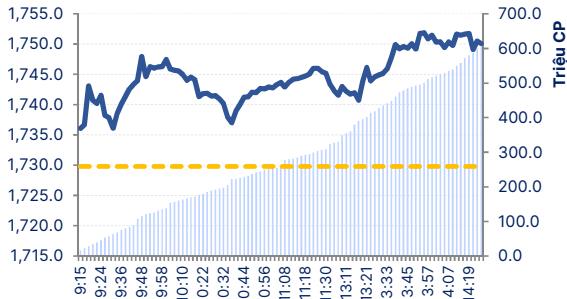


Phiên giao dịch ngày: 29/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,754.84	251.22
% Thay đổi Index	↑ 1.45%	↑ 0.28%
KLGD (CP)	682,338,141	59,492,312
GTGD (tỷ đồng)	22,195.26	1,299.28
% Thay đổi GTGD	-32.19%	-38.53%

Diễn biến VN-INDEX

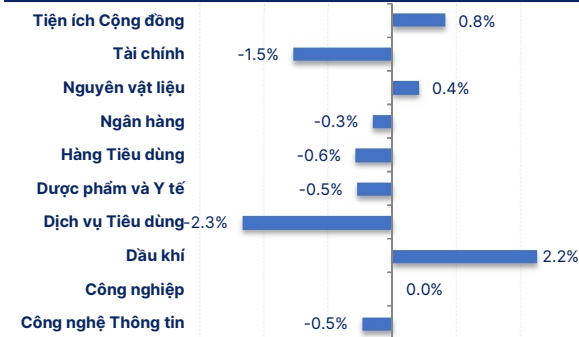


Top Giao dịch NDTN HOSE (Tỷ đồng)

BWE -369.03 tỷ	VIC -260.36 tỷ	VHM -126.41 tỷ	MCH -55.91 tỷ
		HDB -111.06 tỷ	GEX 52.80 tỷ
FPT 300.18 tỷ	STB 224.61 tỷ	VCB -58.84 tỷ	DGC -43.04 tỷ
		VIC 56.30 tỷ	GAS
			HPG
			GMD

GT Bán: -2572.77 2484.81 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tuần rung lắc, chịu áp lực bán mạnh khi VNINDEX hướng đến vùng giá 1.800 điểm. Thị trường đã phục hồi tốt và tiếp tục tăng điểm trong phiên hôm nay. Đầu phiên VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh nhẹ, thanh khoản thấp, thể hiện áp lực cung không lớn, lực cầu vẫn gia tăng tốt ở nhiều mã, nổi bật ở các cổ phiếu đầu khí. Kết phiên VNINDEX tăng 25,04 điểm (+1,45%) về mức 1.754,84 điểm, kiểm tra lại vùng giá cao nhất ngày 9/12/2025 quanh 1.770 điểm. Trong khi VN30 tăng 24,69 điểm (+1,26%) lên mức 1.990,66 điểm, dưới kháng cự tâm lý 2.000 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực với 189 mã tăng giá. Khá nổi bật ở các cổ phiếu đầu khí, bảo hiểm, bất động sản, là các nhóm ngành có diễn biến giá tích cực hơn VNINDEX; 126 mã giảm giá, chịu áp lực điều chỉnh ở các mã chứng khoán, hàng không, thép, phân hóa trong nhóm ngân hàng và 59 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên HOSE giảm -43,9% so với phiên trước. Cho thấy áp lực điều chỉnh ở nhiều mã vẫn tương đối bình thường, mức độ phân hóa cao và chỉ tập trung vào số ít các nhóm mã đang kích thích cực như đầu khí, bất động sản. Khối ngoại bán ròng trở lại phiên thứ 2 liên tiếp, với giá trị -87,96 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 411G1000 kết phiên ở mức 1.990,2 điểm, tăng 1,58% so với phiên trước. Chênh lệch âm -0,43 điểm so với VN30. Các kỳ hạn 411G2000, 411G3000, 411G6000 chênh lệch âm -5,06 điểm đến -11,96 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm -38,0% so với phiên trước. Cho thấy các trader giảm các vị thế đầu cơ sau phiên biến động mạnh cuối tuần trước. Nghiên về VN30 điều chỉnh, ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 quay trở lại vùng đỉnh cũ. Xu hướng ngắn hạn của 411G1000 phục hồi kiểm tra lại kháng cự gần nhất 2.000 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn 411G1000 là 31.775, giảm các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX duy trì tăng trưởng ngắn hạn trên hỗ trợ quanh 1.720 điểm và đang phục hồi kiểm tra lại vùng kháng cự mạnh 1.770 điểm - 1.800 điểm, tương ứng các vùng đỉnh giá đầu vào cuối tháng 12/2025. Dự kiến áp lực cung giá cao có thể gia tăng trở lại khi thị trường tiếp tục kiểm tra lại vùng kháng cự rất mạnh. Nhà đầu tư nên theo dõi áp lực cung giá cao trong những phiên đến để có thể xem xét cơ cấu danh mục ngắn hạn.

Thị trường trong tuần kết thúc năm 2025 chuyển sang năm 2026. Với chỉ số VNINDEX, chúng tôi dự kiến thị trường trong năm 2026 như sau: Kịch bản Cơ sở: VNINDEX đỉnh năm 2025 ở 1.805,93 điểm. Kết thúc năm 2025, VNINDEX vượt đỉnh lịch sử năm 2022 tương ứng 1536,45 điểm. Năm 2026 VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh, kiểm tra lại vùng giá 1540 điểm - 1580 điểm. VNINDEX sau đó tiếp tục duy trì xu hướng tăng trưởng trung dài hạn với vùng giá mục tiêu quanh 1.900 điểm-1.950 điểm, có thể mở rộng lên 2.000 điểm. Kịch bản Kém tích cực: VNINDEX đỉnh năm 2025 ở giá 1.805,93 điểm. VNINDEX vượt đỉnh lịch sử năm 2022. Năm 2026 VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh, kiểm tra lại vùng giá 1450 điểm - 1500 điểm và phục hồi, hướng đến kiểm tra lại vùng đỉnh 1800 điểm năm 2025. Chúng tôi sẽ tiếp tục cung cấp những nhận định chi tiết hơn trong báo cáo chiến lược năm 2026.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng mua dự kiến (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Điều kiện giải ngân
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận	
PET	34.45	31-32	40-42	29	16.4	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	75.10	61-63	78-80	59	15.0	41.3%	1.1%	Theo dõi giải ngân
MSB	12.30	12.4-12.9	15.2-15.5	12	7.1	15.3%	30.2%	Theo dõi giải ngân
PVD	28.50	22-24	28-29	21	17.8	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	16.15	15-16	21-22	14	23.6	59.9%	118.2%	Theo dõi giải ngân

DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

Ngày mở vị thế	Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Giá mua (1.000đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Hiệu quả đầu tư (%)	Cập nhật Vị thế/trạng thái
23/04/2025	CLX	15.69	15.1	20-21	15.7	3.9%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	51.20	52.8	63-65	51.5	-3.0%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	13.00	12.3	15.5-16	12	5.7%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Thống kê của Bộ Tài chính Mỹ tính đến ngày 24/12/2025 cho thấy nợ công của Mỹ là hơn 38,3 ngàn tỷ USD, trong đó 80% là loại có thể chuyển nhượng, do công chúng nắm giữ.

Vòng xoáy nợ công Mỹ tăng tốc và cơ hội cho các loại tài sản năm 2026

Dòng tiền chạy vào tài sản thực. Chiến lược này dựa trên niềm tin rằng các ngân hàng trung ương và chính phủ cuối cùng sẽ phải in thêm tiền để chi trả cho các khoản nợ khổng lồ, từ đó làm giảm sức mua của tiền. Do đó, nắm giữ tài sản thực mới là lựa chọn đầu tư khôn ngoan. Năm 2026 hứa hẹn sẽ là một năm đầy thử thách nhưng cũng là cơ hội cho những ai nhận diện được sự chuyển dịch vĩ mô từ tài sản giấy sang tài sản thực. Những thay đổi trong cấu trúc tài chính toàn cầu đang diễn ra ngay lúc này và việc thích nghi sớm với kỷ nguyên tiền rẻ sẽ là yếu tố quyết định sự thành công trong đầu tư và bảo toàn tài sản trong thập kỷ tới.

"Vươn mình" là từ khóa nổi bật của năm 2025. Trong kỷ nguyên phát triển của đất nước, thị trường chứng khoán cũng đang bước lên những bậc thang cao hơn. Một trong những điểm nhấn chính về chính sách năm 2025 là hàng loạt đề án định hướng cho tương lai của thị trường chứng khoán và tài sản số.

Chính sách chứng khoán 2025: Những đề án nâng tầm thị trường

Đề án nâng hạng thị trường. Ngày 12/09/2025, Quyết định 2014/QĐ-TTg của Chính phủ về việc phê duyệt Đề án nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam đã được ban hành. Phát triển ngành quỹ đạt 5% GDP vào năm 2030. Cùng ngày 12/09/2025, Bộ Tài chính ban hành Quyết định 3168/QĐ-BTC phê duyệt Đề án Tái cấu trúc nhà đầu tư và phát triển ngành quỹ đầu tư chứng khoán. Thí điểm thị trường Tài sản mã hóa. Nghị quyết 05/2025/NQ-CP được ban hành vào ngày 09/09/2025 nêu rõ về việc thí điểm thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam...

Dự báo 2026: Kinh tế EU chịu sức ép kép giữa thuế quan và năng lượng Mỹ

Dự báo 2026 cho thấy nền kinh tế EU đối mặt với áp lực từ thuế quan Mỹ và phụ thuộc năng lượng, ảnh hưởng lớn đến xuất khẩu và ngành công nghiệp.

Nền kinh tế châu Âu hiện vẫn chịu tác động từ chính sách bảo hộ của Tổng thống Donald Trump kể cả khi EU đã đàm phán được với Mỹ về hạ mức thuế đối với hầu hết các mặt hàng từ mức 20% ban đầu xuống còn 15%. Một khía cạnh quan trọng khác của thỏa thuận cũng đang tạo ra nhiều tranh cãi. Ủy ban châu Âu (EC) đã cam kết với Tổng thống Trump rằng trong vòng 3 năm, EU sẽ nhập khẩu từ Mỹ khí tự nhiên hóa lỏng (LNG), các sản phẩm dầu mỏ và hàng hóa hạt nhân như nhiên liệu, trị giá 750 tỷ USD. Tuy nhiên, trên thực tế, giá trị của các mặt hàng nhập khẩu này chỉ dừng ở con số 77 tỷ USD trong năm 2024. Trong khi đó, Hiệp hội Liên bang ngành Năng lượng và Nước cảnh báo nguy cơ Đức lại rơi vào một sự phụ thuộc năng lượng mới từ Mỹ.

Giới đầu tư trên toàn cầu vừa trải qua thêm một năm ấn tượng khi thị trường chứng khoán tại Mỹ, châu Âu, Ấn Độ và Nhật Bản dự kiến kết thúc năm 2025 ở mức đỉnh hoặc gần đỉnh mọi thời đại. Nhiều thị trường đang sắp khép lại năm thứ ba liên tiếp với mức tăng trưởng hai chữ số, một thành tích đáng kinh ngạc.

5 cơn địa chấn trên thị trường toàn cầu trong năm 2025

1. Niềm tin vào "USD" lung lay. Nhà đầu tư nước ngoài giờ đây thận trọng hơn nhiều khi đầu tư vào tài sản Mỹ. Quan trọng hơn, trong cuộc khủng hoảng tiếp theo, họ chứng kiến trái phiếu Chính phủ Mỹ không còn là tài sản an toàn nhất trên thế giới, dù chỉ trong thời gian ngắn. 2. Kê tục hậu vươn lên làm người dẫn đầu. Lần đầu tiên sau nhiều năm, cổ phiếu thị trường mới nổi đã vượt trội thị trường phát triển. 3. Nghịch lý chính sách tiền tệ: Lãi suất giảm, chi phí vay tăng. 4. Bitcoin: Giấc mơ "vàng kỹ thuật số" tan vỡ. 5. Sự thoái trào của thị trường đầu tư tư nhân

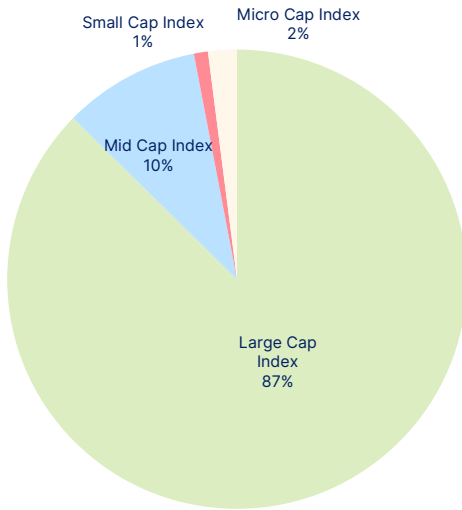
EVN tiếp tục có lãi trong năm 2025

Năm thứ 2 liên tiếp báo lãi, đột phá phát triển hạ tầng. EVN cho biết hoạt động sản xuất kinh doanh của Tập đoàn tiếp tục có lợi nhuận, vượt chỉ tiêu được Bộ Tài chính giao. Trong năm, đóng góp cho ngân sách Nhà nước ước đạt gần 26.4 ngàn tỷ đồng. EVN đã hoàn thành việc sắp xếp, tinh gọn tổ chức bộ máy tại Công ty mẹ EVN và các đơn vị thành viên, bảo đảm toàn bộ hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định, không bị gián đoạn.

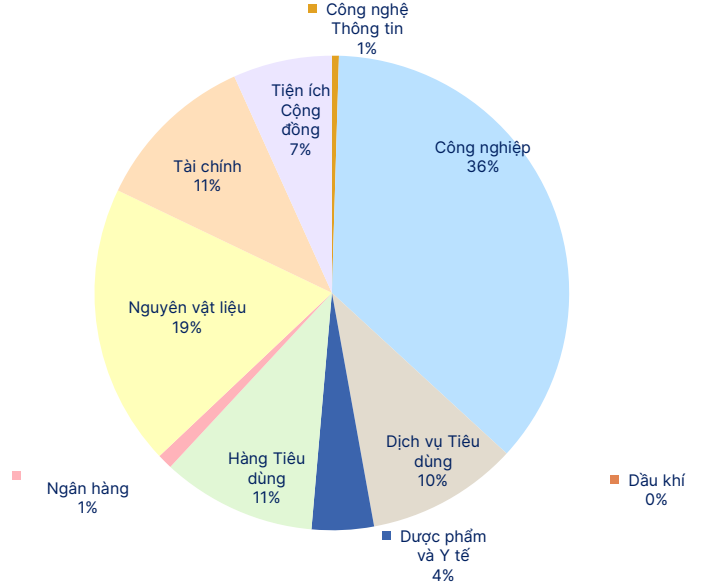
Về công tác đầu tư xây dựng, đây là năm tập trung cao độ cho công trình nguồn và lưới điện trọng điểm, là năm thứ 2 liên tiếp vượt kế hoạch. Giá trị giải ngân đạt gần 126 ngàn tỷ đồng, tăng 14.7% so với 2024, xác lập mức giải ngân cao nhất trong khối các tập đoàn, tổng công ty nhà nước.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VIC	1,194,435	5.6%	1,147	135.1	7.4
VCB	477,109	16.8%	4,202	13.6	2.1
VHM	451,815	11.7%	6,134	17.9	1.9
CTG	273,397	21.0%	4,292	8.2	1.6
BID	272,429	16.7%	3,781	10.3	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	56,432,977	19.0%	2,577	6.3	1.1
LPB	27,672,941	23.9%	3,469	12.0	2.9
STB	25,564,629	20.9%	6,519	8.8	1.7
POW	25,188,759	5.4%	680	18.8	1.0
TCB	24,496,200	13.7%	3,111	10.9	1.3

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
VHM	↑ 7.0%	11.7%	6,134	17.9	1.9
MDG	↑ 7.0%	22.8%	2,997	8.4	1.8
BVH	↑ 7.0%	0.3%	102	545.9	1.6
DAT	↑ 7.0%	6.7%	893	9.8	0.6
PMG	↑ 6.9%	3.0%	444	14.6	0.4

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HRC	↓ -6.9%	13.4%	2,690	10.8	1.4
SVD	↓ -6.8%	4.6%	437	12.2	0.6
TIX	↓ -6.7%	13.8%	3,848	11.7	1.6
ST8	↓ -5.9%	2.3%	266	18.6	0.4
CRE	↓ -5.0%	1.3%	164	55.0	0.7

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
STB	3,792,800	20.9%	6,519	8.8	1.7
FPT	3,192,866	22.9%	5,280	17.5	3.7
NVL	1,952,500	-7.7%	(1,944)	-	0.5
POW	1,890,200	5.4%	680	18.8	1.0
HPG	1,307,903	11.9%	1,876	14.3	1.6

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
BWE	(8,273,992)	15.3%	3,894	10.8	1.5
HDB	(4,045,175)	23.2%	3,077	9.0	1.9
VIC	(1,648,067)	5.6%	1,147	135.1	7.4
BSR	(1,101,500)	3.7%	413	39.3	1.4
VHM	(1,081,341)	11.7%	6,134	17.9	1.9

Website: www.shs.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trưởng BP Chiến lược Thị trường

Phan Tấn Nhật

Nhat.pt@shs.com.vn

Vĩ Mô

Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy

Duy.vt@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Trung Tâm Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
Tel: (84-24)-3818 1888
Fax: (84-24)-3818 1688.
Email: contact@shs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 1-5 Tòa nhà Unimex Hà Nội, số 41 Ngô Quyền, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
Tel: (84-24)-3818 1888
Fax: (84-24)-3818 1688.
Email: contact-hcm@shs.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 6, Cao ốc văn phòng HDTC, số 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP.HCM
Tel: (84-8)-3915 1368
Fax: (84-8)-3915 1369
Email: contact-hcm@shs.com.vn

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê Đình Lý, Phường Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng
Tel: (84-511)-352 5777
Fax: (84-511)-352 5779
Email: contact-dn@shs.com.vn