

KHỞ SẮC

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 27,33 điểm trong phiên 19/12 kết phiên ở mức 1.704,31 điểm. Thanh khoản tăng 14,66% so với phiên giao dịch ngày 18/11. Khối ngoại quay lại mua ròng hơn 502 tỷ đồng trên toàn thị trường.

Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.680-1.730 điểm trong phiên giao dịch ngày 22/12: Thị trường vừa trải qua tuần giao dịch khá tích cực, khi chỉ số lấy lại mốc 1.700 điểm và thanh khoản có cải thiện, dù chưa thực sự sôi động. Đáng chú ý, khối ngoại quay trở lại mua ròng đã góp phần củng cố tâm lý NĐT. Bước sang tuần tới, thị trường được kỳ vọng tiếp tục duy trì sắc xanh và từng bước hướng lên vùng kháng cự 1.760 điểm. Tuy vậy, dòng tiền nhiều khả năng vẫn mang tính chọn lọc, do đó NĐT cần thận trọng, tránh tâm lý FOMO và hạn chế mua đuổi cổ phiếu đã tăng mạnh.

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1678.72 H1705.76 L1677.67 C1704.31 +27.33 (+1.63%)



Chỉ báo	RSI 14	MFI	MA10	MA20	MA50	MA100
Giá trị	54,47	58,25	1.694,58	1.697,94	1.678,61	1.661,61
Hành động	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua	Mua

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VCI

Khuyến nghị: **Mua**

TP: **38.000 VND** | UPSIDE: **+10%**

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	1.704,31	1,63
KLCP (triệu CP)	776,74	14,66
GTGD (tỷ VND)	24.140	29,91
Khớp lệnh	20.944	55,53
Thỏa thuận	3.196,5	-37,52
HNX-Index		
Đóng cửa	253,97	0,29
KLCP (triệu CP)	77,30	62,60
GTGD (tỷ VND)	1.399,2	48,91
UPCoM		
Đóng cửa	119,41	0,56
KLCP (triệu CP)	53,18	78,75
GTGD (tỷ VND)	677,4	63,96

Diễn biến TTCK Mỹ: Phiên giao dịch ngày 19/12 khép lại trong sắc xanh khi Nasdaq Composite tăng 1,31%, dừng ở 23.307,62 điểm. S&P 500 cũng ghi nhận mức tăng 0,88%, chốt phiên tại 6.834,50 điểm. Trong khi đó, Dow Jones Industrial Average nhích thêm 183,04 điểm, tương đương 0,38%, lên 48.134,89 điểm.

Thế giới: Theo Nikkei, các nhà sản xuất pin và ô tô Hàn Quốc, Nhật Bản đang buộc phải điều chỉnh chiến lược xe điện khi chính sách hỗ trợ EV tại Mỹ và châu Âu có nguy cơ đảo chiều. Cú sốc đến từ việc Ford hủy đơn hàng pin EV lớn tại châu Âu, thu hẹp sản xuất xe điện và chuyển trọng tâm sang xe hybrid cũng như pin lưu trữ năng lượng, khiến cổ phiếu các hãng pin Hàn Quốc lao dốc. Trong bối cảnh đó, nhiều hãng xe Nhật như Honda, Toyota, Nissan, Mitsubishi và Panasonic đồng loạt trì hoãn hoặc thu hẹp đầu tư EV, quay lại ưu tiên xe động cơ đốt trong, hybrid và các công nghệ thay thế. Sự thay đổi chính sách tại Mỹ dưới thời Tổng thống Donald Trump, bao gồm việc hủy ưu đãi thuế cho EV, càng củng cố xu hướng giảm tốc điện hóa. Giới chuyên gia nhận định các hãng EV Trung Quốc có thể hưởng lợi khi tiếp tục mở rộng mạnh mẽ trong bối cảnh nhiều đối thủ toàn cầu chùn bước.

Việt Nam: Sáng 21/12, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì hội nghị công bố thành lập Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam, đánh dấu bước phát triển quan trọng trong chiến lược kinh tế – tài chính quốc gia. Việc xây dựng Trung tâm tài chính quốc tế được xác định là đột phá thể chế nhằm giải phóng nguồn lực, thúc đẩy chuyển đổi mô hình tăng trưởng và nâng cao năng lực cạnh tranh quốc gia. Theo Bộ Tài chính, sự kiện thể hiện quyết tâm mạnh mẽ của Đảng, Nhà nước và Chính phủ trong tiến trình hội nhập sâu rộng với kinh tế toàn cầu. Trước đó, ngày 27/6/2025, Quốc hội đã ban hành Nghị quyết số 222/2025/QH15, tạo nền tảng pháp lý quan trọng cho việc hình thành và vận hành Trung tâm tài chính quốc tế. Để triển khai nghị quyết, Chính phủ và Thủ tướng đã ban hành các nghị định, quyết định liên quan, trong đó có việc thành lập Hội đồng điều hành Trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam.

Tỷ giá USD/VND: Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.312,5 vnd.

Vàng: Kết thúc phiên giao dịch ngày 19/12, giá vàng giao ngay giảm 0,2%, dao động quanh mức 4.330,39 USD/oz. Trong khi đó, hợp đồng vàng tương lai cũng giảm 0,2%, chốt phiên tại 4.364,5 USD/oz.

NVL: Novaland đang lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản đến 17h30 ngày 28/12/2025 về khoản vay có quyền chuyển đổi thành cổ phần trị giá dự kiến 10.000 tỷ đồng, kỳ hạn 1-5 năm, nhằm bổ sung vốn cho hoạt động kinh doanh và phát triển dự án. Bên cho vay có quyền chuyển đổi dư nợ thành cổ phiếu NVL sau tối thiểu 12 tháng kể từ ngày giải ngân đầu tiên, với giá chuyển đổi không thấp hơn 115% giá bình quân 20 phiên trước ngày giải ngân cuối cùng. Trước đó, ngày 12/12/2025, HĐQT Novaland đã thông qua khoản vay chuyển đổi khác quy mô tối đa 2.500 tỷ đồng, kỳ hạn 3 năm, cho phép chuyển đổi tại các mốc tháng 18, 24 hoặc 30. Ngày 15/12/2025, HĐQT công ty phê duyệt phương án phát hành 163,6 triệu cổ phiếu để hoán đổi hơn 2.577 tỷ đồng nợ, dự kiến thực hiện trong giai đoạn quý IV/2025 – quý I/2026, với cổ phiếu bị hạn chế chuyển nhượng 1 năm.

EVF: Swedfund – Quỹ đầu tư phát triển của Chính phủ Thụy Điển – vừa hoàn tất khoản cho vay 20 triệu USD cho Công ty Tài chính Cổ phần Điện lực (EVNFinance, mã EVF), nằm trong gói tài chính 40 triệu USD do Swedfund và Ngân hàng Phát triển Áo (OeEB) thu xếp. Nguồn vốn được định hướng phục vụ phát triển bền vững, trong đó 40% dành cho các dự án khí hậu, 30% hỗ trợ doanh nghiệp do phụ nữ làm chủ, phần còn lại hướng tới khối MSME. Swedfund đánh giá Việt Nam là nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhưng cần cân bằng giữa nhu cầu năng lượng và kiểm soát phát thải, qua đó thúc đẩy hợp tác với EVF. Khoản rót vốn diễn ra trong bối cảnh EVF đang mở rộng sang mảng tài chính xanh, đặc biệt là tài trợ điện mặt trời áp mái. Kết thúc quý III/2025, tổng tài sản EVF tiệm cận 72.000 tỷ đồng, tăng 20% so với đầu năm và dẫn đầu nhóm công ty tài chính niêm yết. Lợi nhuận trước thuế 9 tháng đạt 905 tỷ đồng, tăng 68% so với cùng kỳ, trong khi tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức thấp 0,88%.

Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.834,50	0,88%	16,46%
DJIA	48.134,89	0,38%	13,55%
Nasdaq	23.307,62	1,31%	20,89%
Shanghai	3.890,45	0,36%	19,25%
Hang Seng	25.690,53	0,75%	30,92%

Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.330,39	0,00%	65,00%
Dầu WTI	56,52	0,95%	-21,19%
Dầu Brent	60,47	1,09%	-19,14%
Than	108,30	0,00%	-13,53%
Đồng	5,41	1,12%	35,78%
Quặng sắt	106,92	0,02%	3,19%
Thép	436,56	-0,49%	-2,39%

Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,60	0,18%	-9,78%
USD/JPY	157,76	1,42%	0,18%
USD/CNY	7,03	0,00%	-4,23%
EUR/USD	1,1710	-0,11%	14,09%
GBP/USD	1,3378	-0,02%	8,07%

VCI (HOSE)

Khuyến nghị

Mua

Giá hiện tại (19/12/2025)

34.750

Giá mục tiêu ngắn hạn

38.000

Tiềm năng tăng trưởng

10%–12%

Vùng mua

33.800–34.500

Ngưỡng cắt lỗ

<32.000

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Trong 9 tháng đầu năm 2025, Vietcap ghi nhận doanh thu hoạt động 3.454 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 899 tỷ đồng, lần lượt tăng 28% và 30% yoy, hoàn thành 76% kế hoạch năm. Trong đó, doanh thu mảng môi giới của VCI 9 tháng đầu năm đạt khoảng 743 tỷ đồng, tăng gần 29% yoy và đóng góp hơn 14% vào tổng lợi nhuận gộp. Thị phần môi giới cổ phiếu, chứng chỉ quỹ và chứng quyền của VCI duy trì ổn định trong top 5 với mức xấp xỉ 6,4%, cho thấy khả năng giữ chân khách hàng và khai thác hiệu quả dòng tiền thị trường

Tiềm năng từ việc tăng quy mô vốn. Mới đây, VCI đã chào bán riêng lẻ 127,5 triệu cổ phiếu, huy động gần 4.000 tỷ đồng, giúp Vietcap nâng vốn điều lệ lên khoảng 8.500 tỷ đồng, thuộc nhóm cao nhất ngành chứng khoán. VIC dự kiến phân bổ 80% nguồn vốn cho hoạt động cho vay margin và 20% cho tự doanh tạo dư địa mở rộng quy mô tài sản sinh lời trong bối cảnh thanh khoản thị trường cải thiện. Đáng chú ý, dư nợ margin của VCI hiện chỉ tương đương khoảng **1,07 lần vốn chủ sở hữu**, thấp hơn mức phổ biến **1,2–1,5 lần** của nhiều công ty cùng ngành, cho thấy còn nhiều dư địa tăng trưởng.

Sức bật từ danh mục tự doanh quy mô lớn và chất lượng cao. Danh mục tài sản tài chính sẵn sàng để bán (AFS) của VCI đạt hơn 11.400 tỷ đồng, đang ghi nhận mức lãi tạm khoảng 1.600 tỷ đồng so với giá gốc, đóng vai trò là nguồn đóng góp lợi nhuận quan trọng. Các khoản đầu tư vào cổ phiếu niêm yết như IDP, KDH, MBB giúp Vietcap hưởng lợi từ cả tăng giá cổ phiếu lẫn dòng cổ tức. Việc tăng tỷ trọng đầu tư vào các doanh nghiệp đầu ngành cho thấy chiến lược tự doanh của công ty theo hướng giá trị và trung – dài hạn.

Tiềm năng tăng trưởng từ thương vụ đầu tư IPO HPA: Vietcap sẽ tham gia IPO HPA với vai trò nhà đầu tư độc lập, đăng ký mua 7 triệu cổ phiếu, tương đương khoảng 23,3% lượng chào bán, với giá 41.900 đồng/cổ phiếu. Khoản đầu tư dự kiến khoảng 293 tỷ đồng này hướng tới doanh nghiệp có hiệu quả sinh lời cao, ROE trên 56% và tỷ suất cổ tức tiền mặt ước tính khoảng 9,2%. Trong bối cảnh HPA được định giá P/E chỉ 7,3 lần, thấp hơn đáng kể mức trung bình ngành, thương vụ này có thể trở thành điểm nhấn lợi nhuận mới cho mảng tự doanh của Vietcap trong các năm tới.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VCI đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và lấy lại MA dài hạn. Đồng thời các chỉ báo MFI, RSI đang cố gắng tiến về 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	30.730–49.450
KLGDBQ 10D (CP)	7.544.490
Vốn hóa (tỷ đồng)	29.073,42
BVPS	14.904
P/E (lần)	21,55
P/B (lần)	2,29
EPS (VND)	1.586,92
SL CPLH (triệu CP)	850,10
Tỷ lệ free-float (%)	60,00
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)	14,74
ROA (%)	4,38
ROE (%)	8,83

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Đi ngang
Xu hướng tháng	-	Đi ngang
RSI 14	49,39	Quan sát
MFI	71,44	Mua
MA10	33,98	Mua
MA20	34,05	Mua
MA50	36,30	Quan sát
MA100	40,41	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	VIX	Theo dõi	24,0-25,2			28.000	23.000			
2	PAN	Theo dõi	28,0-28,4			30.500	26.500			

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			50,9%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			0,8%
3	ACV	Nắm giữ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000			-3,0%
4	HCM	Nắm giữ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500			0,9%
5	PNJ	Nắm giữ	88,0-90,0	15/12/2025	89.700	98.000	85.000			3,1%
6	POW	Nắm giữ	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000			4,3%
7	CTG	Nắm giữ	33,0-34,0	16/12/2025	33.500	38.000	32.200			2,8%
8	MWG	Nắm giữ	77,5-80,0	16/12/2025	77.600	90.000	77.000			6,8%
9	MBB	Nắm giữ	23,8-24,3	17/12/2025	24.350	26.500	22.500			1,4%
10	VNM	Nắm giữ	62,8-63,5	19/12/2025	63.000	68.000	59.000			1,6%

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	CEO	Chốt lời	24,5-25,7	02/12/2025	24.300	28.000	23.500	05/12/25	26.400	8,2%
4	IDC	Chốt lời	38,5-39,5	25/11/2025	37.600	45.500	36.500	08/12/25	39.000	2,7%
5	DBC	Chốt lời	26,5-27,0	26/11/2025	26.550	30.000	25.200	08/12/25	28.100	5,3%
6	VRE	Cắt lỗ	32,5-33,5	26/11/2025	33.400	36.500	30.500	09/12/25	33.400	0,0%
7	KDH	Cắt lỗ	33,5-34,5	20/11/2025	34.350	38.000	32.000	10/12/25	33.400	-2,8%
8	MWG	Chốt lời	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500	11/12/25	83.400	7,6%
9	TCB	Chốt lời	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500	11/12/25	34.000	1,2%
10	VSC	Cắt lỗ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000	11/12/25	21.500	-1,8%
11	KBC	Cắt lỗ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500	12/12/25	33.950	-1,3%
12	MSN	Cắt lỗ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000	12/12/25	76.500	-1,5%
13	PVS	Cắt lỗ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000	12/12/25	31.300	-2,2%
14	EIB	Cắt lỗ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500	12/12/25	22.000	-0,9%
15	VCG	Chốt lời	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000	12/12/25	24.400	0,8%
16	HHV	Chốt lời	14,2-14,6	09/12/2025	14.300	16.000	13.500	12/12/25	14.450	1,0%
17	DBC	Chốt lời	27,0-27,7	16/12/2025	27.200	30.000	26.800	19/12/25	25.650	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.