

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	22/12	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,751.03	2.7	5.8	7.1	38.2
GTGD (tỷ đồng)	7				
VN30 (điểm, %)	1,985.28	2.7	4.5	9.1	47.6

Các chỉ số

	22/12	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 (%)	26,333.00	(0.07)	0.14	0.30	(3.22)
JPY/VND (%)	167.31	(0.28)	0.57	6.78	(2.88)
EUR/VND (%)	30,887.00	(0.24)	(1.48)	0.66	(14.08)
CNY/VND (%)	3,742.15	(0.12)	(0.85)	(0.76)	(6.70)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb)	4.16	0.42	2.50	0.43	(8.85)
WTI (USD/thùng, %)	57.36	1.49	(1.21)	(8.43)	(20.02)
Vàng (USD/oz, %)	4,410.32	1.65	8.52	18.32	68.86

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	195.2	STB	(143.6)
FPT	154.0	VIX	(134.8)
SSI	98.9	MBB	(119.8)
ACB	60.7	MWG	(101.5)
SHB	56.9	HDB	(93.5)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MWG	192.4	FPT	(303.6)
GEX	130.1	ACB	(73.1)
VIX	91.1	VNM	(49.6)
VPB	74.4	CII	(43.4)
BSR	64.8	HPG	(36.7)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Tài chính khác	5.57	Hàng hóa cá nhân	(0.83)
Tài chính đa dạng	4.43	Dịch vụ viễn thông	(0.29)
Vật liệu	2.91	Phần mềm & dịch vụ	(0.14)
Vận tải	2.57	Dịch vụ thương mại	(0.08)
Hàng không thiết yếu	2.22	Bảo hiểm	0.00

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 suy giảm

Lịch sự kiện

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

	LNHĐ LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng (Tỷ đồng)	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

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 (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	3.0
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 đầu tuần mới với sắc xanh lan tỏa trên diện rộng. Trong đó, nhóm Bất động sản và Ngân hàng có sự tích cực với nhiều mã tăng điểm vượt trội.

Kết phiên, VNIndex tăng 2.74%, đóng cửa ở ngưỡng 1,751 điểm. Trong khi đó, VN30Index tăng 2.69%, đóng cửa tại 1,985 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 981 triệu cổ phiếu/30,682 tỷ đồng, tăng lần lượt 36%/44% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại mua ròng, với hơn 520 tỷ đồng, ở các mã MWG, GEX và VIX với giá trị lần lượt là 192 tỷ đồng, 130 tỷ đồng và 91 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung bán các mã FPT, ACB và VNM với giá trị lần lượt là 303 tỷ đồng, 73 tỷ đồng và 49 tỷ đồng.

Ngân hàng đóng cửa trong sắc xanh, ở STB (+6.94%), TCB (+4.76%), HDB (+4.05%), TPB (+2.67%), MBB (+2.23%), CTG (+2.03%), VPB (+1.93%), BID (+1.86%), ACB (+1.67%), SSB (+1.43%), LPB (+1.15%), SHB (+0.93%), VIB (+0.85%) và VCB (+0.52%).

Bất động sản ghi nhận tăng điểm, nhờ VIC (+6.94%), PDR (+6.22%), VHM (+5.81%), VRE (+4.10%), KDH (+1.53%) và BCM (+0.98%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lời tốt, bao gồm VIX (+5.38%), SSI (+2.11%), VCI (+1.29%), HCM (+0.87%) và VND (+0.76%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn đổ vào các cổ phiếu vốn hóa lớn như DGC (+6.27%), VJC (+3.05%), MWG (+2.53%), GAS (+2.03%), PLX (+1.29%), HPG (+0.75%), GVR (+0.57%) và MSN (+0.26%).

Thị trường ghi nhận chuỗi ba phiên tăng điểm liên tiếp cùng với sự cải thiện từ thanh khoản, cho thấy lực cầu đang dần quay trở lại và tâm lý nhà đầu tư được củng cố. Ngoài ra, việc chỉ số vượt lên trên các đường trung bình động chủ đạo hàm ý xu hướng hồi phục ngắn hạn đang hình thành rõ nét hơn. Tuy nhiên, khi thị trường tiến sát vùng đỉnh cũ thiết lập trong tháng 10/2025, khả năng xuất hiện các nhịp rung lắc và áp lực chốt lời là điều cần được lưu ý.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Thanh khoản suy giảm

Trong tuần 51, thanh khoản trên thị trường đảo chiều ghi nhận giảm. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 173.0 triệu chứng quyền/262.2 tỷ đồng, giảm lần lượt 24.4%/ 41.4% 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 34% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như MBB, STB, FPT, VNM và TCB.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CHDB2507 (+177.3%), CFPT2527 (+157.7%) và CVRE2520 (+109.6%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CTPB2510 (-99.0%), CSTB2537 (-84.8%) và CTCB2517 (-82.7%).

Mặc dù thanh khoản trên thị trường chứng quyền trong tuần qua có dấu hiệu sụt giảm, song số lượng chứng quyền tăng giá vẫn chiếm ưu thế, cho thấy tâm lý nhà đầu tư nhìn chung chưa quá bi quan. 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: CVJV2502, CSTB2520 và CVRE2512. Ở hướng ngược lại, các mã như CVIC2516, CVIC2515 và CVHM2516 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 253 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
23/12/2025	29/12/2025	HAN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (250/cp)	2.50%	250
23/12/2025	31/12/2025	PTO	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
24/12/2025		FUEBFVND	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/12/2025	15/01/2026	A32	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
24/12/2025	24/12/2025	CTD	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	
24/12/2025	15/01/2026	PAT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (10000/cp)	100.00%	10000
24/12/2025	29/01/2026	BAX	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
24/12/2025	15/01/2026	DGC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (3000/cp)	30.00%	3000
24/12/2025	20/03/2026	HUG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
24/12/2025	24/12/2025	CCC	HOSE	Phát hành cổ phiếu	2.00%	
24/12/2025	22/01/2026	CCC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (200/cp)	2.00%	200
24/12/2025	26/01/2026	HDM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
25/12/2025	08/01/2026	VWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (400/cp)	4.00%	400
25/12/2025	09/01/2026	DNT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
25/12/2025	06/02/2026	TMP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
25/12/2025	29/01/2026	SGP	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
25/12/2025		FIR	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
25/12/2025	25/12/2025	SBV	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	
26/12/2025		DOC	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/12/2025		QCC	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
26/12/2025	23/01/2026	TDB	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.
- 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.