

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 9/1: VCB, MBB, SSI

05:30 09/01/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu VCB, MBB, SSI.

Vietcombank (VCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 67.100 đồng/cp

Kết phiên 8/1, cổ phiếu VCB của Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (Vietcombank) tăng kịch trần lên 63.700 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận mức cao đột biến với hơn 27,1 triệu đơn vị (1.672 tỷ đồng), gấp 6,3 lần so với mức trung bình 10 phiên gần nhất và là mức cao thứ hai trong lịch sử giao dịch của cổ phiếu này.

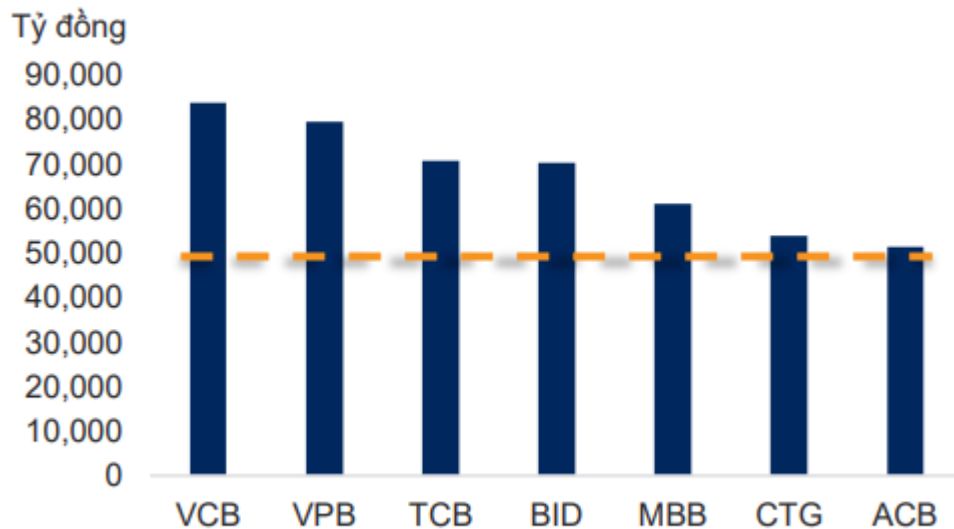
Trong năm 2026, Chứng khoán VNDirect (VND) cho rằng Vietcombank có thể đạt tăng trưởng tín dụng trên 18%, nhờ tham gia giải ngân cho các đại dự án quốc gia như cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2, Sân bay Quốc tế Long Thành và các dự án đường sắt đô thị tại Hà Nội, TP. HCM.

Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ được kỳ vọng sẽ giúp thu nhập lãi thuần (NII) của ngân hàng phục hồi trở lại trong năm 2026. Bên cạnh đó, việc duy trì lượng CASA lớn và ổn định cũng giúp VCB điều tiết biên lãi ròng (NIM) tốt hơn so với nhiều ngân hàng khác.

Sau giai đoạn doanh thu ngoài lãi chững lại, VNDirect dự báo trong năm 2026, Vietcombank sẽ ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ của mảng này, với mức tăng trưởng khoảng 20,4%, nhờ các hoạt động xử lý nợ xấu, thu phí dịch vụ – đặc biệt là phí bancassurance và tài trợ thương mại.

Vietcombank cũng đang đẩy mạnh mở rộng các mảng hoạt động mới, trong đó có kế hoạch tăng vốn cho Công ty Chứng khoán VCBS lên gần 5 lần, từ 2.500 tỷ đồng lên 12.500 tỷ đồng. Ngân hàng đồng thời dự kiến tham gia thị trường vàng khi được Nhà nước cấp phép, qua đó bổ sung thêm các nguồn thu mới trong dài hạn.

Hình 07: Với lợi thế về vốn CSH, VCB là một trong những ngân hàng có lợi thế trong việc được cấp phép giao dịch vàng



Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, VCB

Vietcombank là một trong những ngân hàng có lợi thế trong việc được cấp phép giao dịch vàng

Đáng chú ý, kế hoạch tăng vốn 6,5% của Vietcombank đã được thông qua trong năm 2025 nhưng chưa chính thức triển khai. Do đó, VNDirect cho rằng kế hoạch này nhiều khả năng sẽ được đẩy nhanh trong năm 2026, trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng gia tăng đang tạo áp lực lên hệ số an toàn vốn (CAR) của toàn hệ thống. Hiện tại, CAR của VCB đang thấp hơn so với một số ngân hàng tư nhân lớn như TCB, VPB, HDB và TPB.

Việc tăng vốn thành công được kỳ vọng sẽ giúp Vietcombank củng cố bộ đệm vốn, duy trì vị thế ngân hàng có quy mô vốn lớn nhất hệ thống và tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt ngành ngân hàng Việt Nam. Trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng mạnh, việc đảm bảo hệ số CAR ở mức an toàn được xem là yếu tố then chốt để ngân hàng vận hành ổn định trong mọi kịch bản.

VNDirect kỳ vọng quá trình tăng vốn này có thể hoàn tất trong quý II/2026, qua đó hỗ trợ cho đà tăng trưởng tín dụng vào nửa cuối năm và đóng góp tích cực vào tăng trưởng NII của toàn ngân hàng.

Ở góc độ chính sách, VNDirect cho rằng việc Thông tư 14 được ban hành đang thúc đẩy nhu cầu vốn lớn hơn đối với Vietcombank. Do đó, công ty chứng khoán này tiếp tục kỳ vọng VCB sẽ triển khai kế hoạch tăng vốn ngay trong quý II/2026 nhằm gia cố bộ đệm vốn, trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng gia tăng có thể gây áp lực lên CAR của ngân hàng.

MBBank (MBB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 32.500 đồng/cp

Kết phiên 8/1, cổ phiếu MBB giảm gần 0,4% xuống 26.600 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 47,5 triệu đơn vị (1.277 tỷ đồng), cao hơn 70% so với mức trung bình quân 10 ngày. Khối ngoại mua ròng hơn 116,8 tỷ đồng, đánh dấu phiên mua ròng thứ 5 liên tiếp, với tổng giá trị 675,4 tỷ đồng.

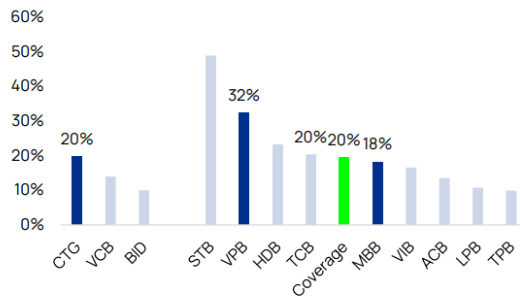
Mới đây, MBBank vừa hé lộ kết quả kinh doanh với lợi nhuận trước thuế ước tính đạt 33.700 tỷ đồng, tăng 17% so với năm trước. Song song với tăng trưởng lợi nhuận, MB cũng thiết lập nhiều cột mốc mới về quy mô khi tổng tài sản toàn hệ thống tiệm cận 1,5 triệu tỷ đồng, vượt xa đề án trung hạn giai đoạn 2022 - 2026; huy động vốn đạt khoảng 1,05 triệu tỷ đồng.

Song song với tăng trưởng tài chính, MB tiếp tục củng cố vị thế ngân hàng số tiên phong. Tính đến hết năm 2025, MB phục vụ 35 triệu khách hàng, xử lý hơn 11 tỷ giao dịch, trong đó 98,8% thực hiện trên kênh số.

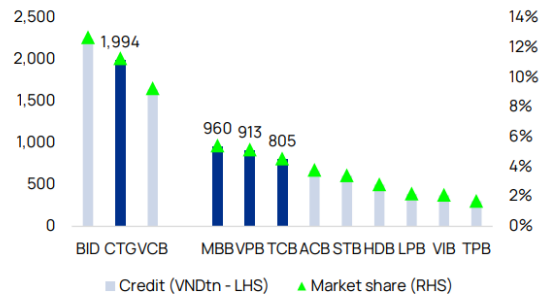
Đặc biệt, việc ứng dụng AI và Big Data trong phê duyệt tín dụng đã giúp MB cấp hạn mức gần 70.000 tỷ đồng, cho thấy chuyển đổi số không còn dừng ở khẩu hiệu mà đã trở thành năng lực cốt lõi, tạo ra giá trị thực chất.

Về triển vọng ngân hàng, Vietcap đánh giá MBB sở hữu hệ sinh thái tài chính đa dạng nhất trong danh mục theo dõi của công ty. Cụ thể, nhà băng này hiện có 6 công ty con hoạt động trong các lĩnh vực như bảo hiểm, tài chính tiêu dùng, chứng khoán và quản lý quỹ, qua đó tạo ra nhiều cơ hội bán chéo cho ngân hàng. Thành công trong chuyển đổi số đã giúp MBB nâng quy mô tệp khách hàng lên khoảng 30 triệu người vào năm 2024, mở ra dư địa lớn để tiếp tục khai thác các sản phẩm và dịch vụ tín dụng.

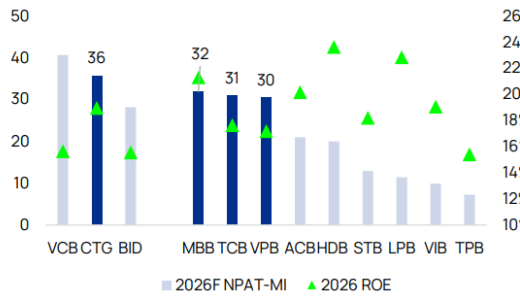
CAGR LNST sau lợi ích CĐTS dự phóng giai đoạn 2024-2027



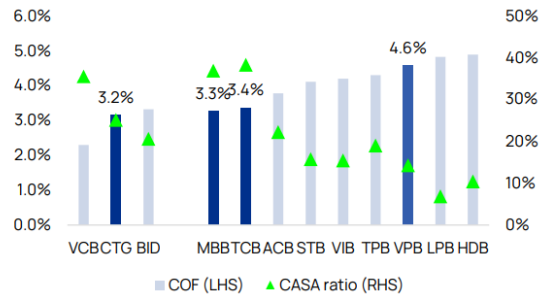
Tổng dư nợ tín dụng (nghìn tỷ đồng) và thị phần quý 3/2025



LNST sau lợi ích CĐTS và ROE dự phóng năm 2026



Tỷ lệ CASA và chi phí huy động trượt 12T trong quý 3/2025



MBB là một trong bốn cổ phiếu ngân hàng Vietcap lựa chọn ưu tiên trong năm 2026

Vietcap cho rằng MBB đã chứng minh năng lực vượt trội trong việc duy trì tăng trưởng cao đi kèm với chất lượng tài sản lành mạnh và đang ở vị thế thuận lợi để tiếp tục duy trì đà tăng trưởng này. Trong giai đoạn 2015-2024, MBB ghi nhận tăng trưởng tín dụng kép (CAGR) đạt 23%, đồng thời giữ vững chất lượng tài sản, qua đó hỗ trợ CAGR lãi ròng lên tới 28%. Hiệu quả bền vững này được củng cố bởi chiến lược mở rộng quy mô và xây dựng hệ sinh thái tài chính toàn diện.

Đáng chú ý, mạng lưới tiền gửi rộng khắp cả nước cùng hạ tầng công nghệ hiện đại được hỗ trợ bởi sự cộng hưởng với Tập đoàn Viettel đã mang lại cho MBB lợi thế cạnh tranh rõ nét trong việc thu hút khách hàng và huy động vốn với chi phí hiệu quả. Những yếu tố này giúp ngân hàng tận dụng tốt hạn mức tín dụng ưu đãi, trong khi vẫn kiểm soát rủi ro tín dụng ở mức hợp lý. Vietcap kỳ vọng các lợi thế trên sẽ tiếp tục được duy trì, qua đó hỗ trợ ROE bền vững ở mức 20-21% trong giai đoạn 2025-2027, cùng với tăng trưởng tín dụng kép dự báo đạt 27,7% trong cùng kỳ.

Về chất lượng tài sản, Vietcap nhận định dù duy trì tốc độ tăng trưởng cao, MBB vẫn kiểm soát tốt rủi ro. Giai đoạn khó khăn nhất của lĩnh vực năng lượng tái tạo được đánh giá là đã qua, trong khi việc EVN phê duyệt cơ chế giá điện sửa đổi được kỳ vọng sẽ giúp giảm thêm các bất ổn trong tương lai. Bên cạnh đó, MBB cũng được hưởng lợi từ sự phục hồi của thị trường bất động sản, với những diễn biến tích cực gần đây tại Novaland (NVL) dự kiến sẽ tiếp tục cải thiện triển vọng chất lượng tài sản của ngân hàng.

Chứng khoán SSI (SSI): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 35.100 đồng/cp

Kết phiên 8/1, cổ phiếu SSI tăng 1,5% lên 30.550 đồng/cp. Thanh khoản cao gấp đôi mức bình quân 10 ngày, đạt 43,2 triệu đơn vị (1.327,7 tỷ đồng). Khối ngoại mua ròng gần 55 tỷ đồng, đánh dấu phiên mua ròng 13 phiên liên tiếp, với tổng giá trị hơn 717 tỷ đồng (gần 25,5 triệu đơn vị).

Về triển vọng doanh nghiệp, SSI hiện là công ty chứng khoán nắm giữ thị phần môi giới lớn thứ hai trên sàn HoSE, đồng thời sở hữu dư nợ cho vay ký quỹ lớn thứ hai toàn thị trường. Đáng chú ý, dù quy mô cho vay lớn, tỷ lệ dư nợ margin trên vốn chủ sở hữu của SSI vẫn ở mức tương đối thận trọng, đạt khoảng 128% tại thời điểm cuối quý III/2025, thấp hơn so với nhiều công ty chứng khoán lớn khác.

Theo đánh giá của Chứng khoán Vietcap, SSI là một trong những doanh nghiệp có khả năng nắm bắt tốt nhất đà tăng trưởng của thị trường chứng khoán Việt Nam, nhờ sở hữu bộ đệm vốn vững chắc, uy tín thương hiệu lâu năm, mạng lưới khách hàng rộng cùng khả năng tiếp cận các nguồn vốn nước ngoài.

Song song với hoạt động cốt lõi, SSI cũng đang từng bước mở rộng sang lĩnh vực tài chính số. Doanh nghiệp đã chuẩn bị cho chiến lược này từ năm 2022 thông qua việc thành lập CTCP Công nghệ số SSI (SSI Digital – SSID). Gần đây, SSID cùng Công ty TNHH Quản lý Quỹ SSI đã ký kết hợp tác chiến lược với Tether, U2U Network và Amazon Web Services (AWS), nhằm xây dựng hệ sinh thái tài chính số toàn diện dựa trên nền tảng blockchain và điện toán đám mây tại Việt Nam.

Những động thái này diễn ra trong bối cảnh khung pháp lý cho tài sản số đang dần được hoàn thiện. Liên quan đến lĩnh vực tài sản mã hóa, Thủ tướng Chính phủ đã lưu ý Bộ Tài chính cấp phép cho các doanh nghiệp tham gia thí điểm thị trường tài sản mã hóa (sandbox) trước ngày 15/1, theo đúng lộ trình quy định.

Trước đó, Luật Công nghiệp công nghệ số, có hiệu lực từ ngày 1/1/2026, đã lần đầu tiên đề cập đến khái niệm tài sản số, cũng như các nguyên tắc phân loại và quản lý tài sản số, tạo nền tảng pháp lý bước đầu cho sự phát triển của lĩnh vực này tại Việt Nam.

Đơn vị phân tích dự phóng lãi ròng năm 2025 của SSI sẽ tăng trưởng 28,1% so với cùng kỳ, được thúc đẩy chủ yếu bởi doanh thu môi giới tăng 23% YoY. Mức tăng trưởng này được hỗ trợ bởi việc SSI mở rộng thị phần môi giới từ 8,6% năm 2024 lên khoảng 12% vào năm 2026, nhờ nguồn vốn mạnh và lãi suất cho vay ký quỹ cạnh tranh, cùng với dự báo của Vietcap về giá trị giao dịch bình quân

toàn thị trường năm 2026 tăng 28,3% YoY.

	2024	2025F	2026F	2027F
Doanh thu (tỷ đồng)	8.709	11.660	13.587	14.955
% YoY	19,6%	33,9%	16,5%	10,1%
LNST-CĐTS (tỷ đồng)	2.835	4.092	5.241	6.062
% YoY	23,6%	44,3%	28,1%	15,7%
EPS	5,7%	28,8%	9,4%	11,4%
Biên LN gộp	61,5%	64,3%	67,4%	68,8%
Biên LN ròng	33,2%	35,7%	39,1%	41,1%
Cho vay ký quỹ/VCSH	81,3%	124,0%	115,6%	107,5%
Nợ vay ròng/VCSH	168,7%	203,6%	176,0%	169,1%
P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x
P/E	25,2x	19,5x	17,9x	16,0x
ROE	11,4%	13,6%	14,0%	13,9%
ROA	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%

Vietcap dự phóng kết quả kinh doanh của SSI giai đoạn 2025–2027

Ngoài ra, trong bối cảnh nhiều công ty chứng khoán lớn như HCM, MBS và Mirae Asset đang tiến gần đến mức trần quy định 200% đối với tỷ lệ cho vay ký quỹ trên vốn chủ sở hữu, Vietcap kỳ vọng một bộ phận khách hàng sẽ chuyển sang sử dụng dịch vụ của SSI. Trên cơ sở đó, Vietcap dự phóng doanh thu cho vay ký quỹ của SSI có thể tăng mạnh 48% so với cùng kỳ.

Minh Minh