

KHỐI NGOẠI TRỞ LẠI

TÂM ĐIỂM THỊ TRƯỜNG

Triển vọng tích cực của ngành chứng khoán năm 2026

Thị trường chứng khoán Việt Nam đang dần hồi phục mạnh mẽ với thanh khoản cải thiện, tạo đà thuận lợi cho sự trở lại của dòng vốn ngoại. Việc FTSE Russell nâng hạng Việt Nam lên thị trường mới nổi cùng với kế hoạch hoàn thiện các tiêu chí cho kỳ kiểm tra đánh giá vào tháng 3/2026 sẽ càng củng cố niềm tin của nhà đầu tư quốc tế

Các công ty chứng khoán đang chủ động tái cấu trúc mô hình kinh doanh bằng cách gia tăng tỷ trọng đầu tư tự doanh và mở rộng các thương vụ IPO tiềm năng, đồng thời phát triển sàn giao dịch tiền số. Lãi suất cho vay margin thấp cùng nhiều chương trình ưu đãi, mang lại biên lợi nhuận cao vượt trội.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Xu hướng VN-INDEX ngắn hạn

VN-Index tăng 5,47 điểm trong phiên 04/12 kết phiên ở mức 1.737,24 điểm. Thanh khoản tăng 8,69% so với phiên giao dịch ngày 03/11. Khối ngoại tiếp tục mua ròng hơn 1.043 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.710-1.750 điểm trong phiên giao dịch ngày 04/12: VNI-Index có chuỗi 7 phiên tăng liên tiếp với thanh khoản ngày càng cải thiện, khối ngoại cũng duy trì mua ròng cho thấy dòng tiền đang quay trở lại thị trường. Trong phiên tiếp theo, kỳ vọng dòng tiền tiếp tục lan tỏa sang các nhóm ngành ngách như vận tải, hóa chất và đầu tư công, sau khi các nhóm bank - chứng - BĐS - thép đã tạo nền vững. Một số cổ phiếu midcap cũng bắt đầu xuất hiện dấu trở lại. Tuy nhiên, áp lực chốt lời ngắn hạn có thể khiến TT rung lắc, nên cần cân nhắc chiến lược hợp lý.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

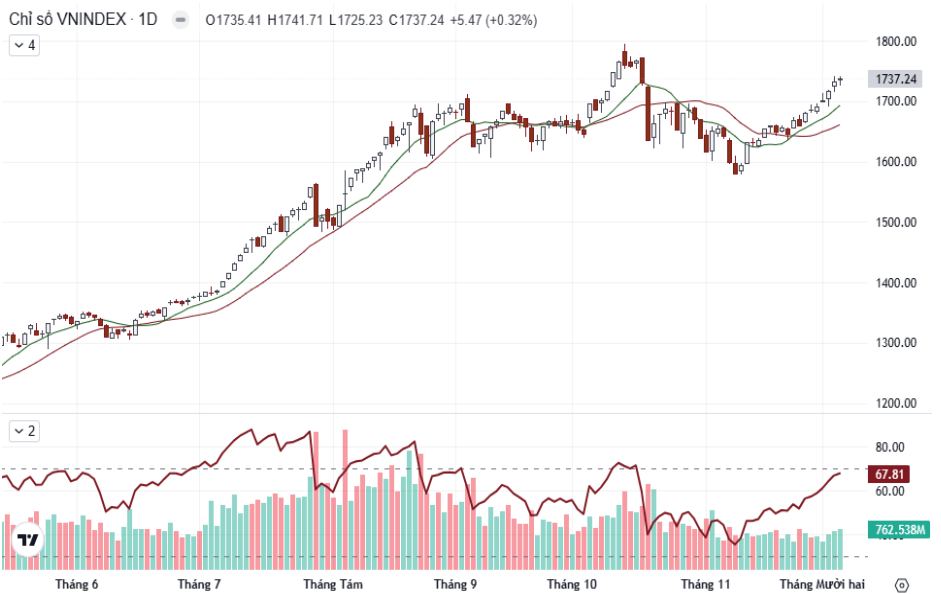


Table with 7 columns: Chỉ báo, RSI 14, MFI, MA10, MA20, MA50, MA100. Rows include Giá trị and Hành động.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIX

Khuyến nghị: Mua

TP: 28.000 VND | UPSIDE: +11%

Chiến lược hành động

MUA: NĐT duy trì chiến lược tập trung hóa, với 50% nguồn vốn cho các cổ phiếu có tiềm năng tăng trưởng sắp tới và các cổ phiếu có dòng tiền mạnh đang vào, hạn chế mua đuổi.

BÁN: NĐT quan sát tín hiệu phục hồi của thị trường để cân nhắc hạ tỷ trọng cổ phiếu yếu, hạ bớt margin và chốt lời từng phần với các mã đã tạo được lợi nhuận.

Tổng quan thị trường

Table with 3 columns: Thị trường, Giá trị, %Δ. Rows include VN-Index, HNX-Index, and UPCoM with various market indicators.

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 04/12, chỉ số S&P 500 tăng 0,11% lên 6.857,12 điểm, trong khi Nasdaq Composite nhích 0,22% lên 23.505,14 điểm. Ngược lại, Dow Jones giảm 31,96 điểm, tương đương 0,07%, xuống còn 47.850,94 điểm.

Thế giới: Báo cáo ADP tháng 11 cho thấy khu vực tư nhân Mỹ mất 32.000 việc làm, trái ngược hoàn toàn với dự báo tăng 10.000. Các doanh nghiệp nhỏ chịu tác động nặng nhất khi cắt giảm tới 120.000 việc làm, cùng với sự suy yếu ở các ngành sản xuất, xây dựng và công nghệ thông tin. ADP nhận định doanh nghiệp nhỏ đang đóng vai trò như tín hiệu cảnh báo sớm cho toàn bộ nền kinh tế. Tăng trưởng tiền lương cũng giảm nhẹ, trong khi giáo dục, y tế và dịch vụ vẫn tạo thêm việc làm. Báo cáo này được chú ý do số liệu chính thức bị trì hoãn sau đợt đóng cửa chính phủ. Dữ liệu yếu kém khiến Fed chịu áp lực lớn hơn trong cuộc họp chính sách sắp tới. Nhiều chuyên gia dự đoán Fed có thể phải tiếp tục hạ lãi suất để hỗ trợ thị trường lao động.

Việt Nam: Trong suốt một thập kỷ, giá nhà tại Việt Nam tăng 12 - 20% mỗi năm, vượt xa tốc độ tăng thu nhập bình quân 6 - 8%, tạo khoảng cách lớn giữa khả năng tài chính của người dân và giá bất động sản. Thị trường hiện thiếu các sản phẩm nhà ở phù hợp với nhu cầu thực, chủ yếu tập trung vào dự án cao cấp, diện tích lớn và vật liệu xa xỉ. Chi phí đầu vào cao và lãi suất vay tăng khiến người dân khó tiếp cận tín dụng để sở hữu nhà. Việt Nam có khoảng 53,2 triệu người lao động, nhu cầu nhà ở thực vẫn chiếm 70 - 80% tổng nhu cầu, tạo cơ hội phát triển các sản phẩm vừa túi tiền và đầy đủ tiện ích. Việc hợp nhất TP.HCM, Bình Dương và Bà Rịa - Vũng Tàu cùng sự hình thành Trung tâm tài chính quốc tế mở ra dư địa lớn cho thị trường bất động sản phía Nam. Chính phủ, địa phương và doanh nghiệp cần phối hợp để phát triển nhà ở phù hợp nhu cầu thực, đảm bảo giá hợp lý, pháp lý minh bạch và chất lượng sống cho cư dân.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.374,5 VND.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 04/12, giá vàng giao ngay tăng 0,1% lên 4.210,49 USD/oz, trong khi vàng tương lai nhích 0,2% lên 4.243,00 USD/oz.

VIC: Hà Tĩnh đã chọn VinEnerg (thuộc Vingroup) làm nhà đầu tư cho hai dự án điện gió ngoài khơi với tổng vốn hơn 39.000 tỷ đồng, thể hiện quyết tâm dẫn đầu trong phát triển năng lượng sạch. Hai dự án tại Kỳ Anh có tổng công suất gần 900 MW, sản lượng hơn 2.300 GWh/năm và sẽ lắp đặt hơn 100 tua-bin gió công suất lớn. VinEnerg cam kết góp 100% vốn và triển khai dự án theo tiến độ từ nay đến vận hành cuối năm 2028. Quyết định lựa chọn nhà đầu tư được thực hiện minh bạch, có thẩm định năng lực và phù hợp định hướng năng lượng tái tạo của tỉnh theo Quy hoạch điện VIII. Với lợi thế về tài chính, công nghệ và tốc độ triển khai, VinEnerg mang tầm nhìn dài hạn trong lĩnh vực năng lượng xanh. Hai dự án điện gió được kỳ vọng tạo nền tảng cho chuỗi phát triển năng lượng tái tạo tại Bắc Trung Bộ và thúc đẩy Hà Tĩnh chuyển đổi sang công nghiệp xanh, bền vững.

OIL: PV OIL dự kiến chi 153 tỷ đồng để thành lập Công ty Cổ phần Năng lượng Hàng không PVOIL (PVOIL Aviation), tương ứng sở hữu 51% vốn điều lệ của doanh nghiệp mới với tổng vốn 300 tỷ đồng. Doanh nghiệp này sẽ kinh doanh nhiên liệu hàng không, mua bán và cho thuê vật tư thiết bị xăng dầu, kho bãi, lưu giữ hàng hóa và văn phòng. Nguồn vốn góp được lấy từ vốn chủ sở hữu của PV OIL, đồng thời PVOIL Aviation sẽ hoạt động theo mô hình công ty cổ phần tại TP.HCM. Trong 9 tháng đầu năm 2025, PV OIL ghi nhận doanh thu thuần gần 105.472 tỷ đồng, tăng 10,5% yoy, nhưng lợi nhuận sau thuế giảm 3%, đạt hơn 370,8 tỷ đồng. Doanh nghiệp đã hoàn thành 59,4% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2025. Tính đến 30/9/2025, tổng tài sản PV OIL đạt hơn 37.318 tỷ đồng, trong đó 33% là đầu tư tài chính ngắn hạn và 28,2% là các khoản phải thu. Tổng nợ phải trả giảm 15,1% so với đầu năm, ở mức hơn 25.712 tỷ đồng, với vay và nợ thuê tài chính chiếm 36,9% tổng nợ.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.857,12	0,11%	16,85%
DJIA	47.850,94	-0,07%	12,88%
Nasdaq	23.505,14	-0,17%	21,91%
Shanghai	3.875,79	-0,06%	18,80%
Hang Seng	25.935,90	0,68%	32,17%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.210,49	0,03%	60,44%
Dầu WTI	59,65	1,02%	-16,83%
Dầu Brent	63,26	0,94%	-15,41%
Than	108,50	0,00%	-13,37%
Đồng	5,27	-0,57%	32,26%
Quặng sắt	107,88	0,10%	4,12%
Thép	441,02	0,12%	-1,39%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,06	0,19%	-9,36%
USD/JPY	155,09	-0,10%	-1,51%
USD/CNY	7,07	0,14%	-3,69%
EUR/USD	1,1644	-0,21%	13,45%
GBP/USD	1,3327	-0,10%	7,66%

VIX
(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (04/12/2025)	25.050
Giá mục tiêu ngắn hạn	28.000
Tiềm năng tăng trưởng	11%-15%
Vùng mua	24.000-25.200
Ngưỡng cắt lỗ	<23.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Lũy kế 9 tháng, VIX ghi nhận 4.123 tỷ đồng lợi nhuận, gấp 7,5 lần năm trước. Mạng tự doanh đóng góp chủ yếu, gồm 1.375 tỷ đồng lãi bán chứng khoán và 2.712 tỷ đồng chênh lệch đánh giá lại tài sản tài chính.

Danh mục đầu tư hiệu quả: Danh mục FVTPL của VIX đạt hơn 12.400 tỷ đồng và đang ghi nhận mức tăng giá hơn 25%, cho thấy hiệu quả đầu tư vượt trội. Các khoản nắm giữ lớn như EIB, GEE, GEX và Hạ tầng Gelex đều mang lại lợi nhuận đáng kể, từ 20% đến hơn 60%. VIX đang tiếp tục xoay vòng vốn vào các cơ hội lớn sau khi chốt lời danh mục cũ, trong đó đáng chú ý nhất là đăng ký mua 2.000 tỷ đồng cổ phiếu trong IPO VPBankS. Nếu thành công, đây sẽ trở thành khoản đầu tư tự doanh lớn nhất của VIX, vượt cả giá trị nắm giữ GEX trước đây

Kế hoạch phát hành thêm cổ tức mở rộng quy mô: Mới đây, VIX thông qua kế hoạch chào bán gần 919 triệu cổ phiếu với số tiền dự thu hơn 11.000 tỷ đồng, tỷ lệ 10:6 với giá 12.000 đồng/cp. Nguồn vốn mới sẽ được VIX bổ sung vào hoạt động tự doanh, cho vay giao dịch ký quỹ và phần vốn góp vào CTCP Sàn giao dịch Tài sản mã hóa VIX (VIXEX). Nếu thành công, VIX sẽ tăng vốn điều lệ lên mức 24.500 tỷ đồng.

Đón đầu thị trường tài sản số: Chính phủ đã thí điểm thị trường tài sản mã hóa từ tháng 9/2025, tạo cơ hội lớn cho các đơn vị tiên phong như VIX. Với vai trò cổ đông sáng lập sàn VIXEX, công ty đang nắm lợi thế sớm để bước vào lĩnh vực tài sản số, đồng thời đã hoàn tất hợp tác công nghệ và chuẩn bị hệ sinh thái vận hành. Song song đó, VIX tiếp tục mở rộng tự doanh và margin trên nền tảng kiểm soát rủi ro chặt chẽ. Việc điều chỉnh kế hoạch lợi nhuận 2025 tăng hơn 4 lần phản ánh kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong giai đoạn tới.

Hưởng lợi từ chu kỳ nâng hạng thị trường: Việt Nam vừa được FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi, cùng với nỗ lực hoàn thiện các tiêu chí cho kỳ đánh giá vào tháng 3/2026, sẽ tạo nền tảng hỗ trợ quan trọng cho các CTCK sở hữu danh mục lớn và hoạt động tự doanh tích cực như VIX. Sự trở lại của dòng vốn ngoại, thanh khoản cải thiện và kỳ vọng định giá nhóm cổ phiếu tài chính tăng lên sẽ là những chất xúc tác mạnh mẽ, giúp VIX tiếp tục gia tăng lợi nhuận trong thời gian tới.

Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	8.600-40.450
KLGDBQ 10D (CP)	48.732.640
Vốn hóa (tỷ đồng)	37.213,75
BVPS	13.169
P/E (lần)	8,79
P/B (lần)	1,85
EPS (VND)	2.765,72
SL CPLH (triệu CP)	1.531,43
Tỷ lệ free-float (%)	100,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	8,31
ROA (%)	17,62
ROE (%)	24,08

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VIX đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang nằm trong vùng mua an toàn. Tuy nhiên, cần theo dõi sát sao diễn biến thị trường và dòng tiền để xác định thời điểm mua hợp lý nhất.



Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đìnhang
Xu hướng tuần	-	Đìnhang
Xu hướng tháng	-	Đìnhang
RSI 14	43,20	Mua
MFI	49,70	Mua
MA10	24,22	Mua
MA20	24,61	Mua
MA50	30,42	Quan sát
MA100	30,85	Quan sát

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THEO DÕI

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục theo dõi										
1	GVR	Theo dõi	28,5-29,0			32.000	25.000			

DANH MỤC ĐANG NẮM GIỮ

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			61,7%
2	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			10,7%
3	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			5,4%
4	VSC	Nắm giữ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			5,5%
5	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			3,0%
6	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			3,3%
7	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			0,3%
8	VPB	Nắm giữ	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800			7,8%
9	IDC	Nắm giữ	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500			4,3%
10	DBC	Nắm giữ	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200			3,2%
11	VRE	Nắm giữ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500			3,0%
12	SHB	Nắm giữ	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200			3,9%
13	MSN	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			2,8%
14	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			3,4%
15	CEO	Nắm giữ	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500			8,2%
16	PVS	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			3,4%
17	EIB	Nắm giữ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500			1,4%
18	VCG	Nắm giữ	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000			0,8%

DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ THỰC HIỆN GẦN ĐÂY

STT	Mã cổ phiếu	Vị thế	Vùng mua	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	+ / -
1	VCI	Chốt lời	36,5-37,5	27/10/2025	37.000	41.000	34.700	03/11/25	37.500	1,4%
4	HDB	Cắt lỗ	31,5-32,0	29/10/2025	32.400	35.000	30.000	03/11/25	32.000	-1,2%
5	DPM	Chốt lời	23,5-27,0	04/11/2025	23.000	26.500	22.000	07/11/25	24.750	7,6%
6	NLG	Cắt lỗ	37,8-38,5	30/10/2025	38.500	44.000	36.200	13/11/25	37.200	-3,4%
7	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
8	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
9	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%
10	CTG	Chốt lời	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000	24/11/25	49.200	2,3%
11	ABB	Chốt lời	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900	25/11/25	14.700	15,7%
12	NT2	Chốt lời	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000	25/11/25	23.900	5,3%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

Hoàng Ngọc Thùy Liên

Email: research@lpbs.com.vn

Website: [Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank \(lpbs.com.vn\)](http://Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán LPBank (lpbs.com.vn))

Mở tài khoản LPBS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê tại báo cáo này được LPBS lập dựa trên nguồn thông tin chính thống và đáng tin cậy tại thời điểm LPBS phát hành báo cáo. Báo cáo được lập với mục đích cung cấp thông tin khái quát về thị trường, dự báo và cảnh báo được sử dụng làm thông tin tham khảo trong nội bộ LPBS và thông tin tham khảo cho nhà đầu tư.

Các ý kiến tại báo cáo được đưa ra sau khi đã được cẩn thận xem xét kỹ càng dựa trên những thông tin mà cá nhân chúng tôi đánh giá là tốt nhất tại thời điểm thu nhập được. Báo cáo này có giá trị tham khảo và không nên được giải như một lời đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. LPBS được miễn trừ trách nhiệm đối với thiệt hại hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại do sử dụng nội dung trong báo cáo này.

Bản quyền báo cáo thuộc về LPBS, mọi hành vi trích dẫn, sao chép, sửa đổi, phát hành báo cáo là vi phạm bản quyền nếu chưa được sự đồng ý bằng văn bản của LPBS.