

ĐỀ PHÒNG NHỊP ĐIỀU CHỈNH

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 51,61 điểm trong phiên 11/03 kết phiên ở mức 1.728,34 điểm. Thanh khoản giảm 35,14% so với phiên giao dịch ngày 10/03. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 1.085 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.680-1.760 điểm trong phiên giao dịch ngày 12/03: VN-Index tiếp tục duy trì đà phục hồi tích cực, đóng cửa gần mức cao nhất phiên. Sắc xanh tím duy trì xuyên suốt, cho thấy tâm lý nhà đầu tư ổn định hơn sau nhịp biến động trước đó. Tuy nhiên, thanh khoản giảm dưới trung bình 20 phiên, cho thấy dòng tiền có phần thận trọng sau hai phiên hồi phục. Trong phiên tiếp theo, thị trường có thể tiếp tục hồi phục đầu phiên, nhưng nhiều khả năng xuất hiện rung lắc hoặc điều chỉnh nhẹ do NĐT chốt lời ngắn hạn và tình hình chiến tranh Trung Đông còn căng thẳng.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	40,56	48,35	1.787,17	1.797,11	1.816,93	1.747,63
Hành động	Mua	Mua	Quan sát	Quan sát	Quan sát	Quan sát

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TCB

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **34.000 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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.728,34	3,08
KLCP (triệu CP)	997,26	-35,14
GTGD (tỷ VND)	29.517	-29,26
Khớp lệnh	26.073	-31,67
Thỏa thuận	3.443,7	3,72
HNX-Index		
Đóng cửa	247,02	2,89
KLCP (triệu CP)	85,77	-38,70
GTGD (tỷ VND)	1.746,1	-41,23
UPCoM		
Đóng cửa	124,09	1,51
KLCP (triệu CP)	45,66	-18,87
GTGD (tỷ VND)	800,1	-13,38

Diễn biến TTCK Mỹ: Phiên giao dịch ngày 11/03 khép lại với diễn biến trái chiều trên thị trường chứng khoán Mỹ. Chỉ số công nghiệp Dow Jones giảm 289,24 điểm, tương đương 0,61%, xuống còn 47.417,27 điểm. Trong khi đó, S&P 500 giảm nhẹ 0,08% xuống 6.775,80 điểm. Ngược lại, Nasdaq Composite tăng 0,08%, lên mức 22.716,13 điểm.

Thế giới: Trong hai tháng đầu năm, Trung Quốc nhập khẩu 96,93 triệu tấn dầu thô, tăng 16% so với cùng kỳ năm trước. Nước này hiện phụ thuộc hơn 70% vào nguồn dầu nhập khẩu, với các nhà cung cấp chính gồm Nga, Saudi Arabia và Iraq. Căng thẳng giữa Mỹ - Israel và Iran khiến lo ngại gián đoạn vận chuyển qua eo biển Hormuz, tuyến đường chiếm khoảng 1/5 lượng dầu thô toàn cầu, làm giá dầu có lúc tăng lên 120 USD/thùng. Tuy nhiên, giá dầu nhanh chóng giảm về khoảng 90 USD/thùng sau khi G7 công bố giải phóng dự trữ dầu và tín hiệu hạ nhiệt căng thẳng. Các chuyên gia cho rằng biến động giá chủ yếu đến từ hoạt động đầu cơ trên thị trường tài chính. Nhờ lượng dự trữ chiến lược khoảng 1,4 tỷ thùng và nguồn cung nhập khẩu đa dạng, Trung Quốc được đánh giá không đối mặt nguy cơ thiếu dầu trong ngắn hạn.

Việt Nam: Từ 31/3 đến 2/4/2026, ba triển lãm quốc tế ProPak Vietnam 2026, DrinkTech Vietnam 2026 và Plastics & Rubber Vietnam 2026 sẽ diễn ra tại SECC (TP.HCM) với hơn 450 doanh nghiệp từ 32 quốc gia và vùng lãnh thổ tham gia. Sự kiện được tổ chức trên diện tích hơn 13.000 m², trưng bày các công nghệ và giải pháp trong lĩnh vực chế biến, đóng gói, đồ uống, nhựa và cao su. Triển lãm quy tụ nhiều thương hiệu thiết bị và công nghệ lớn, đồng thời dự kiến đón hơn 11.000 khách tham quan chuyên ngành. Bên cạnh khu trưng bày, chương trình còn có chuỗi hội thảo chuyên đề về chuyển đổi số, kinh tế tuần hoàn, tiêu chuẩn xuất khẩu và bao bì bền vững. Điểm nhấn gồm Diễn đàn Bao bì Việt Nam 2026 và DrinkTech Conference với sự tham gia của các chuyên gia quốc tế. Sự kiện được kỳ vọng trở thành nền tảng kết nối thương mại và công nghệ quan trọng cho doanh nghiệp trong khu vực.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.250 VND.

Vàng: Khép phiên ngày 11/03, giá vàng giao ngay giảm 0,4% xuống còn 5.169,02 USD/oz vào lúc 13h33 (giờ Mỹ). Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai của Mỹ giao tháng 4 giảm 1,2%, chốt phiên ở mức 5.179,10 USD/oz.

SHB: Ngân hàng SHB dự kiến phát hành riêng lẻ 200 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp với giá 16.850 đồng/cp, tương đương khoảng 4,35% lượng cổ phiếu đang lưu hành. Danh sách nhà đầu tư tham gia có nhiều tổ chức lớn trong và ngoài nước như PVI, FPT, Hanwha Life cùng một số quỹ ngoại. Tổng số tiền dự kiến thu về khoảng 3.370 tỷ đồng, trong đó 1.685 tỷ đồng dùng để bổ sung vốn lưu động và tài trợ tài sản cố định. Phần còn lại cũng sẽ được ngân hàng sử dụng để cho vay phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh và các dự án. Trong nhóm đăng ký mua lớn, Quản lý Quỹ PVI dự kiến mua 62,5 triệu cổ phiếu, tiếp theo là Quản lý Quỹ FPT và Quỹ Đầu tư Hạ tầng PVI. Đợt phát hành này được kỳ vọng sẽ giúp SHB tăng cường nguồn vốn và mở rộng dư địa tăng trưởng tín dụng trong thời gian tới.

GEX: CTCP Tập đoàn GELEX dự kiến trình cổ đông phương án phân phối lợi nhuận năm 2025 với tổng tỷ lệ 33%, gồm 25% cổ tức bằng cổ phiếu và 8% bằng tiền mặt. Trước đó, doanh nghiệp đã tạm ứng 8% cổ tức tiền mặt cho cổ đông vào tháng 9/2025 với tổng số tiền khoảng 722 tỷ đồng. Ngoài ra, GELEX cũng dự kiến phát hành thêm cổ phiếu tỷ lệ 20% từ nguồn vốn chủ sở hữu nhằm tăng vốn điều lệ và mở rộng quy mô hoạt động. Nếu được thông qua, tổng tỷ lệ cổ phiếu và cổ tức cổ đông nhận có thể lên tới 53%, mức cao nhất trong nhiều năm gần đây của doanh nghiệp. Sau phát hành, vốn điều lệ dự kiến tăng từ 9.023 tỷ đồng lên khoảng 13.084 tỷ đồng. Năm 2026, GELEX đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất 44.712 tỷ đồng, tăng 13,2%, trong khi lợi nhuận trước thuế dự kiến 3.615 tỷ đồng theo kế hoạch kinh doanh thận trọng

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.775,80	-0,08%	15,46%
DJIA	47.417,27	-0,61%	11,85%
Nasdaq	22.716,13	0,08%	17,82%
Shanghai	4.133,43	0,25%	26,69%
Hang Seng	25.898,76	-0,24%	31,98%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	5.169,02	-1,20%	96,96%
Dầu WTI	87,25	4,58%	21,65%
Dầu Brent	91,99	4,72%	23,01%
Than	134,90	2,90%	7,70%
Đồng	5,83	-0,51%	46,32%
Quặng sắt	103,53	0,30%	-0,08%
Thép	454,88	0,87%	1,71%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,28	0,35%	-9,16%
USD/JPY	158,94	0,42%	0,93%
USD/CNY	6,87	0,00%	-6,41%
EUR/USD	1,1566	-0,39%	12,69%
GBP/USD	1,3411	-0,05%	8,34%

TCB

(HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (10/03/2026)

31.100

Giá mục tiêu ngắn hạn

34.000

Tiềm năng tăng trưởng

10%–13%

Vùng mua

30.000–31.000

Ngưỡng cắt lỗ

<28.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Năm 2025, TCB ghi nhận tăng trưởng tín dụng 21,5%, tương đương năm 2024 và cao hơn nhiều ngân hàng cùng nhóm. Nhờ đó, lợi nhuận sau thuế đạt gần 26.000 tỷ đồng, tăng hơn 19% yoy và lập kỷ lục mới. Động lực chính đến từ khách hàng cá nhân, đặc biệt các khoản vay mua nhà, vay tín chấp và hộ kinh doanh. Ngân hàng cũng giảm tỷ trọng cho vay bất động sản và mở rộng sang các lĩnh vực khác.

Nguồn vốn huy động cải thiện: Trong quý IV/2025, tiền gửi của TCB tăng khoảng 24.000 tỷ đồng nhờ mặt bằng lãi suất huy động cao hơn, kéo tỷ lệ LDR giảm xuống 76,5%. Giúp ngân hàng giảm áp lực huy động vốn khi tín dụng tăng nhanh hơn tiền gửi trước đó. Nếu xu hướng huy động tiếp tục trong năm 2026, TCB có thể duy trì LDR quanh 70–75%, tạo nền tảng thanh khoản ổn định. Nguồn vốn đầu vào ổn định sẽ giúp ngân hàng kiểm soát chi phí vốn và hỗ trợ tăng trưởng tín dụng bền vững.

Thu nhập ngoài lãi tiếp tục mở rộng: Các mảng kinh doanh ngoài lãi của TCB đang phục hồi mạnh, đặc biệt là dịch vụ, ngoại hối và chứng khoán đầu tư. Riêng hoạt động dịch vụ trong quý IV/2025 đạt 2.571 tỷ đồng, tăng hơn 75% so với cùng kỳ. Sự ra đời của Techcom Life cùng hệ sinh thái tài chính được kỳ vọng tạo thêm nguồn thu từ bảo hiểm. Bên cạnh đó, hoạt động của TCBS và kênh phân phối trái phiếu cũng hỗ trợ doanh thu ngoài lãi, giúp cơ cấu thu nhập ngày càng đa dạng.

Chất lượng tài sản và dự phòng cải thiện: TCB duy trì nền tảng tài chính ổn định với tỷ lệ nợ xấu khoảng 1,07% cuối năm 2025, thấp hơn nhiều ngân hàng cùng quy mô. Ngân hàng cũng tăng trích lập dự phòng giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt khoảng 128%. Việc kiểm soát nợ xấu tốt trong khi vẫn duy trì tăng trưởng tín dụng cho thấy năng lực quản trị rủi ro hiệu quả. Trong năm 2026, TCB có thể nâng bộ đệm dự phòng lên trên 150% để tăng khả năng chống chịu trước biến động kinh tế.

Hệ sinh thái tài chính đa dạng: Techcombank đang xây dựng hệ sinh thái tài chính toàn diện, nổi bật là công ty bảo hiểm nhân thọ Techcom Life và kế hoạch góp thêm tối đa 800 tỷ đồng để mở rộng hoạt động. Thị trường bảo hiểm Việt Nam còn nhiều dư địa khi tỷ lệ phí bảo hiểm/GDP khoảng 1,2%. Với tệp khách hàng lớn và nền tảng số mạnh, TCB có lợi thế phân phối sản phẩm bảo hiểm và dịch vụ tài chính. Về dài hạn, hệ sinh thái tài chính đa dạng sẽ là động lực tăng trưởng quan trọng cho TCB.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TCB đang nỗ lực lấy lại các mốc MA ngắn hạn và dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang dao động 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	21.730–42.000
KLGDBQ 10D (CP)	17.796.220
Vốn hóa (tỷ đồng)	214.713,08
BVPS	23.996
P/E (lần)	8,47
P/B (lần)	1,26
EPS (VND)	3.577,00
SL CPLH (triệu CP)	7.086,24
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	22,52
ROA (%)	2,33
ROE (%)	16,03

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Giảm
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	35,24	Mua
MFI	34,57	Mua
MA10	32,78	Quan sát
MA20	34,02	Quan sát
MA50	34,91	Quan sát
MA100	34,97	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	HCM	Theo dõi	22,0-23,0			26.000	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			37,9%
2	EIB	Nắm giữ	20,0-21,5	11/02/2026	20.500	25.000	20.500			9,5%
3	HPG	Nắm giữ	26,8-27,5	04/3/2026	26.900	31.000	25.500			1,9%
4	VCB	Nắm giữ	58,0-61,0	10/03/2026	59.000	68.000	56.000			2,4%
5	MBB	Nắm giữ	23,3-25,0	10/03/2026	25.600	27.000	22.500			4,7%
6	MWG	Nắm giữ	79,0-81,0	11/03/2026	80.700	90.000	75.000			7,2%

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	MSR	Chốt lời	36,0-37,0	23/02/2026	37.900	42.000	34.500	27/02/26	48.500	28,0%
4	MSN	Chốt lời	78,0-80,0	22/01/2026	79.500	88.000	75.000	02/03/26	80.600	1,4%
5	MWG	Chốt lời	87,5-89,5	10/02/2026	88.000	97.000	83.500	02/03/26	92.100	4,7%
6	TCB	Chốt lời	35,5-36,3	16/01/2026	35.600	40.000	36.000	03/03/26	34.900	-2,0%
7	VGC	Chốt lời	50,0-51,5	25/02/2026	51.100	57.000	34.500	03/03/26	52.300	2,3%
8	VCI	Chốt lời	36,0-37,0	26/02/2026	36.300	40.500	34.500	03/03/26	39.900	9,9%
9	PNJ	Chốt lời	117,0-118,0	26/02/2026	117.500	130.000	112.000	03/03/26	124.900	6,3%
10	DDV	Chốt lời	27,8-28,8	30/01/2026	28.800	32.000	26.500	04/03/26	34.800	20,8%
11	PHP	Hòa vốn	37,5-38,6	02/3/2026	38.600	43.000	36.000	05/03/26	38.700	0,3%
12	KDH	Cắt lỗ	26,8-27,6	11/02/2026	27.600	30.000	25.600	06/03/26	27.000	-2,2%
13	SHS	Chốt lời	18,5-19,0	04/3/2026	18.000	22.000	17.500	06/03/26	19.000	5,6%
14	DPR	Nắm giữ	44,0-46,0	03/3/2026	44.600	52.000	41.500	09/03/26	40.000	-10%

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 \(lpbs.com.vn\)](http://Cong 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.