

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	01/12	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,701.67	0.6	3.8	1.2	34.3
GTGD (tỷ đồng)	21,090				
VN30 (điểm, %)	1,933.56	0.5	2.6	3.7	43.8

Các chỉ số

	01/12	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% , đcb)	2.07	0.82	(0.36)	0.92	0.54
TPCP 3 năm (% , đcb)	2.30	0.40	0.43	0.84	1.63
USD/VND (%)	26,369.00	(0.01)	(0.24)	(0.11)	(3.35)
JPY/VND (%)	169.62	0.12	0.59	4.94	(4.20)
EUR/VND (%)	30,603.00	0.18	(1.02)	0.24	(13.28)
CNY/VND (%)	3,728.65	(0.01)	(0.94)	(1.09)	(6.36)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	4.08	(0.05)	0.17	(4.15)	(10.60)
WTI (USD/thùng, %)	59.59	0.46	(2.28)	(9.15)	(16.91)
Vàng (USD/oz, %)	4,226.21	(0.69)	5.69	21.24	61.81

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIC	183.8	VPL	(124.2)
HDB	80.3	VJC	(85.6)
TCB	76.6	VIX	(85.1)
GEE	65.2	HPG	(80.3)
GEX	49.5	VNM	(57.4)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FPT	93.4	VHM	(229.2)
MSN	90.6	VIC	(160.4)
VNM	65.8	VCB	(64.8)
VPL	61.1	HDB	(46.1)
VPB	60.3	TCB	(45.0)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Tài chính đa dạng	6.88	Vật liệu	(1.00)
Dịch vụ thương mại	5.20	Vận tải	(0.72)
Thiết bị & DV y tế	1.89	Ngân hàng	(0.54)
Tiện ích	1.43	Dịch vụ tiêu dùng	(0.54)
Hàng hóa vốn	1.27	Phần mềm & dịch vụ	(0.49)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Sắc xanh đầu tuần

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Thanh khoản tiếp tục cải thiện

Lịch sự kiện

Ước tính tổng lợi nhuận doanh nghiệp các cổ phiếu trong VN30

	LNHĐ (Tỷ đồng)	LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2022	2,063	277	116.6	9.8	1.6	1.4	18.4
2023	2,334	277	102.0	11.7	1.6	1.3	14.3
2024	1,259	334	123.1	11.7	1.6	1.5	14.8
2025	1,259	385	136.1	13.4	2.2	1.9	16.1

Nguồn: KIS RESEARCH, Bloomberg

Các chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
GDP (% n/n)	5.7	6.9	7.4	7.6	7.1	8.0	8.2
Cán cân thương mại (tỷ USD)	8.1	4.2	8.9	4.0	3.2	4.4	8.9
CPI (% n/n. TB)	3.8	4.4	3.5	2.9	3.2	3.3	3.3
Tín dụng (%)	12.5	15.3	16.1	13.8	16.3	17.5	13.4
USD/VND (tỷ)	24,786	25,458	24,093	25,386	25,565	26,121	26,424
GDP Mỹ (% n/n)	1.6	1.9	2.8	2.5	(0.3)	2.2	2.9
GDP Trung Quốc (% n/n)	4.9	4.7	4.6	4.8	5.4	5.2	4.8

Nguồn: KIS RESEARCH, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Sắc xanh đầu tuần

Thị trường khởi sắc với sắc xanh lan tỏa trên diện rộng, trong đó, nhóm Bất động sản trở thành tâm điểm khi ghi nhận nhiều mã tăng tốt.

Kết phiên, VNIndex tăng 0.63%, đóng cửa ở ngưỡng 1,701 điểm. Trong khi đó, VN30Index tăng 0.50%, đóng cửa tại 1,933 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,653 triệu cổ phiếu/38,107 tỷ đồng, tăng lần lượt 28%/31% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 316 tỷ đồng, ở các mã VHM, VIC và VCB với giá trị lần lượt là 229 tỷ đồng, 160 tỷ đồng và 64 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã FPT, MSN và VNM với giá trị lần lượt là 93 tỷ đồng, 90 tỷ đồng và 65 tỷ đồng.

Bất động sản ghi nhận tăng điểm, ở VIC (+3.65%), VHM (+2.72%) và VRE (+1.90%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn đổ vào các cổ phiếu vốn hóa lớn như SAB (+5.60%), GAS (+3.15%), MSN (+1.81%), PLX (+1.62%), VNM (+1.41%), SHB (+1.19%), STB (+0.82%), DGC (+0.74%), FPT (+0.52%), VJC (+0.20%), VCB (+0.17%), VPB (+0.17%) và MWG (+0.13%).

Ở hướng ngược lại, Chứng khoán có tỷ suất sinh lời kém, bao gồm SSI (-2.44%), SHS (-2.38%), TCX (-1.81%), VND (-1.09%), VCI (-1.04%) và HCM (-0.23%).

Ngân hàng ghi nhận giảm điểm, ở TPB (-1.73%), TCB (-1.63%), HDB (-1.56%), LPB (-1.44%), CTG (-1.22%), ACB (-1.03%), VIB (-0.81%), SSB (-0.58%), BID (-0.40%) và MBB (-0.22%).

Thị trường đánh dấu chuỗi bốn phiên tăng điểm liên tiếp, cho thấy tâm lý nhà đầu tư đang dần được cải thiện và xu hướng hồi phục ngắn hạn vẫn duy trì. Tuy vậy, việc thanh khoản không có sự cải thiện, điều này hàm ý sự thiếu đồng thuận. Vì thế, thị trường vẫn cần thêm các tín hiệu xác nhận cho xu hướng tăng ngắn hạn.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Thanh khoản tiếp tục cải thiện

Trong tuần 48, thanh khoản trên thị trường ghi nhận ba tuần tăng nhẹ liên tiếp. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 230.4 triệu chứng quyền/427.9 tỷ đồng, tăng lần lượt 9.8%/ 8.5% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, HPG và MBB là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 25% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như STB, MWG, VNM, VIC và MSN.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CMWG2523 (+103.2%), CHDB2507 (+90.1%) và CTCB2520 (+65.2%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CSTB2533 (-78.6%), CSTB2537 (-77.1%) và CVPB2532 (-65.5%).

Trong tuần vừa qua, thị trường chứng quyền vẫn cho thấy sự thận trọng khi số lượng chứng quyền giảm giá chiếm ưu thế, bất chấp việc dòng tiền đã có dấu hiệu cải thiện ba tuần liên tiếp. Dựa trên kết quả định giá bằng mô hình Black-Scholes, một số mã chứng quyền đang được định giá thấp (undervalued), nổi bật gồm: CVRE2515, CVHM2515 và CVJC2505. Ở hướng ngược lại, các mã như CVIC2516, CTCB2521 và CMBB2514 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 288 mã chứng quyền được định giá.

Lịch sự kiện

► Lịch sự kiện

Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện	Mã	Sàn	Nội dung sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Giá trị
02/12/2025	12/12/2025	BHA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
02/12/2025	22/12/2025	PRE	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1250/cp)	12.50%	1250
02/12/2025	19/12/2025	CHS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (900/cp)	9.00%	900
02/12/2025	15/12/2025	TKA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (134.4/cp)	1.34%	134
02/12/2025	02/12/2025	PDV	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	20.00%	
02/12/2025		IHK	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
02/12/2025	27/12/2025	ORS	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
02/12/2025	17/12/2025	GND	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
02/12/2025		DUS	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
02/12/2025	26/12/2025	KTC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (400/cp)	4.00%	400
02/12/2025	17/12/2025	SPM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
03/12/2025	26/12/2025	VGP	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (400/cp)	4.00%	400
03/12/2025	28/12/2025	NVL	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/12/2025	23/12/2025	IDC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
03/12/2025		TAR	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/12/2025	30/12/2025	DPR	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
03/12/2025	30/12/2025	TBD	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
03/12/2025		BCG	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
03/12/2025	19/12/2025	LBM	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2500/cp)	25.00%	2500
04/12/2025	16/12/2025	GDW	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (986/cp)	9.86%	986
04/12/2025		ACV	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
04/12/2025		TCX		Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
04/12/2025		GDW	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
04/12/2025	31/12/2025	SBB	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
04/12/2025	25/12/2025	TBC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
05/12/2025		PGD	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
05/12/2025		CPC	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
05/12/2025		EMS	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
05/12/2025	15/12/2025	NSL	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		

05/12/2025	05/01/2026	CAG	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường
05/12/2025		HTC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường
05/12/2025	07/03/2026	HSG	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông
05/12/2025		BMS	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường
05/12/2025	08/01/2026	VDP	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyển bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2025 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.