

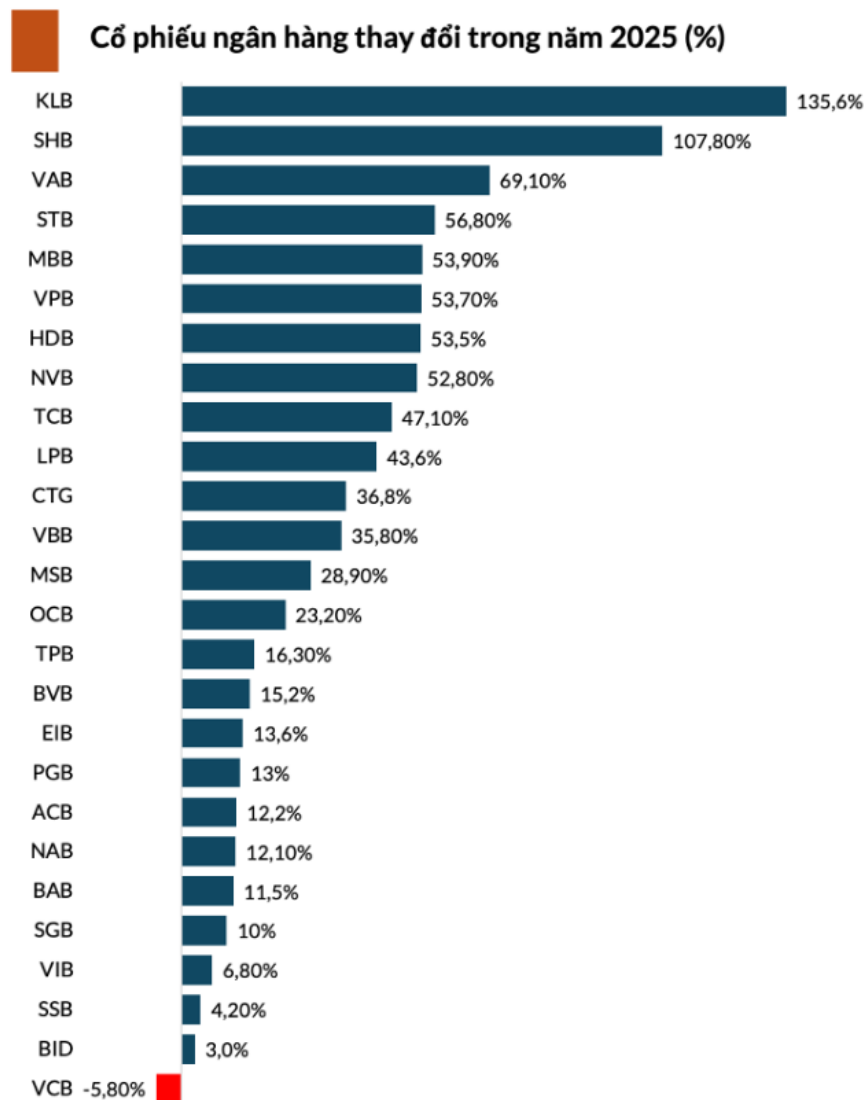
Ngày 15/1, cổ phiếu KLB chào sàn HoSE, bước vào chu kỳ tái định giá

06:56 15/01/2026

Sau một năm 2025 bứt phá mạnh mẽ, cổ phiếu KienlongBank (KLB) đang đứng trước một bước ngoặt quan trọng khi gần 580 triệu cổ phiếu chính thức niêm yết trên HoSE vào ngày 15/1/2026.

Sự kiện này đánh dấu việc KLB bước sang một “sân chơi” mới, nơi cổ phiếu ngân hàng được định giá khắt khe hơn, nhưng cũng công bằng hơn.

Trong năm 2025, KLB ghi nhận mức tăng giá 131%, cao nhất toàn ngành ngân hàng và gấp hơn ba lần mức tăng của VN-Index. Tuy nhiên, diễn biến này không đơn thuần mang tính đầu cơ hay “ăn theo” sóng thị trường, mà phản ánh sự thay đổi thực chất trong nền tảng hoạt động của ngân hàng.



Cổ phiếu KLB tăng mạnh nhất nhóm ngân hàng năm 2025

Tại mức giá tham chiếu 16.200 đồng/cp khi chào sàn HoSE, KLB đang được định giá với P/B khoảng 1,22 lần, thấp hơn đáng kể so với P/B trung bình ngành ngân hàng khoảng 1,69 lần. Đáng chú ý, đây là mức định giá thấp nhất trong nhóm ngân hàng có ROE trên 20% - một chỉ tiêu phản ánh hiệu quả sinh lời trên vốn chủ sở hữu.

Nếu lợi nhuận năm 2025 đạt khoảng 1.700 tỷ đồng, tăng 91% so với năm trước như dự kiến, P/B forward của KLB sẽ tiếp tục giảm xuống khoảng 1,14 lần, tương đương mức trung bình của chính ngân hàng trong giai đoạn 2017-2025. Điều này cho thấy, ngay cả sau nhịp tăng mạnh, định giá của KLB vẫn chưa phản ánh đầy đủ hiệu quả kinh doanh hiện tại.

Theo đánh giá của Chứng khoán SHS, đà tăng của cổ phiếu KLB được hậu thuẫn bởi sự cải thiện rõ nét trong hoạt động cốt lõi. Giai đoạn 2024 và 9 tháng đầu năm 2025, lợi nhuận trước thuế của KienlongBank lần lượt tăng 55% và 102% so với cùng kỳ, phản ánh kết quả của quá trình tái cơ cấu, kiểm soát chi phí và

nâng cao chất lượng tài sản.

Đến cuối năm 2025, tổng tài sản của KienlongBank tiệm cận 100.000 tỷ đồng, gấp ba lần so với giai đoạn đầu tham gia thị trường chứng khoán. Biên lãi ròng (NIM) đạt khoảng 4%, thuộc nhóm cao trong hệ thống, nhờ danh mục tín dụng tập trung vào các lĩnh vực xây dựng và thương mại với kỳ hạn trung/dài hạn, mang lại mức sinh lời cao hơn mặt bằng chung. ROE đạt 21,5% tại cuối quý III/2025, đưa KLB vào nhóm dẫn đầu trong khối ngân hàng thương mại cổ phần quy mô nhỏ.

Trong bối cảnh đó, việc niêm yết trên HoSE được xem là chất xúc tác quan trọng cho quá trình tái định giá, hơn là yếu tố tạo sóng ngắn hạn. Khi chuyển sang môi trường niêm yết có thanh khoản cao hơn, chuẩn mực công bố thông tin chặt chẽ hơn và được so sánh trực tiếp với các ngân hàng cùng ngành, KLB có cơ hội tiếp cận dòng vốn tổ chức và từng bước thu hẹp khoảng cách định giá với nhóm ngân hàng có hiệu quả sinh lời tương đương.

Với nhà đầu tư, câu chuyện của KLB không còn nằm ở việc “đã tăng bao nhiêu”, mà ở chỗ liệu mức định giá hiện tại đã phản ánh đầy đủ ROE trên 20% và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận hay chưa.

Minh Minh