

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	16/12	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,679.18	2.0	1.5	0.5	32.6
GTGD (tỷ đồng)	25,276				
VN30 (điểm, %)	1,909.87	2.1	0.9	2.2	42.0

Các chỉ số

	16/12	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 (%)	26,339.00	0.01	0.06	0.13	(3.24)
JPY/VND (%)	170.21	(0.07)	0.00	5.93	(4.53)
EUR/VND (%)	30,926.00	0.09	(1.20)	0.93	(14.19)
CNY/VND (%)	3,740.05	0.00	(0.86)	(0.75)	(6.65)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% đcb)	4.15	0.14	0.30	1.56	(9.15)
WTI (USD/thùng, %)	55.89	1.12	(6.71)	(12.74)	(22.07)
Vàng (USD/oz, %)	4,312.26	0.82	5.95	17.77	65.10

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VCB	129.3	VIX	(213.8)
FPT	98.1	TCX	(154.2)
HPG	64.2	MWG	(138.0)
VCK	58.1	KDH	(70.8)
HDB	53.5	HAG	(57.9)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
TCX	147.1	VIC	(166.8)
MWG	113.3	VCB	(153.6)
VIX	85.8	DGC	(122.2)
BSR	83.2	VCK	(107.9)
SSI	79.6	MSN	(61.1)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Tài chính đa dạng	6.86	Dịch vụ viễn thông	0.00
Phần cứng & thiết bị	4.95	Ô tô & phụ tùng	0.87
Hàng không thiết yếu	4.55	Tài chính khác	0.99
F&B	3.56	Phần mềm & dịch vụ	1.22
Hàng hóa cá nhân	2.96	Dược & sinh học	1.34

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Tăng điểm trở lại

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Diễn biến tiêu cực

Lịch sự kiện

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

	LNHĐLN (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	1,297	334	123.1	11.7	1.6	1.5	14.8
2025	1,294	382	135.6	13.8	2.3	2.1	16.3

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 (tb)	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

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Tăng điểm trở lại

Áp lực bán vẫn hiện hữu ngay từ đầu phiên, tuy vậy, lực cầu chủ động ở phiên chiều đã áp đảo, giúp chỉ số giành lại sắc xanh. Trong đó, nhóm Chứng khoán và Ngân hàng có diễn biến tích cực với nhiều mã tăng trưởng tốt.

Kết phiên, VNIndex tăng 2.02%, đóng cửa ở ngưỡng 1,679 điểm. Trong khi đó, VN30Index tăng 2.14%, đóng cửa tại 1,909 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 849 triệu cổ phiếu/25,276 tỷ đồng, tăng lần lượt 11%/15% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 5 tỷ đồng, ở các mã VIC, VCB và DGC với giá trị lần lượt là 166 tỷ đồng, 153 tỷ đồng và 122 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã TCX, MWG và VIX với giá trị lần lượt là 147 tỷ đồng, 113 tỷ đồng và 85 tỷ đồng.

Bất động sản ghi nhận tăng điểm, nhờ CEO (+9.57%), CII (+6.83%), KDH (+6.76%), KBC (+4.23%), VHM (+2.70%), PDR (+2.63%), VRE (+2.42%) và NVL (+1.88%).

Ngân hàng đóng cửa trong sắc xanh, ở HDB (+7.00%), LPB (+3.86%), TCB (+3.13%), MBB (+2.95%), TPB (+2.75%), VPB (+2.73%), CTG (+2.62%), VIB (+2.33%), SSB (+2.03%), ACB (+1.91%), BID (+1.08%), STB (+0.53%) và VCB (+0.18%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lời tốt, bao gồm VND (+6.78%), SSI (+6.51%), VIX (+5.05%), HCM (+3.31%), VPX (+1.37%) và TCX (+0.86%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn đổ vào các cổ phiếu vốn hóa lớn như MWG (+5.53%), VNM (+3.55%), GAS (+3.54%), GVR (+3.52%), VJC (+2.96%), SAB (+2.38%), HPG (+1.71%), PLX (+1.47%), MSN (+1.36%) và FPT (+1.17%).

Thị trường ghi nhận phiên tăng điểm mạnh trở lại cùng với sự cải thiện rõ nét của thanh khoản sau giai đoạn chịu áp lực bán kéo dài. Tuy nhiên, diễn biến này nhiều khả năng chỉ mang tính hồi phục kỹ thuật khi chỉ số đã giảm sâu trong thời gian trước đó. Do vậy, nhà đầu tư nên quan sát và chờ đợi thêm các tín hiệu xác nhận rõ ràng hơn về xu hướng của thị trường.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Diễn biến tiêu cực

Trong tuần 50, thanh khoản trên thị trường ghi nhận đảo chiều ghi nhận giảm. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 228.9 triệu chứng quyền/447.5 tỷ đồng, giảm lần lượt 12.4%/ 11.7% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, MWG và HPG là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 15% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như MBB, VIC, STB, FPT, MSN và TCB.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CHPG2537 (+108.3%), CACB2514 (+68.5%) và CFPT2531 (+61.2%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CVPB2532 (-90.4%), CTCB2521 (-90.2%) và CTCB2517 (-76.8%).

Trong tuần vừa qua, thị trường chứng quyền ghi nhận diễn biến kém tích cực khi thanh khoản sụt giảm và số lượng chứng quyền giảm giá tiếp tục chiếm ưu thế. Điều này phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư, đồng thời hàm ý rủi ro vẫn tiềm ẩn trên thị trường cơ sở trong ngắn hạn. 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: CVIC2509, CVIC2514 và CVJC2505. Ở hướng ngược lại, các mã như CTCB2521, CVIC2516 và CMWG2525 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 259 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
17/12/2025	25/12/2025	MPC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (250/cp)	2.50%	250
17/12/2025	30/12/2025	X26	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
17/12/2025	30/12/2025	X26	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (800/cp)	8.00%	800
17/12/2025	17/12/2025	SGB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	6.50%	
17/12/2025	17/12/2025	CTG	HOSE	Phát hành cổ phiếu	44.64%	
17/12/2025	26/12/2025	TV2	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
17/12/2025	12/01/2026	DVC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (700/cp)	7.00%	700
17/12/2025	08/01/2026	BBC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
17/12/2025	30/12/2025	VSI	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
18/12/2025	20/01/2026	FT1	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (5142/cp)	51.42%	5142
18/12/2025	26/01/2026	KDM	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
18/12/2025	05/01/2026	SRF	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
18/12/2025		H11	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
18/12/2025	18/12/2025	TTA	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	
18/12/2025	19/01/2026	HTG	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2500/cp)	25.00%	2500
19/12/2025	13/01/2026	DSC	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
19/12/2025		GCF	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
19/12/2025		SHI	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
19/12/2025	15/01/2026	TIP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (300/cp)	3.00%	300
19/12/2025		TLT	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
19/12/2025	22/01/2026	SIV	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500

■ 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.
- 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 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 chép, 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 chép, 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.