

THẬN TRỌNG QUAN SÁT

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 6,57 điểm trong phiên 09/12 kết phiên ở mức 1.747,17 điểm. Thanh khoản tăng 36,19% so với phiên giao dịch ngày 08/11. Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 2.428 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.730-1.760 điểm trong phiên giao dịch ngày 10/12: Thị trường có phiên giao dịch nhiều biến động, từng giảm hơn 20 điểm nhưng nhờ nhóm tài chính kéo lại nên mức giảm cuối phiên thu hẹp đáng kể, dù sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế. Trong ngắn hạn, dòng tiền có sự lan tỏa dẫn nhưng áp lực bán ròng của khối ngoại khiến thị trường khó hồi phục. Thị trường được dự báo tiếp tục đi ngang khi dòng tiền thận trọng, đặc biệt khi kỳ nghỉ lễ - tết cận kề. Dù vậy, xu hướng dài hạn vẫn nghiêng về tăng điểm. NĐT hạn chế bán tháo khi thị trường rung lắc.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX - 1D O1772.03 H1772.03 L1724.66 C1747.17 -6.57 (-0.37%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	68,04	74,91	1.718,56	1.684,35	1.679,84	1.648,34
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

HCM

Khuyến nghị: **Mua**

TP: 25.000 VND | UPSIDE: +9%

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

Thị trường	Giá trị	%Δ
VN-Index		
Đóng cửa	1.747,17	-0,37
KLCP (triệu CP)	973,85	36,19
GTGD (tỷ VND)	29.493	50,29
Khớp lệnh	25.878	50,19
Thỏa thuận	3.614,8	-15,28
HNX-Index		
Đóng cửa	257,14	-0,60
KLCP (triệu CP)	77,80	43,60
GTGD (tỷ VND)	1.606,3	37,65
UPCoM		
Đóng cửa	119,68	-0,17
KLCP (triệu CP)	33,01	-21,31
GTGD (tỷ VND)	451,7	-16,66

Diễn biến TTCK Mỹ: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/12, chỉ số Dow Jones giảm 179,03 điểm (-0,38%) xuống còn 47.560,29 điểm. Chỉ số S&P 500 giảm nhẹ 0,09% xuống 6.840,51 điểm, trong khi Nasdaq Composite nhích 0,13% lên mức 23.576,49 điểm.

Thế giới: Ủy ban Truyền thông Liên bang Mỹ (FCC) ngày 8/12 cho biết có thể cấm ba tập đoàn viễn thông Trung Quốc kết nối vào mạng lưới Mỹ. FCC yêu cầu China Mobile, China Telecom và China Unicom khắc phục các vấn đề về giấy chứng nhận trong cơ sở dữ liệu ngăn chặn robocall. Cơ quan này cảnh báo sẽ loại bỏ họ khỏi hệ thống nếu không chứng minh được hoạt động an toàn và không gây rủi ro an ninh quốc gia. Nếu bị xóa tên, các nhà mạng Mỹ sẽ phải ngừng tiếp nhận mọi cuộc gọi trực tiếp từ các doanh nghiệp này. Trước đó, FCC đã nhiều lần thu hồi quyền hoạt động của các công ty viễn thông Trung Quốc vì lý do tương tự. Gần đây, FCC cũng tăng cường giám sát, bao gồm điều tra nhiều doanh nghiệp Trung Quốc khác như Huawei, ZTE và Pacific Networks/ComNet. Động thái này phản ánh xu hướng siết chặt hơn nữa các hoạt động viễn thông có liên quan đến Trung Quốc tại Mỹ.

Việt Nam: UBND TP.HCM đã chấp thuận chủ trương đầu tư và chọn Vinspeed làm nhà đầu tư thực hiện dự án đường sắt, mở ra bước tiến mới cho hệ thống giao thông công cộng của thành phố. Dự án đường sắt Bến Thành – Cần Giờ có tổng mức đầu tư sơ bộ 102.430 tỷ đồng, chưa bao gồm chi phí giải phóng mặt bằng. Tuyến đường sắt dài hơn 54 km, tốc độ thiết kế 350 km/h, kết nối trung tâm TP.HCM với Cần Giờ nhằm thúc đẩy phát triển kinh tế – xã hội khu vực. Dự án có 6 ga (2 ga giai đoạn 1, 4 ga giai đoạn 2), cùng depot và trung tâm điều khiển đặt tại Cần Giờ. Thời hạn hoạt động là 70 năm, với mục tiêu đưa vào khai thác trong năm 2028. Tuyến bắt đầu từ công viên 23 Tháng 9 và kết thúc tại khu đất 39ha giáp khu đô thị du lịch lấn biển Cần Giờ, đi qua nhiều trục đường chính và khu dân cư ở quận 1, 4, 7, Nhà Bè và Bình Khánh

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.371,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 09/12, giá vàng giao ngay tăng 0,4% lên 4.205,36 USD/oz. Hợp đồng vàng kỳ hạn tháng 2 cũng tăng 0,4%, ghi nhận mức 4.234,4 USD/oz.

PDR: HĐQT Phát Đạt đã thông qua chủ trương góp gần 296 tỷ đồng để thành lập Công ty CP Khu đô thị mới Đồng Nai Riverside với vốn điều lệ hơn 845 tỷ đồng. Doanh nghiệp dự kiến nắm 35% vốn và cử ông Trương Ngọc Dũng làm người đại diện quản lý phần vốn góp. Đồng thời, Phát Đạt chấp thuận chuyển nhượng gần 21,5 tỷ đồng vốn tại Công ty Thuận An 1, qua đó giảm tỷ lệ sở hữu xuống 19,99% và không còn là công ty liên kết. HĐQT cũng phê duyệt phương án phát hành 18 triệu cổ phiếu ESOP 2025, tương đương 1,84% số cổ phiếu lưu hành. Mục tiêu là ghi nhận đóng góp của người lao động và tạo động lực gắn bó trong giai đoạn mới. Giá chào bán ESOP là 10.000 đồng/cổ phiếu, giúp doanh nghiệp dự kiến thu về 180 tỷ đồng bổ sung vốn lưu động và giảm nợ vay. Cổ phiếu ESOP bị hạn chế chuyển nhượng trong 1 năm và dự kiến phát hành vào quý IV/2025 hoặc quý I/2026.

VCG: Hội đồng quản trị Vinaconex ngày 5/12/2025 phê duyệt mua toàn bộ 56,95 triệu cổ phần của Tổng công ty Đầu tư Nước và Môi trường Việt Nam (Viwaseen), tương ứng 98,16% vốn điều lệ. HĐQT ủy quyền cho Tổng giám đốc thực hiện các thủ tục pháp lý để hoàn tất thương vụ. Trước đó, SCIC đã thông báo bán đấu giá lô cổ phần này với giá khởi điểm hơn 1.231 tỷ đồng, cao hơn thị giá UPCoM khoảng 86%. Viwaseen tiền thân là doanh nghiệp nhà nước thành lập từ 1975, hoạt động chính trong thi công xây lắp, cấp thoát nước và bất động sản, doanh thu hàng năm cao nhưng biên lợi nhuận mỏng. Kết quả kinh doanh gần đây ổn định, với lợi nhuận khoảng 14-15 tỷ đồng/năm, sau giai đoạn lỗ vào năm 2022. Giá trị hấp dẫn của Viwaseen đối với Vinaconex nằm ở quỹ đất đắc địa tại Hà Nội và Hải Phòng, gồm nhiều lô đất lớn tại các vị trí trung tâm và khu công nghiệp.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.840,51	-0,09%	16,56%
DJIA	47.560,29	-0,38%	12,19%
Nasdaq	23.576,49	0,13%	22,28%
Shanghai	3.909,52	-0,37%	19,83%
Hang Seng	25.434,23	-1,29%	29,61%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.205,36	0,38%	60,24%
Dầu WTI	58,39	-0,82%	-18,59%
Dầu Brent	62,14	-0,54%	-16,90%
Than	110,1	-0,36%	-12,10%
Đồng	5,25	-1,87%	31,76%
Quặng sắt	106,29	-0,12%	2,59%
Thép	432,58	-0,32%	-3,28%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	99,24	0,14%	-9,19%
USD/JPY	156,87	0,61%	-0,38%
USD/CNY	7,06	-0,14%	-3,82%
EUR/USD	1,1628	-0,08%	13,29%
GBP/USD	1,3297	-0,20%	7,42%

HCM

(HOSE)

Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại (09/12/2025)	22.900
Giá mục tiêu ngắn hạn	25.000
Tiềm năng tăng trưởng	9%–12%
Vùng mua	22.400–23.000
Ngưỡng cắt lỗ	<21.500

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Quý 3/2025, HSC ghi nhận doanh thu hoạt động 1.665 tỷ đồng, tăng 46%; lợi nhuận trước thuế 550 tỷ đồng, gấp đôi cùng kỳ. Lũy kế 9 tháng đầu năm, doanh thu hoạt động của HSC ghi nhận 3.738 tỷ đồng, tăng 20,7% so với cùng kỳ. Qua đó, lợi nhuận trước thuế đạt 1.073 tỷ đồng, tăng 6% so với cùng kỳ năm trước. Công ty đã hoàn thành hơn một nửa kế hoạch năm, tạo nền tảng vững cho khả năng vượt kế hoạch.

Tăng vốn thành công mở rộng dư địa kinh doanh: Việc hoàn tất tăng vốn từ 7.208 lên hơn 10.800 tỷ đồng giúp HCM mở rộng đáng kể năng lực tài chính. Phần lớn nguồn vốn mới được phân bổ vào cho vay ký quỹ và tự doanh, hai mảng có mức sinh lời cao khi thị trường thuận lợi. Tạo "đòn bẩy vốn" giúp HCM chủ động hơn trong việc khai thác cơ hội thị trường tương lai. Nhờ đó, dư địa tăng trưởng cho vay và khả năng gia tăng thu nhập từ hoạt động đầu tư được mở rộng đáng kể. Đây là tiền đề quan trọng để công ty tiếp tục tăng trưởng bền vững trong giai đoạn 2026 trở đi.

Môi giới tăng trưởng vượt trội, dẫn dắt kết quả chung: Hoạt động môi giới của HCM ghi nhận mức bật tăng ấn tượng khi doanh thu đạt 506,7 tỷ đồng và lợi nhuận gộp tăng gần 5 lần so với cùng kỳ. Mặc dù thị phần giảm nhẹ xuống 6,25%, HCM vẫn duy trì vị thế Top 5 thị trường. Biên lợi nhuận cải thiện mạnh cho thấy hiệu quả vận hành và hưởng lợi từ thanh khoản thị trường bùng nổ. Đây tiếp tục là động lực tăng trưởng quan trọng của công ty trong ngắn hạn.

Cho vay ký quỹ tiếp tục là động lực tăng trưởng chủ đạo: Doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ tăng 34% đạt 642 tỷ đồng. Sau khi hoàn tất tăng vốn, vốn chủ sở hữu của HCM ước đạt hơn 13.656 tỷ, giúp nâng hạn mức margin thêm khoảng 7.200 tỷ. Điều này giúp công ty giải quyết tình trạng dư nợ đã tiệm cận trần suốt năm 2025 ở mức gần 20.000 tỷ. Khi dư địa được mở rộng, mảng kinh doanh vốn sẽ tiếp tục là nguồn đóng góp lớn nhất cho lợi nhuận của HCM.

Tự doanh hồi phục và mở rộng danh mục FVTPL: Doanh thu tự doanh quý 3 đạt 502 tỷ đồng, tăng 9%yoy. Quy mô tài sản FVTPL tăng mạnh lên hơn 16.000 tỷ đồng, thể hiện sự chủ động gia tăng đầu tư của HCM trong quý 3. Giá trị gốc danh mục cổ phiếu niêm yết tăng từ 3.544 tỷ lên 6.348 tỷ, chủ yếu ở nhóm bluechip như VPB, VNM, CTG, BID và MWG. Lãi gộp FVTPL đạt 226 tỷ, gấp đôi quý trước nhờ dòng tiền cổ tức - lãi và hoạt động giao dịch cải thiện.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HCM đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI 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.



Thông tin doanh nghiệp

Phân ngành ICB L2	Dịch vụ tài chính
Biến động giá 1Y	17.840–30.400
KLGDBQ 10D (CP)	6.572.620
Vốn hóa (tỷ đồng)	24.299,03
BVPS	9.838
P/E (lần)	16,31
P/B (lần)	2,29
EPS (VND)	1.379,68
SL CPLH (triệu CP)	1.079,96
Tỷ lệ free-float (%)	50,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	34,29
ROA (%)	3,07
ROE (%)	10,46

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Đi ngang
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	48,89	Mua
MFI	51,82	Mua
MA10	22,57	Mua
MA20	22,61	Mua
MA50	24,06	Quan sát
MA100	25,63	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			
2	VIX	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			
3	POW	Theo dõi	14,8-15,1			16.500	14.200			

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			54,2%
2	MWG	Nắm giữ	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500			8,4%
3	TCB	Nắm giữ	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500			0,6%
4	VSC	Chốt lời	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000			-1,4%
5	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			-0,4%
6	KBC	Nắm giữ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500			-2,8%
7	KDH	Nắm giữ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000			-3,1%
8	MSN	Nắm giữ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000			-0,9%
9	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			0,0%
10	PVS	Nắm giữ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000			-3,1%
11	EIB	Nắm giữ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500			1,4%
12	VCG	Nắm giữ	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000			1,0%
13	HHV	Nắm giữ	14,2-14,6	09/12/2025	14.300	16.000	13.500			3,5%

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	VHC	Chốt lời	56,5-57,5	31/10/2025	57.800	63.000	55.700	19/11/25	60.600	4,8%
4	MBB	Hòa vốn	23,0-24,0	05/11/2025	23.800	26.000	22.000	19/11/25	23.800	0,0%
5	POW	Chốt lời	14,2-14,7	05/11/2025	14.000	16.000	13.500	19/11/25	15.100	7,9%
6	CTG	Chốt lời	49,0-50,5	24/10/2025	48.100	55.000	46.000	24/11/25	49.200	2,3%
7	ABB	Chốt lời	12,5-12,8	28/10/2025	12.700	15.000	11.900	25/11/25	14.700	15,7%
8	NT2	Chốt lời	22,0-22,8	12/11/2025	22.700	25.000	21.000	25/11/25	23.900	5,3%
9	VPB	Chốt lời	28,0-28,6	21/11/2025	28.050	32.000	26.800	05/12/25	30.300	7,8%
10	SHB	Chốt lời	16,0-16,7	27/11/2025	16.650	18.000	15.200	05/12/25	17.300	3,9%
11	CEO	Chốt lời	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500	05/12/25	26.400	8,2%
12	IDC	Chốt lời	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500	08/12/25	39.000	2,7%
13	DBC	Chốt lời	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200	08/12/25	28.100	5,3%
14	VRE	Cắt lỗ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500	09/12/25	33.400	0,0%

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.