

## CƠ HỘI TÍCH LŨY CỔ PHIẾU

## 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 giảm 13,05 điểm trong phiên 26/12 kết phiên ở mức 1.729,80 điểm.** Thanh khoản tăng 30,25% so với phiên giao dịch ngày 26/11. Khối ngoại quay lại bán ròng gần 1.155 tỷ đồng trên toàn thị trường.

**Thị trường có khả năng dao động trong vùng 1.700-1.750 điểm trong phiên giao dịch ngày 29/12:** Thị trường trải qua tuần giao dịch nhiều cảm xúc khi có phiên chạm 1.800 rồi nhanh chóng điều chỉnh mạnh về vùng 1.700. Tuy vậy, VN-Index ghi nhận cú rút chân tích cực khi lực cầu bắt đáy giúp chỉ số phục hồi mạnh trong phiên cuối tuần, đi kèm thanh khoản cải thiện rõ nét. Trong các phiên tới, thị trường có thể tiếp tục rung lắc do tâm lý rút tiền cuối năm, nhưng xu hướng tạo đáy ngắn hạn đang dần hình thành, nhà đầu tư nên ưu tiên tích lũy cổ phiếu cơ bản với triển vọng lợi nhuận cao trong 2026.

## ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VNINDEX

Chỉ số VNINDEX · 1D O1706.39 H1730.99 L1687.14 C1729.80 -13.05 (-0.75%)



## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VND

Khuyến nghị: **Mua**TP: **22.000 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
<b>VN-Index</b>		
Đóng cửa	1.729,80	-0,75
KLCP (triệu CP)	1.081,38	30,25
GTGD (tỷ VND)	32.680	24,02
Khớp lệnh	27.506	35,80
Thỏa thuận	5.173,3	-15,13
<b>HNX-Index</b>		
Đóng cửa	250,53	-0,18
KLCP (triệu CP)	101,29	47,66
GTGD (tỷ VND)	2.019,3	28,58
<b>UPCoM</b>		
Đóng cửa	119,28	-0,72
KLCP (triệu CP)	81,58	64,38
GTGD (tỷ VND)	815,3	19,27

**Diễn biến TTCK Mỹ:** Khép lại phiên giao dịch ngày 26/12, các chỉ số chứng khoán Mỹ diễn biến giằng co và đồng loạt giảm nhẹ. Cụ thể, S&P 500 lùi 0,03%, dừng ở 6.929,94 điểm. Nasdaq Composite giảm 0,09%, đóng cửa tại 23.593,10 điểm. Trong khi đó, Dow Jones Industrial Average mất 20,19 điểm, tương đương 0,04%, xuống còn 48.710,7 điểm.

**Thế giới:** Ngày 27/12, Trung Quốc đã thông qua bản sửa đổi Luật Thương mại Ngoại thương, dự kiến có hiệu lực từ 1/3/2026, nhằm tăng cường năng lực đối phó trong các xung đột thương mại. Luật mới trao cơ sở pháp lý để Bắc Kinh chủ động áp dụng các biện pháp đáp trả khi đối tác áp đặt hạn chế hoặc trừng phạt thương mại, thay vì ở thế bị động như trước. Khung pháp lý sửa đổi cũng mở rộng quyền kiểm soát xuất nhập khẩu, bao gồm cả các mặt hàng và khoáng sản chiến lược. Đồng thời, luật nhấn mạnh nguyên tắc thương mại phải phục vụ phát triển kinh tế - xã hội và mục tiêu xây dựng Trung Quốc thành cường quốc thương mại. Động thái này diễn ra song song với cam kết mở cửa sâu rộng hơn của nền kinh tế 19.000 tỷ USD và nỗ lực giảm phụ thuộc vào Mỹ. Ngoài ra, việc hoàn thiện luật còn nhằm tăng sức thuyết phục cho tham vọng gia nhập CPTPP của Trung Quốc

**Việt Nam:** Tại Hội nghị đối thoại với người nộp thuế ngày 26/12, nhiều doanh nghiệp và hộ kinh doanh bày tỏ băn khoăn về quy định hóa đơn điện tử và mức xử phạt vi phạm hành chính trong lĩnh vực thuế. Đại diện Hội Tư vấn Thuế Việt Nam đề xuất nới "độ dễ thở" trong xử phạt các lỗi thủ tục, sai sót kỹ thuật không làm thất thu ngân sách, nhất là khi hộ kinh doanh sẽ chuyển sang kê khai thuế từ 1/1/2026. Các ý kiến cho rằng cần có cơ chế hỗ trợ, thời gian thích ứng phù hợp để hộ kinh doanh yên tâm thực hiện nghĩa vụ thuế. Liên quan thương mại điện tử, đề xuất các sàn đã khấu trừ và nộp thuế thay thì đồng thời xuất hóa đơn hoặc được miễn nghĩa vụ này nếu đã cung cấp đầy đủ dữ liệu. Bộ Tài chính cho biết đã tiếp nhận 639 câu hỏi, cam kết trả lời đầy đủ và tiếp tục cải cách chính sách, thủ tục thuế - hải quan để hỗ trợ doanh nghiệp.

**Tỷ giá USD/VND:** Tỷ giá tự do hiện đang ở mức 26.280 VND.

**Vàng bạc:** Trong phiên giao dịch ngày 26/12, vàng giao ngay tăng tới 1,2%, có thời điểm vượt lên trên 4.530 USD/ounce trong phiên gần nhất. Bạc cũng bật tăng ấn tượng 4,6%, lần đầu tiên vượt mốc 75 USD/ounce.

**GAS:** PV GAS cho biết sẽ đầu tư hơn 100.000 tỷ đồng trong giai đoạn 2026-2030, lấy phát triển hạ tầng đi trước và đầu tư làm nền tảng tăng trưởng. Năm qua, Công ty mẹ giải ngân hơn 3.400 tỷ đồng, vượt 103% kế hoạch, với nhiều dự án lớn về LNG, đường ống và hạ tầng khí đang được triển khai đồng bộ. Bước sang năm 2026, PV GAS dự kiến giải ngân trên 9.000 tỷ đồng cho các dự án trọng điểm, tạo tiền đề cho chiến lược dài hạn. Hạ tầng LNG được xác định là ưu tiên chiến lược nhằm bù đắp suy giảm nguồn khí nội địa, đảm bảo an ninh năng lượng và hướng tới mục tiêu Net Zero 2050. Song song đó, doanh nghiệp đẩy mạnh M&A, đầu tư chuỗi giá trị khí - LNG khép kín và ứng dụng công nghệ để tối ưu hiệu quả. Năm 2025, PV GAS ghi nhận doanh thu kỷ lục 134.000 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế gần 15.000 tỷ đồng, tạo nền tảng vững chắc cho giai đoạn tăng tốc sắp tới.

**PNJ:** CTCP Vàng bạc đá quý Phú Nhuận (PNJ) thông qua ngày 9/1/2026 là ngày giao dịch không hưởng quyền để tạm ứng cổ tức tiền mặt năm tài chính 2025 và lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản. Công ty sẽ tạm ứng cổ tức đợt 1 với tỷ lệ 1.000 đồng/cổ phiếu, dự chi khoảng 341 tỷ đồng và thanh toán vào ngày 28/1/2026. PNJ đồng thời dự kiến xin ý kiến cổ đông trong tháng 1/2026 về phương án phát hành cổ phiếu tăng vốn từ nguồn vốn chủ sở hữu và các nội dung khác. Doanh nghiệp nhiều năm duy trì chính sách cổ tức tiền mặt ổn định 20% và từng chia cổ phiếu thưởng trong một số năm. Trên thị trường, cổ phiếu PNJ tăng từ 83.000 lên gần 96.000 đồng/cp, trở thành điểm sáng hiếm hoi trong bối cảnh thị trường điều chỉnh. Về triển vọng, PNJ được đánh giá hưởng lợi từ kết quả kinh doanh tích cực, chính sách mới về vàng và nhu cầu tiêu thụ tăng cao vào mùa lễ hội cuối năm.

## Chứng khoán thế giới

Thị trường	Điểm số	%Δ	YTD
SP500	6.929,94	-0,07%	18,09%
DJIA	48.710,70	-0,04%	14,90%
Nasdaq	23.593,10	-0,09%	22,37%
Shanghai	3.963,68	0,10%	21,49%
Hang Seng	25.818,93	0,00%	31,57%

## Thị trường hàng hóa

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
Vàng	4.530,00	1,10%	72,61%
Dầu WTI	56,74	-3,06%	-20,89%
Dầu Brent	60,64	-2,82%	-18,91%
Than	109,00	0,00%	-12,97%
Đồng	5,77	2,85%	44,81%
Quặng sắt	106,99	0,05%	3,26%
Thép	441,57	0,75%	-1,27%

## Thị trường ngoại tệ

Chỉ số	Giá (USD)	%Δ	YTD
DXY	98,02	0,14%	-10,31%
USD/JPY	156,55	0,44%	-0,59%
USD/CNY	7,00	0,00%	-4,64%
EUR/USD	1,1772	-0,08%	14,69%
GBP/USD	1,3505	-0,05%	9,10%

# VND

(HOSE)

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Mua</b>
Giá hiện tại (26/12/2025)	<b>19.900</b>
Giá mục tiêu ngắn hạn	<b>22.000</b>
Tiềm năng tăng trưởng	<b>10%-14%</b>
Vùng mua	<b>19.300-20.000</b>
<b>Ngưỡng cắt lỗ</b>	<b>&lt;18.500</b>

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**Trong 9 tháng đầu năm 2025**, VNDirect ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu hoạt động đạt 5.213 tỷ đồng, tăng 27% yoy, lợi nhuận sau thuế 1.680 tỷ đồng, tăng 15% yoy.

**Danh mục tài sản tài chính của VNDirect được phân bổ theo hướng thận trọng**, tập trung vào các tài sản có mức độ an toàn cao. Danh mục tài sản FVTPL có giá gốc 24.417 tỷ đồng hiện đang ghi nhận lãi tạm khoảng 200 tỷ đồng, trong đó hơn 14.300 tỷ đồng được đầu tư vào trái phiếu và trên 7.900 tỷ đồng vào chứng chỉ tiền gửi. Danh mục cổ phiếu niêm yết trị giá 1.362 tỷ đồng, tập trung vào các mã như HSG, MSN, MWG và REE, đều đang có lãi, qua đó phản ánh năng lực lựa chọn tài sản và quản trị danh mục hiệu quả của doanh nghiệp.

**Chiến lược tăng vốn giúp mở rộng dư địa tăng trưởng trong chu kỳ mới.** VNDirect đang có kế hoạch triển khai nhiều phương án huy động vốn lớn, bao gồm phát hành riêng lẻ, chào bán cho cổ đông hiện hữu, ESOP và cổ phiếu thưởng trong năm 2026. Nếu hoàn tất, vốn điều lệ có thể tiệm cận 20.000 tỷ đồng, đưa VNDirect vào nhóm công ty chứng khoán có quy mô vốn lớn nhất thị trường, qua đó gia tăng năng lực cho vay margin, đầu tư và cạnh tranh thị phần.

**Triển vọng ngành và dòng tiền thị trường đang ủng hộ:** Trong bối cảnh thanh khoản thị trường được kỳ vọng cải thiện từ năm 2026 nhờ mở rộng số lượng nhà đầu tư và câu chuyện nâng hạng, các công ty chứng khoán đầu ngành như VNDirect sẽ hưởng lợi trực tiếp. Cổ phiếu VND đã ghi nhận tín hiệu tích lũy tích cực, P/E 15,76 lần thấp hơn P/E ngành và đang được hỗ trợ bởi lực mua từ khối ngoại và các quỹ ETF, phản ánh kỳ vọng của thị trường vào chu kỳ tăng trưởng mới.

**Định hướng chiến lược dài hạn tạo khác biệt bền vững.** Với chiến lược VNDNEXT, VNDirect đang chuyển mình từ công ty chứng khoán truyền thống sang nền tảng tài chính tích hợp, lấy công nghệ, tư vấn chuyên sâu và giá trị dài hạn của khách hàng làm trọng tâm. Việc nằm trong hệ sinh thái IPA Group cùng các giải pháp toàn diện như VNDTrade, VNDGo và VNDCare được kỳ vọng sẽ giúp VNDirect nâng cao vị thế, gia tăng độ gắn kết khách hàng và phát triển bền vững trong dài hạn.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

VND đang nỗ lực nắm giữ các mốc MA ngắn hạn và 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

<b>Phân ngành ICB L2</b>	Dịch vụ tài chính
<b>Biến động giá 1Y</b>	10.910-27.350
<b>KLGDBQ 10D (CP)</b>	18.543.780
<b>Vốn hóa (tỷ đồng)</b>	30.446,00
<b>BVPS</b>	13.506
<b>P/E (lần)</b>	15,76
<b>P/B (lần)</b>	1,48
<b>EPS (VND)</b>	1.268,74
<b>SL CPLH (triệu CP)</b>	1.522,30
<b>Tỷ lệ free-float (%)</b>	75,00
<b>Tỷ lệ sở hữu NĐTNN (%)</b>	10,83
<b>ROA (%)</b>	3,89
<b>ROE (%)</b>	9,66

Chỉ báo kỹ thuật	Giá trị	Hành động
Xu hướng ngày	-	Tăng
Xu hướng tuần	-	Tăng
Xu hướng tháng	-	Quan sát
RSI 14	56,86	Mua
MFI	63,00	Mua
MA10	19,50	Mua
MA20	19,06	Mua
MA50	19,46	Mua
MA100	21,58	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	+ / -
<b>Danh mục theo dõi</b>										
1	PAN	Theo dõi	28,0-28,4			30.500	26.500			
2	KBC	Theo dõi	34,0-34,7			38.000	32.500			
3	EIB	Theo dõi	21,8-22,2			25.000	20.500			
4	NT2	Theo dõi	23,8-24,1			26.000	22.600			

## 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	+ / -
<b>Danh mục cổ phiếu đang nắm giữ</b>										
1	SHB	Nắm giữ	10,5-11,0	25/04/2025	10.700	20.000	9.800			52,8%
2	HPG	Nắm giữ	26,0-27,0	14/11/2025	26.500	30.000	25.000			1,5%
3	HCM	Nắm giữ	22,4-23,0	10/12/2025	22.900	25.000	21.500			0,0%
4	CTG	Nắm giữ	33,0-34,0	16/12/2025	33.500	38.000	32.200			5,1%
5	MBB	Nắm giữ	23,8-24,3	17/12/2025	24.350	26.500	22.500			2,1%
6	VIX	Nắm giữ	22,5-23,5	22/12/2025	22.400	28.000	23.000			1,8%
7	VCI	Nắm giữ	33,8-34,5	22/12/2025	34.600	38.000	32.000			2,9%
8	ACB	Nắm giữ	23,8-24,3	26/12/2025	23.700	27.000	22.500			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	MWG	Chốt lời	75,0-77,0	11/11/2025	77.500	85.000	71.500	11/12/25	83.400	7,6%
4	TCB	Chốt lời	33,0-33,5	12/11/2025	33.600	37.000	31.500	11/12/25	34.000	1,2%
5	VSC	Cắt lỗ	20,5-22,0	14/11/2025	21.900	25.000	19.000	11/12/25	21.500	-1,8%
6	KBC	Cắt lỗ	30,0-35,0	20/11/2025	34.400	39.000	32.500	12/12/25	33.950	-1,3%
7	MSN	Cắt lỗ	77,0-78,5	01/12/2025	77.700	85.000	75.000	12/12/25	76.500	-1,5%
8	PVS	Cắt lỗ	31,5-32,0	02/12/2025	32.000	35.000	30.000	12/12/25	31.300	-2,2%
9	EIB	Cắt lỗ	21,8-22,3	03/12/2025	22.200	24.500	20.500	12/12/25	22.000	-0,9%
10	VCG	Chốt lời	23,7-24,1	04/12/2025	24.200	26.500	23.000	12/12/25	24.400	0,8%
11	HHV	Chốt lời	14,2-14,6	09/12/2025	14.300	16.000	13.500	12/12/25	14.450	1,0%
12	DBC	Chốt lời	27,0-27,7	16/12/2025	27.200	30.000	26.800	19/12/25	25.650	5,3%
13	PNJ	Chốt lời	88,0-90,0	15/12/2025	89.700	98.000	85.000	23/12/25	94.600	5,5%
14	VNM	Chốt lời	62,8-63,5	19/12/2025	63.000	68.000	59.000	23/12/25	63.600	1,0%
15	ACV	Cắt lỗ	54,0-55,0	02/12/2025	53.100	62.000	51.000	24/12/25	51.500	-3,0%
16	POW	Chốt lời	11,5-12,2	15/12/2025	11.700	13.800	11.000	25/12/25	12.850	9,8%
17	MWG	Chốt lời	77,5-80,0	16/12/2025	77.600	90.000	77.000	25/12/25	90.000	16,0%

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Chuyên viên phân tích:

**Hoàng Ngọc Thùy Liên**

Email: [research@lpbs.com.vn](mailto: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.