưng vẫn đối mặt áp lực chi phí vốn trong giai đoạn tới.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.978,03	-0,01%	18,91%
DJIA	49.015,60	0,02%	15,62%
Nasdaq	23.857,45	0,17%	23,74%
Shanghai	4.151,24	0,27%	27,24%
Hang Seng	23.857,45	-12,05%	21,58%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.492,00	6,92%	109,27%
Dầu WTI	63,21	1,31%	-11,87%
Dầu Brent	68,4	1,23%	-8,53%
Than	109,10	0,28%	-12,89%
Đồng	5,96	-0,50%	49,58%
Quặng sắt	105,85	-0,17%	2,16%
Thép	450,14	0,42%	0,65%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	96,28	0,24%	-11,90%
USD/JPY	153,28	0,22%	-2,66%
USD/CNY	6,94	0,00%	-5,46%
EUR/USD	1,1963	-0,35%	16,55%
GBP/USD	1,3805	-0,30%	11,52%

CTG
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (28/01/2026)	38.400
Giá mục tiêu ngắn hạn	42.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%–12%
Vùng mua	37.500–38.500
Ngưỡng cắt lỗ	<36.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Kết thúc năm 2025, CTG ghi nhận kết quả kinh doanh vượt trội khi tổng tài sản lần đầu vượt mốc 100 tỷ USD, tăng khoảng 18% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế riêng lẻ đạt trên 41.000 tỷ đồng, tăng mạnh 37%, cho thấy hiệu quả vận hành và năng lực khai thác quy mô ngày càng tốt. Tín dụng tăng trưởng 16%, bám sát nhu cầu phục hồi của nền kinh tế và định hướng điều hành. Đây là nền tảng quan trọng giúp VietinBank duy trì vai trò ngân hàng trụ cột và tạo dư địa tăng trưởng ổn định trong các năm tới.

Tiềm năng cải thiện biên lợi nhuận từ cơ cấu thu nhập tối ưu: CTG đang cho thấy bước chuyển tích cực sang mô hình ngân hàng dịch vụ khi thu ngoài lãi đóng góp gần 27% tổng thu nhập hoạt động. Điều này giúp ngân hàng giảm dần sự phụ thuộc vào tín dụng truyền thống và hạn chế rủi ro chu kỳ. Dư địa mở rộng các mảng dịch vụ tài chính trọn gói, thanh toán, ngân hàng số và khách hàng doanh nghiệp vẫn còn lớn. Qua đó, biên lợi nhuận và chất lượng tăng trưởng của CTG được kỳ vọng tiếp tục cải thiện trong trung hạn.

Chất lượng tài sản và chi phí vốn tạo lợi thế cạnh tranh: Tăng trưởng tín dụng đi kèm cơ cấu hợp lý khi các lĩnh vực ưu tiên chiếm trên 30% tổng dư nợ, giúp CTG vừa hỗ trợ nền kinh tế vừa kiểm soát rủi ro. Nguồn vốn huy động tăng 12% với điểm sáng là CASA vượt 25%, góp phần giảm chi phí vốn và nâng cao hiệu quả sinh lời. Tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức thấp 1% cùng tỷ lệ bao phủ cao tạo bộ đệm an toàn trước biến động vĩ mô. Đây là lợi thế quan trọng giúp ngân hàng duy trì sức khỏe tài chính bền vững.

Chuyển đổi số và tái cơ cấu mở ra dư địa dài hạn: CTG đang đẩy mạnh chuyển đổi số với gần 100 sáng kiến, 99% giao dịch thực hiện qua kênh số và thành lập Khối Dữ liệu & Trí tuệ nhân tạo. Song song đó, chiến lược tinh gọn bộ máy, cắt giảm hơn 100 phòng giao dịch giúp tối ưu chi phí và nâng cao hiệu quả hoạt động. Bước sang năm 2026, CTG đặt mục tiêu tăng trưởng tài sản 5–10%, kiểm soát nợ xấu dưới 1,8% và đảm bảo thanh khoản an toàn. Những yếu tố này tạo tiền đề để ngân hàng duy trì tăng trưởng bền vững và gia tăng giá trị cho cổ đông trong trung – dài hạn.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	23.180–43.500
KLGBQ 10D (CP)	20.272,740
Vốn hóa (tỷ đồng)	297.085,63
BVPS	21.722
P/E (lần)	8,91
P/B (lần)	11,59
EPS (VND)	3.347,52
SL CPLH (triệu CP)	7.766,94
Tỷ lệ free–float (%)	15,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	64,46
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	25,59
ROA (%)	1,30
ROE (%)	21,10

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

CTG đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dao động 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	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	52,17	Mua
MFI	56,93	Quan sát
MA10	39,32	Mua
MA20	38,85	Mua
MA50	36,29	Mua
MA100	35,63	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	EIB	Theo dõi	21,8-22,5			25.000	20.500			
2	CTR	Theo dõi	94,0-97,0			110.000	89.000			

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			49,5%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			0,8%
3	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			6,0%
4	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			-3,1%
5	ANV	Nắm giữ	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000			2,1%
6	PCI	Nắm giữ	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000			-1,7%
7	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			0,0%
8	MSH	Nắm giữ	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000			0,9%
9	POW	Nắm giữ	13,5-14,0	27/01/2026	13.600	15.500	12.800			1,5%

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	MSN	Chốt lời	77,0-78,0	12/01/2026	76.500	85.000	74.000	16/01/26	85.000	11,1%
4	IDC	Chốt lời	38,0-39,5	14/01/2026	39.200	44.000	36.000	20/01/26	46.000	17,3%
5	EIB	Chốt lời	21,8-22,2	12/01/2026	21.000	25.000	20.500	21/01/26	22.900	9,0%
6	HAH	Chốt lời	57,0-59,0	20/01/2026	57.000	68.000	32.500	23/01/26	59.300	4,0%
7	KBC	Chốt lời	34,0-34,7	30/12/2025	33.700	38.000	32.500	26/01/26	36.000	6,8%
8	REE	Chốt lời	60,0-61,5	13/01/2026	62.000	66.000	58.000	26/01/26	63.200	1,9%
9	MWG	Chốt lời	85,5-87,0	13/01/2026	86.300	100.000	81.000	26/01/26	85.700	-0,7%
10	VRE	Chốt lời	30,0-31,5	16/01/2026	31.650	36.000	28.500	26/01/26	32.400	3,9%
11	HDB	Chốt lời	26,7-28,5	19/01/2026	28.300	32.000	26.200	26/01/26	29.400	2,4%
12	ACB	Chốt lời	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500	28/01/26	24.500	4,2%

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 \(lpbs.com.vn\)](#)

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.