

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	26/01	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,843.72	(1.4)	6.6	11.6	3.3
GTGD (tỷ đồng)	32,172				
VN30 (điểm, %)	2,032.28	(2.2)	3.4	6.9	0.1

Các chỉ số

	26/01	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 (%)	26,196.00	(0.03)	0.36	0.40	0.38
JPY/VND (%)	169.89	0.39	(0.95)	1.33	(1.19)
EUR/VND (%)	31,119.00	(0.22)	(0.58)	(1.61)	(0.84)
CNY/VND (%)	3,766.89	(0.02)	(0.38)	(1.73)	(0.11)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb)	4.22	0.28	2.31	6.12	1.35
WTI (USD/thùng, %)	60.82	0.31	7.19	(0.80)	5.92
Vàng (USD/oz, %)	5,027.12	(1.27)	12.69	24.51	16.73

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FPT	158.3	PLX	(131.8)
VPB	156.8	BID	(100.8)
GEX	91.4	BAF	(77.7)
VJC	85.3	SHB	(68.4)
SSI	82.6	POW	(43.3)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
BID	218.9	VCB	(195.8)
VNM	185.9	DGC	(106.3)
VCI	148.3	MWG	(95.7)
PLX	142.6	VJC	(78.6)
GAS	118.8	HDB	(65.2)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Tiện ích	4.35	Vận tải	(4.11)
Dịch vụ tiêu dùng	2.23	Phần cứng & thiết bị	(3.28)
Bất động sản	(0.11)	Khác	(2.87)
Truyền thông & giải trí	(0.12)	Phần mềm & dịch vụ	(2.49)
Bảo hiểm	(0.13)	Hàng không thiết yếu	(2.24)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán duy trì

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Tâm lý thận trọng

Lịch sự kiện

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

	LNHĐ 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
2023	2,334	277	102.0	11.7	1.6	1.3
2024	1,295	334	123.1	11.7	1.6	1.5
2025	1,288	384	135.9	14.9	2.4	2.2

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	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

Áp lực bán duy trì

Thị trường ghi nhận diễn biến tiêu cực khi áp lực bán gia tăng mạnh trong phiên. Trong đó, nhóm Bất động sản và Chứng khoán là hai nhóm ngành có nhiều mã giảm điểm mạnh.

Kết phiên, VNIndex giảm 1.45%, đóng cửa ở ngưỡng 1,843 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 2.19%, đóng cửa tại 2,032 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,115 triệu cổ phiếu/32,172 tỷ đồng, tăng 3%/ giảm 8% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại mua ròng, với hơn 109 tỷ đồng, ở các mã BID, VNM và VCI với giá trị lần lượt là 218 tỷ đồng, 185 tỷ đồng và 148 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung bán các mã VCB, DGC và MWG với giá trị lần lượt là 195 tỷ đồng, 106 tỷ đồng và 95 tỷ đồng.

Ngân hàng đóng cửa trong sắc đỏ, ở HDB (-4.22%), SHB (-3.37%), MBB (-3.15%), VPB (-2.63%), TCB (-2.33%), CTG (-2.05%), VIB (-1.97%), SSB (-1.70%), LPB (-1.18%), ACB (-1.00%), STB (-0.96%) và TPB (-0.87%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lời kém, bao gồm VIX (-6.38%), VND (-4.64%), VPX (-3.45%), HCM (-3.17%), SSI (-2.82%) và VCK (-2.11%).

Bất động sản ghi nhận giảm điểm, do KBC (-6.89%), KDH (-4.33%), VRE (-4.32%), VIC (-3.33%), VHM (-2.94%) và BCM (-1.73%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như DGC (-6.90%), VJC (-5.99%), FPT (-2.48%), MSN (-2.15%), MWG (-1.98%), HPG (-1.68%) và SAB (-1.62%).

Thị trường ghi nhận phiên giảm điểm mạnh cùng với sự gia tăng của thanh khoản, cho thấy áp lực bán đang chiếm ưu thế. Bên cạnh đó, việc chỉ số đóng cửa dưới các đường trung bình động 10 kỳ và 20 kỳ hàm ý rủi ro điều chỉnh trong ngắn hạn đang ở mức cao hơn. Trong bối cảnh này, nhà đầu tư nên cân nhắc hạ một phần tỷ trọng trong danh mục và chờ đợi các tín hiệu xác nhận rõ ràng hơn từ thị trường.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Tâm lý thận trọng

Trong tuần 4, thanh khoản trên thị trường có dấu hiệu sụt giảm nhẹ. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 317.3 triệu chứng quyền/664.2 tỷ đồng, giảm 4.0%/ tăng 0.5% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, STB và FPT 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 VNM, HPG, MWG, MBB và VHM.

Mặc dù trong tuần vừa qua thanh khoản thị trường chứng quyền ghi nhận giảm nhẹ, song số lượng chứng quyền tăng giá vẫn chiếm ưu thế rõ rệt. Diễn biến này hàm ý dòng tiền có sự chọn lọc hơn, tập trung vào các mã có nền tảng và triển vọng tích cực, đồng thời phản ánh tâm lý nhà đầu tư vẫn duy trì sự lạc quan nhất định bất chấp mức độ tham gia chung có phần thận trọng. 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: CVJC2507, CVRE2527 và CHDB2510. Ở hướng ngược lại, các mã như CVIC2516, CMWG2602 và CTCB2521 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 325 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
27/01/2026	06/02/2026	DPH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
27/01/2026	28/02/2026	HAX	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/01/2026		AAN		Đại hội Đồng Cổ đông		
27/01/2026		AAS	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
28/01/2026	25/02/2026	GEE	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
28/01/2026	10/03/2026	THP	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
29/01/2026		TET	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
29/01/2026		MAC	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
30/01/2026		NED	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
30/01/2026	22/03/2026	PMW	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
30/01/2026		VIM	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
30/01/2026		SPV	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		

■ 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 © 2026 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.