

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	25/02	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,860.91	(0.4)	0.9	10.7	4.3
GTGD (tỷ đồng)	38,197				
VN30 (điểm, %)	2,049.64	(0.1)	0.9	6.6	0.9

Các chỉ số

	25/02	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 (%)	26,102.00	0.06	0.33	1.03	0.74
JPY/VND (%)	167.32	(0.43)	1.93	0.72	0.32
EUR/VND (%)	30,836.00	(0.32)	0.70	(1.02)	0.07
CNY/VND (%)	3,803.84	(0.05)	(1.00)	(2.07)	(1.08)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	4.05	(0.10)	(3.88)	1.35	(2.86)
WTI (USD/thùng, %)	65.57	0.23	8.15	11.80	14.19
Vàng (USD/oz, %)	5,185.44	0.20	1.84	24.65	20.40

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
FPT	1,115.4	HPG	(590.1)
VIC	216.3	MWG	(100.2)
GEL	125.1	GVR	(87.3)
VCB	92.1	HDB	(86.5)
EIB	87.4	VCI	(62.2)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	1,759.4	FPT	(2,334.9)
GVR	189.3	VCB	(140.9)
BSR	133.6	DGW	(103.6)
DGC	114.2	VIC	(77.6)
GMD	70.0	TPB	(76.1)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Hóa chất	0.04	Bất động sản	(0.03)
Tài nguyên Cơ bản	0.03	Công nghệ Thông tin	(0.03)
Dầu khí	0.03	Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	(0.02)
Bảo hiểm	0.02	Dịch vụ tài chính	(0.01)
Truyền thông	0.02	Ô tô và phụ tùng	(0.00)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Điều chỉnh nhẹ

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Thanh khoản suy giảm trước kỳ nghỉ lễ Tết nguyên đán

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	2,015	277	116.6	9.8	1.6	1.4	18.4
2023	2,272	277	102.0	11.7	1.6	1.3	14.3
2024	1,461	334	123.1	11.7	1.6	1.5	14.8
2025	1,777	445	171.8	11.6	1.8	1.9	15.8

Các chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
GDP (% n/n)	6.9	7.4	7.6	7.1	8.0	8.2	8.5
Cân cán thương mại (tỷ USD)	4.2	8.9	4.0	3.2	4.4	8.9	3.2
CPI (% n/n, TB)	4.4	3.5	2.9	3.2	3.3	3.3	3.4
Tín dụng (%)	15.3	16.1	13.8	16.3	17.5	13.4	17.9
USD/VND (tb)	25,458	24,093	25,386	25,565	26,121	26,424	26,296
GDP Mỹ (% n/n)	1.9	2.8	2.5	(0.3)	2.2	3.0	2.5
GDP Trung Quốc (% n/n)	4.7	4.6	4.8	5.4	5.2	4.8	4.5

Nguồn: KIS Research, Bloomberg

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Điều chỉnh nhẹ

Mặc dù lực cầu có xuất hiện trong phiên nhưng áp lực bán đã áp đảo, đẩy chỉ số lùi về vùng giá đỏ. Tuy vậy, nhóm Ngân hàng lại trở thành tâm điểm khi có nhiều mã tăng trưởng tích cực.

Kết phiên, VNIndex giảm 0.36%, đóng cửa ở ngưỡng 1,860 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 0.06%, đóng cửa tại 2,049 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,158 triệu cổ phiếu/38,196 tỷ đồng, tăng lần lượt 43%/53% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 1,062 tỷ đồng, ở các mã FPT, VCB và DGW với giá trị lần lượt là 2,334 tỷ đồng, 140 tỷ đồng và 103 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã HPG, GVR và BSR với giá trị lần lượt là 1,759 tỷ đồng, 189 tỷ đồng và 133 tỷ đồng.

Chứng khoán ghi nhận giảm điểm, do VPX (-2.97%), VIX (-1.51%), TCX (-1.43%), VCI (-1.35%), VCK (-1.22%) và VND (-0.53%).

Bất động sản có tỷ suất sinh lời kém, bao gồm VHM (-3.60%), VRE (-3.22%), VIC (-3.01%) và PDR (-1.73%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như VJC (-4.34%), FPT (-3.68%), VPL (-2.99%), MSN (-0.74%), LPB (-0.70%), VPB (-0.52%), BID (-0.51%), GAS (-0.45%), SSB (-0.29%) và HDB (-0.18%).

Ở hướng ngược lại, Ngân hàng ghi nhận tăng điểm, nhờ STB (+5.21%), SHB (+4.18%), TPB (+3.32%), ACB (+1.88%), MBB (+1.77%), CTG (+0.79%), VIB (+0.58%), TCB (+0.56%) và VCB (+0.15%).

Sau chuỗi năm phiên tăng trưởng tích cực, thị trường đã ghi nhận nhịp điều chỉnh trở lại. Diễn biến này nhiều khả năng do hoạt động chốt lời khi chỉ số tiến lên vùng giá cao. Tuy vậy, xu hướng ngắn hạn vẫn đang nghiêng về phía tích cực khi nền tảng tích lũy trước đó được duy trì. Do đó, nhà đầu tư có thể cân nhắc mở vị thế trong danh mục đầu tư của mình.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Thanh khoản suy giảm trước kỳ nghỉ lễ Tết nguyên đán

Trong tuần 8, thanh khoản trên thị trường có sự sụt giảm nhẹ. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 276.6 triệu chứng quyền/482.0 tỷ đồng, giảm lần lượt 26.0%/ 32.5% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, MBB và MWG là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 17% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như STB, FPT, HPG và VHM.

Trong tuần vừa qua, mặc dù số lượng chứng quyền tăng giá vẫn chiếm ưu thế, thanh khoản toàn thị trường lại ghi nhận sự suy giảm nhẹ so với tuần trước. Diễn biến này cho thấy lực cầu vẫn hiện hữu và xu hướng giá chưa bị đảo chiều, tuy nhiên dòng tiền có phần thận trọng hơn do kỳ nghỉ lễ Tết nguyên đán đang cận kề. 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: CVIC2517, CVIC2514 và CVRE2522. 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 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
26/02/2026		VOS	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	11/03/2026	TMG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
26/02/2026	20/03/2026	VTZ	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/02/2026		PTT	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	15/04/2026	MVC	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026		F88		Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	10/04/2026	PJC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
26/02/2026	15/04/2026	PJC	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	10/04/2026	VTA	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	12/03/2026	SHP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
26/02/2026		ANT	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/02/2026		TTL	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026		TNT	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	27/03/2026	IDP	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026		VTE	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026		TXM	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	03/04/2026	REE	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
26/02/2026	31/03/2026	REE	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	31/03/2026	ABB	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/02/2026	19/06/2026	AGF	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	05/04/2026	TOP	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	24/04/2026	BCB	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	27/03/2026	DSG	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	03/04/2026	HPI	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		HVA	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	31/03/2026	LKW	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		NVB	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	09/04/2026	PCF	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	31/03/2026	DNW	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	31/03/2026	BTT	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		LBE	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		ITD	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
27/02/2026		PMS	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	03/04/2026	PSC	HNX	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		HAP	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		TCO	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026	09/04/2026	ACB	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
27/02/2026		CET	HNX	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 tuyên 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.