

ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG

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 8,87 điểm trong phiên 05/02 kết phiên ở mức 1.782,56 điểm. Thanh khoản giảm 29,79% so với phiên giao dịch ngày 04/02. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 350 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.760-1.800 điểm trong phiên giao dịch ngày 06/02: Thị trường tiếp tục kéo dài nhịp điều chỉnh dù mức giảm điểm không quá lớn. Sắc đỏ diễn ra trên diện rộng trong đó yếu tố lãi suất đóng vai trò tác động một phần, điểm tích cực là khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ. Sang phiên ngày mai, thị trường nhiều khả năng tiếp tục dao động giằng co với thanh khoản thấp khi tâm lý nhà đầu tư vẫn ưu tiên bán chốt lời và kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán đang đến gần. Tuy vậy, nếu áp lực bán hạ nhiệt, VN-Index có thể xuất hiện nhịp hồi kỹ thuật ngắn hạn.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MBB

Khuyến nghị: Mua

TP: 30.000 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

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Khép phiên giao dịch ngày 05/02, chỉ số Dow Jones lao dốc 592,58 điểm (-1,20%), chốt phiên tại 48.908,72 điểm. S&P 500 giảm 1,23%, đóng cửa ở mức 6.798,40 điểm và chính thức rơi vào vùng giảm điểm kể từ đầu năm 2026. Trong khi đó, Nasdaq Composite mất 1,59%, lùi xuống 22.540,59 điểm.

Thế giới: Tổng thống Mỹ Donald Trump và Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình đã có cuộc điện đàm ngày 4/2, được cả hai phía đánh giá là tích cực trong bối cảnh quan hệ song phương có ảnh hưởng lớn tới ổn định toàn cầu. Cuộc trao đổi tập trung vào nhiều vấn đề then chốt như thương mại, Đài Loan, Iran và xung đột Nga – Ukraine. Chủ tịch Tập Cận Bình nhấn mạnh thương mại là lĩnh vực ưu tiên hàng đầu và kêu gọi hai nước giải quyết bất đồng một cách xây dựng, tăng cường lòng tin để cùng chung sống hòa bình. Tuy nhiên, ông cũng coi Đài Loan là vấn đề nhạy cảm nhất trong quan hệ Trung – Mỹ và cảnh báo Washington cần thận trọng, đặc biệt liên quan đến việc bán vũ khí cho hòn đảo này. Về phía Mỹ, Tổng thống Trump mô tả cuộc điện đàm là “tuyệt vời”, khẳng định quan hệ song phương vẫn rất tốt đẹp và cho biết Trung Quốc đang cân nhắc tăng mạnh nhập khẩu đậu nành Mỹ.

Việt Nam: Tháng 1/2026, kim ngạch xuất khẩu nông, lâm, thủy sản của Việt Nam ước đạt gần 6,51 tỷ USD, tăng 29,5% so với cùng kỳ năm trước, trong đó nông sản là nhóm tăng trưởng mạnh nhất. Châu Á tiếp tục là thị trường xuất khẩu lớn nhất, còn Trung Quốc, Hoa Kỳ và Nhật Bản là ba thị trường chủ lực với mức tăng trưởng cao. Nhiều mặt hàng nông sản ghi nhận đà tăng ấn tượng cả về lượng và giá trị như cà phê, cao su, gạo, rau quả, hạt điều và hạt tiêu. Rau quả là điểm sáng khi kim ngạch xuất khẩu tăng gấp đôi, đạt khoảng 750 triệu USD. Cà phê và cao su tiếp tục giữ vai trò chủ lực, đóng góp lớn vào tổng kim ngạch xuất khẩu. Bộ Nông nghiệp và Môi trường cho biết ngành sẽ tiếp tục đẩy mạnh phát triển thị trường và tái cơ cấu nông nghiệp theo hướng bền vững.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 25.955 vnd.

Dầu: Khép phiên giao dịch ngày 05/02, giá dầu thế giới đồng loạt giảm mạnh. Dầu Brent kỳ hạn tương lai mất 1,91 USD (-2,75%), chốt phiên tại 67,55 USD/thùng. Trong khi đó, dầu thô WTI của Mỹ giảm 1,85 USD (-2,84%), xuống còn 63,29 USD/thùng.

MSR: Khép lại năm 2025, Masan High-Tech Materials ghi nhận kết quả kinh doanh khởi sắc với doanh thu đạt 7.443 tỷ đồng, tăng 19% so với năm trước, còn lợi nhuận sau thuế đạt 11 tỷ đồng, cho thấy hiệu quả hoạt động được cải thiện rõ nét. Riêng quý IV/2025 trở thành điểm nhấn khi lợi nhuận sau thuế đạt 222 tỷ đồng, mức cao nhất kể từ năm 2022, nhờ các đơn hàng xuất khẩu giá cao. Vonfram tiếp tục là trụ cột doanh thu với 4.458 tỷ đồng, tăng 33%, được hỗ trợ bởi mặt bằng giá thế giới tăng mạnh. Doanh nghiệp tận dụng lợi thế chế biến sâu khi bán sản phẩm với giá cao hơn khoảng 10% so với thị trường tại châu Âu và châu Á. Bên cạnh đó, mảng florit đóng góp 1.432 tỷ đồng doanh thu, giúp MSR khẳng định vị thế trên thị trường toàn cầu. Bước sang năm 2026, công ty đặt mục tiêu doanh thu 11.900-12.500 tỷ đồng, tiếp tục củng cố vai trò trong chuỗi cung ứng khoáng sản chiến lược.

VJC: Vietjet và Pratt & Whitney (thuộc tập đoàn RTX) vừa ký thỏa thuận trang bị động cơ GTF cho 44 tàu bay Airbus A320neo, gồm 24 A321neo và 20 A321XLR, nâng tổng số đơn đặt hàng động cơ GTF của Vietjet lên 137 chiếc, với lịch bàn giao từ tháng 7/2026. Thỏa thuận cũng bao gồm gói dịch vụ bảo dưỡng động cơ EngineWise® Comprehensive trong 12 năm. Vietjet cho biết động cơ GTF đóng vai trò then chốt trong chiến lược tăng trưởng nhờ giúp tiết kiệm tới 20% nhiên liệu và giảm chi phí khai thác. Pratt & Whitney khẳng định việc Vietjet tiếp tục lựa chọn GTF thể hiện niềm tin dài hạn vào dòng động cơ hiệu quả nhất cho máy bay thân hẹp. Hiện Vietjet đang khai thác 42 tàu bay A321neo sử dụng động cơ GTF và dự kiến trang bị loại động cơ này cho 93 tàu bay trong đội bay. Thỏa thuận mới góp phần củng cố kế hoạch mở rộng mạng bay quốc tế và tầm nhìn dài hạn của Vietjet trong vai trò một tập đoàn hàng không đa quốc gia.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.798,40	-1,23%	15,84%
DJIA	48.908,72	-1,20%	15,37%
Nasdaq	22.540,59	-1,59%	16,91%
Shanghai	4.075,92	-0,64%	24,93%
Hang Seng	26.885,24	0,14%	37,01%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.778,30	-5,47%	82,07%
Dầu WTI	63,27	-2,86%	-11,78%
Dầu Brent	67,54	-2,76%	-9,68%
Than	116,00	0,00%	-7,39%
Đồng	5,82	-1,69%	46,07%
Quặng sắt	101,03	-1,12%	-2,49%
Thép	444,44	-0,18%	-0,62%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	97,95	0,94%	-10,38%
USD/JPY	157,04	0,11%	-0,28%
USD/CNY	6,93	-0,14%	-5,59%
EUR/USD	1,1777	-0,25%	14,74%
GBP/USD	1,3523	-0,93%	9,24%

MBB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (05/02/2026)	27.050
Giá mục tiêu	30.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%–13%
Vùng mua	26.500–27.000
Ngưỡng cắt lỗ	<25.400

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, MBB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 34.268 tỷ đồng, tăng 19% yoy. Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu đến từ tín dụng mở rộng mạnh, đặc biệt trong quý IV khi dư nợ tăng thêm chiếm khoảng 50% mức tăng cả năm. Thu nhập lãi thuần đạt hơn 51.600 tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ dù NIM thu hẹp nhẹ. Thu nhập ngoài lãi cải thiện tích cực, góp phần củng cố kết quả kinh doanh chung.

Tín dụng tăng trưởng vượt trội, dẫn đầu ngành: Dư nợ cho vay khách hàng cuối năm 2025 đạt hơn 1,08 triệu tỷ đồng, tăng gần 40% so với đầu năm, cao nhất toàn ngành. Tăng trưởng tín dụng diễn ra đồng đều ở cả phân khúc bán lẻ và doanh nghiệp, trong đó bán lẻ chiếm khoảng 45% tổng dư nợ. Các lĩnh vực bất động sản, dịch vụ tài chính và xây dựng ghi nhận mức tăng mạnh. Bước sang năm 2026, MBB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 35%, tiếp tục giữ vai trò động lực tăng trưởng chính.

Thu nhập ngoài lãi và nền tảng khách hàng: Thu nhập ngoài lãi của MBB năm 2025 tăng hai chữ số, nổi bật là thu nhập phí tăng hơn 50%. Ngân hàng duy trì vị thế dẫn đầu bancassurance với doanh thu bảo hiểm hơn 9.300 tỷ đồng. Tập khách hàng đạt 35 triệu người, lớn nhất toàn hệ thống, tạo dư địa lớn cho bán chéo sản phẩm. Đây là nền tảng quan trọng giúp MBB duy trì tăng trưởng lợi nhuận bền vững.

Hiệu quả hoạt động và chất lượng tài sản: Hiệu quả hoạt động tiếp tục cải thiện khi CIR giảm về quanh 29% nhờ đẩy mạnh số hóa. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất cuối năm 2025 giảm xuống khoảng 1,3%, thấp hơn đáng kể so với năm trước. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt gần 94% ở cấp hợp nhất và 100% tại ngân hàng mẹ. Nền tảng dự phòng dày giúp MBB có khả năng hấp thụ rủi ro tốt trong bối cảnh môi trường tín dụng thận trọng hơn.

Triển vọng tăng trưởng năm 2026: Năm 2026, MBB đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 15–20%, tương đương gần 40.000 tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng cao cùng thu nhập ngoài lãi tích cực sẽ bù đắp cho xu hướng NIM thu hẹp nhẹ. Ngân hàng kỳ vọng kiểm soát nợ xấu dưới 1,5% và duy trì ROE trên 21%. Với lợi thế về quy mô và hạn mức tín dụng, MBB tiếp tục được đánh giá cao về triển vọng tăng trưởng dài hạn.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

MBB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	14.600–29.500
KLGDBQ 10D (CP)	25.926.080
Vốn hóa (tỷ đồng)	223.929,00
BVPS	16.901
P/E (lần)	8,36
P/B (lần)	1,64
EPS (VND)	3.324,51
SL CPLH (triệu CP)	8.055,00
Tỷ lệ free–float (%)	50,00
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	44,34
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,03
ROA (%)	1,95
ROE (%)	21,57

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	54,29	Mua
MFI	66,33	Mua
MA10	26,99	Mua
MA20	27,16	Mua
MA50	25,75	Mua
MA100	25,48	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	VSC	Theo dõi	21,5-22,0			25.000	20.800			

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			46,3%
2	TCB	Nắm giữ	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000			-2,1%
3	MSN	Nắm giữ	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000			-0,1%
4	MSH	Nắm giữ	35,0-35,8	27/01/2026	34.250	38.500	33.000			18,2%
5	DDV	Nắm giữ	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500			0,3%
6	CTR	Nắm giữ	94,0-97,0	02/2/2026	97.000	110.000	89.000			-2,3%
7	FPT	Nắm giữ	102,0-104,0	02/2/2026	101.700	115.000	98.000			-2,7%
8	HDC	Nắm giữ	21,0-21,7	04/2/2026	21.500	24.000	20.000			2,6%

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	VRE	Chốt lời	30,0-31,5	16/01/2026	31.650	36.000	28.500	26/01/26	32.400	3,9%
4	HDB	Chốt lời	26,7-28,5	19/01/2026	28.300	32.000	26.200	26/01/26	29.400	2,4%
5	ACB	Chốt lời	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500	28/01/26	24.500	4,2%
6	ANV	Chốt lời	26,8-27,5	22/01/2026	26.500	30.500	25.000	03/02/26	29.400	10,9%
7	PC1	Chốt lời	23,0-23,5	22/01/2026	23.300	26.000	22.000	04/02/26	27.400	17,6%
8	HPG	Chốt lời	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000	05/02/26	28.350	6,8%
9	VCI	Chốt lời	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000	05/02/26	36.800	7,8%
10	POW	Chốt lời	13,5-14,0	27/01/2026	13.600	15.500	12.800	05/02/26	14.650	6,3%
11	CTG	Chốt lời	37,5-38,5	30/01/2026	37.850	42.000	36.000	05/02/26	39.700	4,6%
12	PHR	Hòa vốn	62,5-63,5	03/2/2026	64.800	70.000	60.000	05/02/26	64.800	3,4%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Hoàng Ngọc Thùy Liên: Chuyên viên cao cấp Trung tâm Phát triển Năng lực Đầu tư.

Email: ptnldt@lpbs.com.vn

lien.hoang@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](#)

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.