

ÁP LỰC VÙNG KHÁNG CỰ 1.880

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng nửa cuối năm 2026

Sau khi siết tăng trưởng tín dụng xuống 15% và hạn chế tín dụng bất động sản, NHNN liên tục điều chỉnh các quy định kỹ thuật để mở rộng dư địa cho vay. Các biện pháp gồm nới giới hạn cấp tín dụng, điều chỉnh cách tính LDR, nâng trần vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn và loại trừ một số khoản vay khỏi room tín dụng. Nhờ đó, dòng vốn được khơi thông cho các lĩnh vực và dự án ưu tiên mà không cần thay đổi chính thức mục tiêu tín dụng..

Ngành ngân hàng đang cố gắng 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. 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 11,13 điểm trong phiên 23/6 kết phiên ở mức 1.869,04 điểm. Thanh khoản tăng 82,66% so với phiên giao dịch ngày 19/5. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 1.732 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.840-1.870 điểm trong phiên giao dịch ngày 24/6: VN-Index tiếp tục ghi nhận trạng thái "xanh vỏ đỏ lòng" khi đà tăng chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm ngân hàng, trong khi nhiều nhóm ngành còn lại chịu áp lực điều chỉnh. Dòng tiền phân hóa mạnh và tập trung vào các cổ phiếu có câu chuyện hỗ trợ riêng. Áp lực chốt lời ngắn hạn gia tăng khi chỉ số tiến sát vùng kháng cự 1.880 điểm, khiến tâm lý giao dịch thận trọng hơn. Trong các phiên tới, thị trường nhiều khả năng tiếp tục giằng co và phân hóa trước mùa công bố kết quả kinh doanh quý II.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TCB

Khuyến nghị: **Giải ngân**

TP: **36.000 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 cổ phiếu nắm giữ 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	1.869,04	0,60
KLCP (triệu CP)	945,42	82,66
GTGD (tỷ VND)	30.989	112,30
Khớp lệnh	19.058	55,43
Thỏa thuận	11.930,9	410,80
HNX-Index		
Đóng cửa	326,38	1,66
KLCP (triệu CP)	60,29	57,47
GTGD (tỷ VND)	1.132,6	50,38
UPCoM		
Đóng cửa	127,43	-0,26
KLCP (triệu CP)	53,89	124,80
GTGD (tỷ VND)	936,2	139,74

Diễn biến TTCK Thế Giới: Khép lại phiên giao dịch ngày 23/06, thị trường chứng khoán Mỹ diễn biến kém tích cực khi các chỉ số chủ chốt đồng loạt suy giảm. Chỉ số S&P 500 mất 1,44%, lùi về 7.365,46 điểm; Nasdaq Composite giảm mạnh 2,21%, đóng cửa ở mức 25.587,04 điểm. Trong khi đó, Dow Jones chỉ giảm nhẹ 45,87 điểm, tương đương 0,09%, xuống còn 51.666,84 điểm.

Thế giới: Nhật Bản đã vượt Thái Lan trở thành đối tác thương mại lớn thứ 4 của Campuchia khi kim ngạch song phương đạt hơn 1,2 tỷ USD trong 5 tháng đầu năm 2026, tăng 17,2% so với cùng kỳ. Xuất khẩu Campuchia sang Nhật Bản đạt 766 triệu USD, tăng 20,6%, đưa Nhật Bản thành thị trường xuất khẩu lớn thứ 3. Chiều ngược lại, Campuchia nhập khẩu 434 triệu USD hàng hóa từ Nhật Bản, chủ yếu là máy móc, thiết bị điện tử và vật liệu công nghiệp. Đà tăng trưởng thương mại cho thấy vai trò ngày càng lớn của Nhật Bản trong quá trình công nghiệp hóa Campuchia. Theo Phòng Thương mại Campuchia, RCEP đóng vai trò quan trọng trong thúc đẩy quan hệ thương mại song phương. Sự bứt phá này cho thấy Campuchia tiếp tục mở rộng hợp tác kinh tế với các đối tác lớn bên cạnh Trung Quốc, Mỹ và Việt Nam.

Việt Nam: Tuyến đường vượt biển Cần Giờ - Vũng Tàu với tổng vốn hơn 93.000 tỷ đồng, dự kiến khởi công ngày 2/7, được kỳ vọng mở ra hành lang kinh tế biển mới cho khu vực phía Nam. Công trình dài 14,06 km, gồm cầu vượt biển và hầm ngầm dưới biển, sẽ tăng cường kết nối Cần Giờ với Vũng Tàu, thúc đẩy phát triển đô thị, logistics, du lịch và dịch vụ. Cùng với các dự án hạ tầng lớn như cầu Cần Giờ, đường sắt Bến Thành - Cần Giờ và cao tốc Bến Lức - Long Thành, khu vực này được kỳ vọng hình thành cực tăng trưởng mới gắn với kinh tế biển. Sự bứt phá về hạ tầng đang gia tăng sức hút của bất động sản Cần Giờ, đặc biệt với các sản phẩm giới hạn tại siêu đô thị Vinhomes Green Paradise. Trong đó, bộ sưu tập biệt thự Lagoonia Legacy được định vị là nhóm tài sản hưởng lợi từ chu kỳ phát triển mới của khu vực.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.332,5 VND.

Dầu: Khép lại phiên giao dịch ngày 23/06, giá dầu thế giới đồng loạt đi xuống. Dầu Brent, chuẩn tham chiếu quốc tế, giảm 82 xu xuống còn 77,08 USD/thùng. Trong khi đó, dầu WTI của Mỹ mất 65 xu, chốt phiên ở mức 73,21 USD/thùng.

LPB: Cổ phiếu LPB bất ngờ tăng kịch trần 6,9% trong phiên giao dịch ngày 23/6 lên 52.600 đồng/cp, đi kèm loạt giao dịch thỏa thuận với tổng giá trị hơn 7.000 tỷ đồng. Đáng chú ý, danh sách cổ đông sở hữu trên 1% vốn ngân hàng đã bổ sung ông Phạm Nhật Vượng với tỷ lệ nắm giữ 4,894%, bên cạnh cổ đông lớn là Tổng Công ty Bưu điện Việt Nam. Về kết quả kinh doanh, LPBank ghi nhận lợi nhuận trước thuế quý I/2026 đạt 2.826 tỷ đồng, nhờ thu nhập lãi thuần đạt 3.878 tỷ đồng và hoạt động ngoại hối tăng mạnh. Tuy nhiên, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng gấp 4 lần cùng kỳ lên 774 tỷ đồng, cho thấy ngân hàng vẫn chủ động gia tăng bộ đệm an toàn. Năm 2026, LPBank đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 14.982 tỷ đồng, cùng kế hoạch tăng trưởng tín dụng 11,7%. Tính đến cuối quý I, tổng tài sản đạt 580.859 tỷ đồng, trong khi tiền gửi khách hàng và dư nợ cho vay tiếp tục tăng.

YEG: Tập đoàn YeaH1 vừa công bố sự trở lại của chương trình Anh Trai Vượt Ngàn Chông Gai 2026 với nhiều thay đổi về format, tăng tính cạnh tranh và quy tụ 34 nghệ sĩ thuộc nhiều thế hệ. Chương trình được xem là dự án trọng điểm của YeaH1 trong năm 2026, sau thành công của mùa đầu tiên và chuỗi 9 đêm concert giai đoạn 2024-2026. Ban lãnh đạo kỳ vọng chương trình sẽ đóng góp đáng kể cho doanh thu mảng talents trong nửa cuối năm, bù đắp phần doanh thu concert dự kiến giảm so với năm trước. Bên cạnh đó, YeaH1 cũng đặt mục tiêu tiếp tục phát triển chuỗi concert sau khi chương trình kết thúc, tương tự thành công của mùa đầu tiên. Chương trình có sự đồng hành của Techcombank trong vai trò đồng đầu tư cùng nhiều thương hiệu tài trợ khác. Trong bối cảnh mới hoàn thành khoảng 13-14% kế hoạch năm sau quý I, YeaH1 kỳ vọng chương trình sẽ trở thành động lực tăng trưởng quan trọng cho kết quả kinh doanh năm 2026.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	7365,46	-1,44%	25,51%
DJIA	51666,84	-0,09%	21,88%
Nasdaq	25.587,04	-2,21%	32,71%
Shanghai	4.106,25	-1,37%	25,86%
Hang Seng	23.336,28	-1,82%	18,92%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.113,59	-1,89%	56,74%
Dầu WTI	73,21	-2,15%	2,08%
Dầu Brent	77,08	-1,05%	3,08%
Than	143,90	0,00%	14,89%
Đồng	6,14	-3,31%	54,10%
Quặng sắt	100,53	-0,25%	-2,97%
Thép	452,43	-0,42%	1,16%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	101,38	0,37%	-7,24%
USD/JPY	161,56	-0,01%	2,59%
USD/CNY	6,79	0,30%	-7,50%
EUR/USD	1,137	-0,52%	10,78%
GBP/USD	1,319	-0,38%	6,55%

TCB

(HOSE)

Khuyến nghị	Giải ngân
Giá hiện tại (23/06/2026)	32.050
Giá mục tiêu trung hạn	36.000
Tiềm năng tăng trưởng	12%–15%
Vùng giải ngân	31.000–32.100
Ngưỡng cắt lỗ	<29.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý 1/2026, Techcombank ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 8.870 tỷ đồng, tăng 22,6% yoy. Giúp ngân hàng hoàn thành gần 24% kế hoạch năm 2026. Sự bứt phá này không chỉ dựa trên tín dụng mà còn nhờ sự đóng góp mạnh mẽ của thu nhập phí thuần (tăng 46,7% n/n) và việc tiết giảm chi phí dự phòng rủi ro.

Tái cơ cấu danh mục hướng tới sự linh hoạt: Tăng trưởng tín dụng quý 1/2026 của TCB đạt 3,6%, với sự dịch chuyển rõ rệt sang phân khúc bán lẻ (+6% svdn) và cho vay xây dựng (+72% svdn) để thay thế cho mảng bất động sản dự án (giảm 2%). Đáng chú ý, dư nợ bất động sản lần đầu tiên xuống dưới mức 30%, giúp giảm thiểu rủi ro tập trung. Ở chiều huy động, dù tổng tiền gửi giảm nhẹ 2% do áp lực lãi suất thị trường, nhưng TCB vẫn sở hữu lợi thế lớn từ dòng tiền giá rẻ. Ngân hàng đang kỳ vọng sự phục hồi của CASA và các sản phẩm như "Sinh lời tự động" sẽ giúp tối ưu hóa chi phí vốn trong nửa cuối năm 2026, tạo dư địa mở rộng biên lãi thuần (NIM).

Sức mạnh nội lực và chất lượng tài sản hàng đầu: Hệ số an toàn vốn (CAR) đạt 15,2%, vượt xa tiêu chuẩn Basel III và tạo dư địa tăng trưởng tín dụng trong tương lai. Tỷ lệ CIR duy trì ở mức thấp 28,3%, phản ánh hiệu quả vận hành cao. Về chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu vẫn được kiểm soát quanh 1,09% dù mảng bán lẻ có biến động nhẹ. Đồng thời, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 129%, giúp ngân hàng duy trì bộ đệm dự phòng an toàn. Đây là nền tảng quan trọng để TCB duy trì tăng trưởng bền vững.

Hưởng lợi nhờ NHNN nới lỏng tín dụng có chọn lọc: Đối với TCB, các động thái nới lỏng tín dụng có chọn lọc của NHNN là yếu tố tích cực do ngân hàng có tỷ trọng cho vay bất động sản và khách hàng doanh nghiệp lớn ở mức đáng kể. Việc mở rộng dư địa tín dụng, nới các giới hạn kỹ thuật và ưu tiên các dự án quy mô lớn có thể giúp TCB đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng, cải thiện thu nhập lãi và tăng tốc giải ngân cho các khách hàng chiến lược. Đồng thời, thanh khoản hệ thống được hỗ trợ cũng giúp giảm áp lực huy động vốn và tạo điều kiện duy trì biên lãi ròng (NIM)

Kỷ nguyên AI và tham vọng "Vốn hóa 4 tỷ USD": Điểm đột phá có tầm ảnh hưởng lớn nhất đến tương lai của TCB chính là chiến lược "AI First" gắn liền với kế hoạch tăng vốn kỷ lục lên 113.738 tỷ đồng. Việc ứng dụng AI vào vận hành không chỉ giúp tối ưu hóa trải nghiệm cho mục tiêu 30 triệu khách hàng vào năm 2030 mà còn thay đổi hoàn toàn cấu trúc chi phí. Đặc biệt, việc mở rộng sang mảng tín dụng hạ tầng và tận dụng cột mốc GDP bình quân đầu người 5.000 - 6.000 USD để bùng nổ mảng Quản lý gia sản (Wealth Management) sẽ là động lực tăng trưởng mới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

TCB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI nằm 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	27.770–41.140
KLGDBQ 10D (CP)	9.155.870
Vốn hóa (tỷ đồng)	227.114,01
BVPS	27.999
P/E (lần)	8,72
P/B (lần)	2,15
EPS (VND)	3.676,53
SL CPLH (triệu CP)	7.086,24
Tỷ lệ free-float (%)	55,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	21,83
ROA (%)	2,29
ROE (%)	15,56

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Hồi phục
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	53,81	Mua
MFI	50,24	Mua
MA10	31,42	Mua
MA20	31,56	Mua
MA50	32,20	Mua
MA100	32,02	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	KBC	Theo dõi	30,0-31,0			34.000	28.500			
2	NT2	Theo dõi	22,8-23,2			25.000	21.000			

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	HPG	Nắm giữ	23,5-24,0	26/5/2026	24.000	26.000	22.300			-2,9%
2	MBB	Nắm giữ	25,0-25,4	03/6/2026	24.800	28.000	23.800			0,0%
3	ABB	Nắm giữ	15,5-16,0	09/6/2026	16.000	17.300	14.700			9,4%
4	SHB	Nắm giữ	13,7-14,0	09/6/2026	13.650	15.300	13.000			0,4%
5	TPB	Nắm giữ	15,7-16,0	15/6/2026	16.200	17.500	15.100			-0,3%
6	MWG	Nắm giữ	78,0-79,0	17/06/2026	78.800	85.000	75.000			-3,6%
7	PVS	Nắm giữ	38,0-39,0	22/06/2026	39.000	44.000	36.500			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	KDH	Chốt lãi	22,2-23,0	08/6/2026	22.600	25.000	21.000	18/06/26	23.400	3,5%
4	PET	Chốt lãi	49,0-50,0	09/6/2026	48.000	55.000	47.500	18/06/26	57.700	19,8%
5	GMD	Chốt lãi	73,0-75,0	12/6/2026	75.800	81.000	70.000	18/06/26	78.800	4,0%
6	ELC	Thu vốn	16,2-16,7	21/5/2026	16.350	18.000	15.500	22/06/26	16.500	1,2%
7	CTD	Thu vốn	72,0-74,0	01/6/2026	71.500	80.000	69.000	23/06/26	72.200	1,0%
8	EVF	Chốt lời	13,5-14,0	01/6/2026	13.400	15.000	12.800	23/06/26	13.800	3,0%
9	MBS	Chốt lời	19,5-20,0	03/6/2026	19.600	22.000	18.700	23/06/26	21.000	7,1%
10	VNM	Thu vốn	58,0-59,0	11/06/2026	58.600	64.000	55.000	23/06/26	58.900	0,5%
11	DXG	Cắt lỗ	12,8-13,2	19/06/2026	13.200	14.500	12.300	23/06/26	13.000	-1,5%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

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.