



TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành Ngân hàng năm 2025

Tăng trưởng GDP quý 1/2025 của Việt Nam ước đạt 6,93%, cao nhất so với cùng kỳ giai đoạn 2020-2025. Và dự báo sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2025.

NHNN dự kiến tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2025 ở mức khoảng 16%. Đồng thời, tiếp tục thực hiện lộ trình giảm dần và tiến tới xóa bỏ cơ chế phân bổ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho từng tổ chức tín dụng, theo Nghị quyết 62/2022. Bên cạnh đó, việc Chính phủ ban hành Nghị định 69/2025/NĐ-CP, cho phép nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên tối đa 49% tại các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc, đã mở ra cơ hội lớn cho ngành.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 11,0 điểm trong phiên 03/06 kết phiên ở mức 1.347,30 điểm. Thanh khoản tăng 20,06% so với phiên giao dịch ngày 02/06. Khối ngoại quay lại mua ròng gần 915 tỷ đồng trên HOSE.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.330-1.370 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/06: Thị trường đang bước vào giai đoạn thiết lập xu hướng tăng rõ nét khi VN-Index áp sát vùng đỉnh cũ. Sự trở lại mua ròng của khối ngoại góp phần củng cố tâm lý tích cực của nhà đầu tư. Việc chỉ số liên tục kiểm định vùng 1.330-1.350 cho thấy khả năng hấp thụ tốt nguồn cung giá thấp, đồng thời tạo nền tảng vững chắc cho một đợt bứt phá mới. Kỳ vọng trong các phiên tới, VN-Index sẽ tiếp tục duy trì đà tăng và xác lập mặt bằng giá mới.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX



Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VPB

Khuyến nghị: Mua

TP: 21.000 VND | UPSIDE: +15%

Chiến lược hành động

MUA: Nhà đầu tư ưu tiên chiến lược quản trị rủi ro, lựa chọn cổ phiếu có nền tảng tốt, có yếu tố dẫn dắt để nắm giữ trong giai đoạn sắp tới.

BÁN: NGT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường và cân nhắc vùng giá tốt để hạ tỷ trọng danh mục các mã cổ phiếu yếu không có khả năng phục hồi mạnh, chốt lời một phần các cổ phiếu đã tạo được lợi nhuận thời gian qua.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with their respective values and percentage changes.

Diễn biến TTCK Mỹ: Chốt phiên giao dịch ngày 3/6, chỉ số S&P 500 tăng 0,58% lên mức 5.970,37 điểm. Chỉ số Dow Jones cũng nhích 214,16 điểm, tương đương 0,51%, lên 42.519,64 điểm. Trong khi đó, chỉ số Nasdaq Composite tăng mạnh 0,81%, đạt 19.398,96 điểm.

Thế giới: Ngày 3-6, căng thẳng giữa tỉ phú Elon Musk và Tổng thống Donald Trump bùng nổ khi ông Musk chỉ trích mạnh mẽ dự luật chi tiêu của chính quyền Trump. Ông gọi dự luật là "sự ghê tởm" và lên án những người đã bỏ phiếu ủng hộ nó. Musk cảnh báo rằng dự luật sẽ khiến người dân Mỹ gánh khoản nợ không thể duy trì. Đây được xem là lời chỉ trích nặng nề nhất từ trước đến nay của Musk đối với chương trình nghị sự của ông Trump. Dự luật bị cho là sẽ làm tăng thâm hụt ngân sách Mỹ thêm 3.000 tỉ USD trong 10 năm tới và cắt giảm các chương trình y tế, tín dụng xe điện. Mối quan hệ giữa Musk và Nhà Trắng trở nên căng thẳng dù trước đây ông từng ủng hộ Trump. Phản hồi về vụ việc, Nhà Trắng cho biết quan điểm của Musk không làm thay đổi lập trường của Tổng thống.

Việt Nam: Trong chuyến công tác đến Mỹ ngày 2/6, Bộ trưởng Bộ NN-MT Đỗ Đức Duy dẫn đầu phái đoàn Việt Nam làm việc với giới chức bang Iowa để thúc đẩy hợp tác nông, lâm, thủy sản. Hai bên đánh giá thực trạng thương mại, chia sẻ tiềm năng hợp tác và định hướng phát triển chuỗi giá trị song phương. Việt Nam dự kiến ký kết các Bản ghi nhớ (MoU) mua hơn 2 tỉ USD hàng nông sản từ Mỹ, trong đó riêng với Iowa là 800 triệu USD trong 3 năm. Ngoài ra, MoU giữa Cục Chăn nuôi và Thú y Việt Nam với Hiệp hội thịt lợn bang Iowa cũng cam kết đẩy mạnh liên kết doanh nghiệp và tổ chức các hoạt động kỹ thuật. Chuyến đi mở ra cơ hội chuyển giao công nghệ nông nghiệp xanh, thông minh từ Mỹ sang Việt Nam. Bộ trưởng Đỗ Đức Duy kỳ vọng đây sẽ là bước khởi đầu cho giai đoạn hợp tác hiệu quả và bền vững hơn. Sự kiện cũng góp phần củng cố quan hệ đối tác chiến lược toàn diện giữa hai nước.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.055 VND.

Dầu: Chốt phiên giao dịch ngày 3/6, giá dầu Brent tăng 1 USD, tương đương 1,55%, lên mức 65,63 USD/thùng. Giá dầu WTI cũng tăng 89 xu, tương đương 1,42%, lên 63,41 USD/thùng.

FPT: FPT vừa ký kết Biên bản ghi nhớ với Cymotive Technologies (Israel) nhằm tích hợp giải pháp an ninh mạng ô tô vào hệ sinh thái khách hàng toàn cầu. Thỏa thuận này đặt nền móng cho hợp tác phát triển và thương mại hóa các công nghệ bảo mật tiên tiến, phù hợp với xu hướng xe định nghĩa bằng phần mềm (SDV). Đây là bước đi chiến lược trong hướng công nghệ ô tô số – một trong năm mũi nhọn của FPT. Với hơn 5.000 kỹ sư và kinh nghiệm hợp tác cùng các OEM, FPT đang đẩy mạnh phát triển các giải pháp đạt chuẩn quốc tế về an toàn và bảo mật. Quan hệ hợp tác với Cymotive hứa hẹn tăng cường năng lực bảo vệ xe thông minh, thúc đẩy sự phát triển bền vững của ngành ô tô tương lai. Sự kết hợp giữa năng lực triển khai toàn cầu của FPT và chuyên môn bảo mật sâu rộng của Cymotive sẽ tạo ra giá trị đột phá trong lĩnh vực xe kết nối.

VHM: Ngày 2/6, Bí thư Thành ủy Hải Phòng Lê Tiến Châu chủ trì cuộc họp về hai dự án Khu công nghiệp Ngũ Phúc và Tân Trào giai đoạn 1, do Công ty CP đầu tư KCN Vinhomes Hải Phòng làm chủ đầu tư. Hai khu công nghiệp có tổng quy mô gần 465 ha, với tổng mức đầu tư dự kiến hơn 9.600 tỷ đồng, thời gian thực hiện từ quý II/2025 đến quý II/2030. Các dự án được định hướng thu hút đầu tư đa ngành, tạo việc làm và thúc đẩy phát triển kinh tế - xã hội. Đây là các dự án phù hợp với quy hoạch thành phố và chiến lược phát triển vùng kinh tế trọng điểm Bắc Bộ. KCN Vinhomes Hải Phòng là công ty con do Vinhomes nắm 100% vốn, với vốn điều lệ 15.160 tỷ đồng, bên cạnh hai công ty "chị em" là KCN Vinhomes Hà Tĩnh và CTCP đầu tư KCN Vinhomes. Trước đó, Vinhomes đã bước chân vào bất động sản công nghiệp từ năm 2020 và hiện sở hữu tổ hợp sản xuất xe VinFast tại khu kinh tế Đình Vũ - Cát Hải. Dự án này vừa được nâng công suất lên 500.000 ô tô và 1 triệu xe máy điện mỗi năm trong tháng 5/2025.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	5.970,37	0,76%	1,74%
DJIA	42.519,64	0,51%	0,30%
Nasdaq	19.398,96	0,81%	0,61%
Shanghai	3.361,98	0,43%	3,05%
Hang Seng	23.512,49	1,53%	19,82%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	3.352,45	-1,03%	27,74%
Dầu WTI	63,39	0,46%	-11,61%
Dầu Brent	65,63	0,71%	-12,24%
Than	104,25	-1,04%	-16,77%
Đồng	4,84	0,21%	21,47%
Quặng sắt	95,3	-0,68%	-8,02%
Thép	546,65	30,57%	22,23%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,24	0,54%	-9,19%
USD/JPY	143,96	0,90%	-8,58%
USD/CNY	7,1911	-0,21%	-2,04%
EUR/USD	1,1377	-0,65%	10,84%
GBP/USD	1,3524	-0,22%	9,25%

VPB
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (03/06/2025)	18.300
Giá mục tiêu ngắn hạn	21.000
Tiềm năng tăng trưởng	15%–18%
Vùng mua	17.900–18.300
Ngưỡng cắt lỗ	<17.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong quý I/2025, tổng thu nhập hoạt động hợp nhất (TOI) của VPB đạt gần 15.600 tỷ đồng, tăng 16,1% yoy, chủ yếu nhờ tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ (+5,4% so với đầu năm) trong khi biên lãi ròng (NIM) chỉ giảm nhẹ 6 điểm cơ bản, đạt 5,8%. Thu nhập ngoài lãi tăng nhẹ (+5,6% yoy) nhờ đóng góp lớn từ hoạt động thu hồi nợ (+83,8%). Dù chi phí dự phòng tăng, VPBank vẫn đạt LNST 3.935 tỷ đồng, tăng 25,2% yoy, hoàn thành 19,2% kế hoạch cả năm.

Huy động vốn vượt trội so với ngành: VPBank ghi nhận mức tăng trưởng huy động tiền gửi và giấy tờ có giá lên tới 14,4% (ngân hàng riêng lẻ), gấp hơn 8 lần mức trung bình ngành. Nhờ chiến lược linh hoạt và các sản phẩm sáng tạo như “Super sinh lời” hay “Super Thịnh Vượng”. Ngân hàng đã tối ưu hóa chi phí vốn và đa dạng hóa nguồn tiền hiệu quả. Đây là nền tảng quan trọng cho sự ổn định và tăng trưởng dài hạn.

Chi phí tín dụng giảm hỗ trợ lợi nhuận: Tỷ lệ nợ nhóm 2-5 của VPBank giảm mạnh 142 điểm cơ bản so với đầu năm, giúp chi phí tín dụng quý I/2025 giảm xuống còn 2,8% và dự báo cả năm ở mức 3,8%, qua đó hỗ trợ lợi nhuận ròng tăng trưởng tới 26,8%. Tăng trưởng tín dụng trong quý đạt 5,4%, cao hơn mức trung bình ngành, đồng thời ngân hàng duy trì chi phí tín dụng thấp khoảng 2% nhờ kiểm soát rủi ro hiệu quả. FE Credit đã phục hồi tích cực, trong khi kế hoạch tái cơ cấu GPBank góp phần củng cố hệ sinh thái tài chính của VPBank. Những yếu tố này cho thấy nền tảng phát triển bền vững và năng lực vận hành vững chắc của ngân hàng. Nếu duy trì chất lượng tài sản tốt, VPBank hoàn toàn có thể hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm nay.

Mở rộng quốc tế- Bước tiến chiến lược: Đầu năm 2025, VPBank huy động thành công khoản vay hợp vốn 1 tỷ USD từ nhiều định chế tài chính toàn cầu. Thương vụ này không chỉ bổ sung nguồn vốn dài hạn mà còn khẳng định uy tín quốc tế của ngân hàng. Sự kiện đánh dấu bước tiến lớn trong chiến lược mở rộng ra thị trường quốc tế. Đồng thời, nó nâng cao hình ảnh thương hiệu Việt trên bản đồ tài chính thế giới.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Ngân hàng
Biến động giá 1Y	14.750–20.490
KLGDBQ 10D (CP)	28.440.590
Vốn hóa (tỷ đồng)	142.810,62
BVPS	18.377
P/E (lần)	8,87
P/B (lần)	0,98
EPS (VND)	2.030,14
SL CPLH (triệu CP)	7.933,92
Tỷ lệ free–float (%)	50,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	24,45
ROA (%)	1,77
ROE (%)	11,54

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VPB đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn và 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.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Tăng
RSI 14	60,90	Mua
MFI	66,49	Mua
MA10	18,15	Mua
MA20	17,83	Mua
MA50	17,45	Mua
MA100	17,97	Mua

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

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	PNJ	Theo dõi	78,0-80,0			90.000	74.000			
2	BVB	Theo dõi	12,9-13,3			15.500	12.200			

Danh mục cổ phiếu chạm điểm mua

1	VRE	Nắm giữ	16,9-17,1	27/2/2025	16.900	30.000	16.100			56,8%
2	VHM	Nắm giữ	45-46,5	09/4/2025	45.600	80.000	43.500			70,2%
3	ACB	Nắm giữ	19,2-19,8	10/04/2025	19.700	23.500	17.000			7,9%
4	MWG	Nắm giữ	50,0-53,0	14/04/2025	54.300	70.000	47.000			14,9%
5	MSN	Nắm giữ	56,0-58,0	17/04/2025	55.000	70.000	54.400			15,1%
6	HVN	Nắm giữ	31-32,5	21/04/2025	29.000	45.000	29.500			34,5%
7	SHB	Nắm giữ	12,5-13,0	25/04/2025	12.600	16.000	11.800			10,3%
8	VIX	Nắm giữ	12,2-12,6	13/05/2025	12.700	14.500	11.600			10,6%
9	VND	Nắm giữ	14,8-15,1	14/05/2025	15.000	17.000	14.000			16,3%
10	VAB	Nắm giữ	11,2-11,7	19/05/2025	11.700	13.800	10.600			20,5%
11	HDB	Nắm giữ	21,5-22	20/5/2025	22.000	24.500	20.600			-0,7%
12	PDR	Nắm giữ	16,3-16,8	15/05/2025	16.300	19.000	15.500			12,6%
13	VCB	Nắm giữ	56,1-57,2	21/05/2025	56.000	64.000	53.700			1,4%
14	KDH	Nắm giữ	28,2-28,9	22/05/2025	27.500	32.000	27.100			10,9%
15	VIB	Nắm giữ	17,8-18,1	23/05/2025	17.950	20.000	16.600			0,8%
16	SZC	Nắm giữ	31,5-32,5	26/05/2025	32.100	38.000	30.000			10,6%
17	ELC	Nắm giữ	21,7-22,4	29/5/2025	22.000	26.000	20.500			3,2%
18	GVR	Nắm giữ	25,5-28,5	02/6/2025	28.550	33.000	25.600			3,3%
19	BAF	Nắm giữ	35,0-35,6	2/6/2025	35.000	40.000	33.300			2,9%

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	HHV	Chốt lời	11,3-11,7	21/04/2025	11.700	13.300	47.000	09/05/25	12.500	6,8%
2	PC1	Chốt lời	20,7-21,3	07/5/2025	21.200	24.000	19.700	12/05/25	22.550	6,4%
3	POW	Chốt lời	11,4-11,8	22/04/2025	11.300	14.000	10.800	13/05/25	13.000	15,0%
4	HAG	Chốt lời	11,4-11,8	25/04/2025	12.200	15.000	10.800	15/05/25	13.700	12,3%
5	SIP	Chốt lời	66,0-68,0	12/05/25	67.000	77.000	63.000	15/05/25	70.000	4,5%
6	DPM	Chốt lời	32,0-33,0	22/04/2025	30.700	37.000	30.000	16/05/25	34.600	12,7%
7	TCB	Chốt lời	26,5-27,0	08/5/2025	26.900	31.000	25.200	16/05/25	29.900	11,2%
8	DGW	Chốt lời	31,5-32,5	08/5/2025	33.150	38.000	30.400	16/05/25	34.500	4,1%
9	STB	Chốt lời	36-37,2	10/04/2025	35.400	42.000	34.000	19/05/25	39.600	11,9%
10	DGC	Chốt lời	88,0-91,0	05/5/2025	90.900	108.000	85.000	19/05/25	91.100	0,2%
11	CMG	Cắt lỗ	32,7-33,6	14/05/2025	34.350	38.000	31.000	22/05/25	34.200	-0,3%
12	VCG	Chốt lời	21,2-21,6	24/04/2025	21.200	25.000	20.200	28/05/25	22.800	5,4%
13	VCI	Chốt lời	36,0-36,6	29/04/2025	36.600	41.000	34.200	30/05/25	37.200	1,6%
14	CTG	Chốt lời	36,8-37,5	07/5/2025	37.150	41.500	35.000	30/05/25	39.150	5,4%
15	CTD	Chốt lời	80,0-82,0	27/05/2025	80.400	92.000	76.000	30/05/25	82.300	2,4%

Email: research@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))

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.