



ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

BÁO CÁO CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Thận trọng quanh vùng đỉnh cũ

ASEANSC Research | 05-01-2026



MỤC LỤC



1

Nhận định thị trường chứng khoán:

VN-Index tiến sát vùng đỉnh cũ

2

Chiến lược giao dịch ngắn hạn:

Ưu tiên cổ phiếu thu hút dòng tiền

3

Chiến lược đầu tư trung hạn:

Tiếp tục tích lũy, gom mua cổ phiếu



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

03

VN-Index chủ yếu vận động đi ngang

➤ Trong tuần này, VN Index ghi nhận 3 phiên cuối năm hồi phục tích cực hỗ trợ chỉ số tiến sát mốc đỉnh lịch sử. Chỉ số kết tuần quanh mức 1.784,49 điểm, tăng 3,16% so với thứ Sáu liền trước. Xét theo nhóm ngành, dòng tiền đang có tín hiệu ưu tiên các nhóm Điện, Công nghệ và Bảo hiểm. Ở chiều ngược lại, nhóm Chứng khoán và Xây dựng tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh. Nhìn chung, thị trường duy trì trạng thái luân chuyển dòng tiền giữa các nhóm ngành, cho thấy tâm lý thận trọng và xu hướng phân hóa rõ nét

➤ Trong ngắn hạn, VN-Index nhiều khả năng chịu áp lực cung quanh vùng đỉnh lịch sử. Nhà giao dịch Trading nên ưu tiên các cổ phiếu đang nhận được sự ưu tiên của dòng tiền lớn bên cạnh các thông tin hỗ trợ (KQKD khả quan, cổ tức tiền mặt, tăng vốn, thoái vốn,...)



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp

➤ Trong trung hạn, thị trường chứng khoán nhiều khả năng sẽ duy trì xu thế tăng trưởng với nhiều động lực hỗ trợ. Theo đó, Quốc hội đã thông qua kế hoạch tăng trưởng GDP 2026F của Việt Nam đạt từ 10% trở lên, đồng nghĩa với chính sách vĩ mô nới lỏng sẽ tiếp tục được ưu tiên. Thêm vào đó, định giá thị trường vẫn đang thấp hơn đáng kể so với chu kỳ “bơm tiền” 2020 – 2021. Chúng tôi nhận định VN Index sẽ dao động quanh vùng 1.900 – 2.000 điểm trong năm 2026 dựa trên tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường bên cạnh mẫu hình sóng Elliot của VN-Index.



- **Nhà giao dịch ngắn hạn tham khảo danh sách cổ phiếu tiềm năng được cung cấp bởi ASEANSC Research để tìm kiếm cơ hội Trading.** Các cổ phiếu trong danh sách được lựa chọn theo các công cụ kỹ thuật mà chúng tôi xây dựng (Siêu chỉ báo, Đột biến khối lượng, Phân kỳ tăng giá, v.v) trong đó ưu tiên tìm kiếm các đại diện đang nhận được sự quan tâm của dòng tiền lớn.
- **Nhà giao dịch ngắn hạn không nên thực hiện all-in cho một cổ phiếu mà cần đa dạng hóa dựa theo khẩu vị rủi ro của bản thân nhà đầu tư**
- **Nhà đầu tư nên cân nhắc điểm mua tại các nhịp điều chỉnh hoặc các nền tích lũy của cổ phiếu, đồng thời cần hạn chế tâm lý FOMO mua đuổi tại các giai đoạn cổ phiếu kéo giá liên tục**
- **Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch là -5% (tính trên giá mua của nhà đầu tư)**
- **Nhà đầu tư tham khảo trạng thái margin đề xuất để xem xét sử dụng margin (vốn vay) tại các giai đoạn thị trường thuận lợi.** Các mức đề xuất của chúng tôi gồm có: (i) Không sử dụng, (ii) Thấp (10% - 30%), (iii) Trung bình (30% - 50%), (iv) Cao (>50%)
- **Thời gian nắm giữ cổ phiếu trong danh mục từ T+3 đến T+10**
- **Hệ số Beta thể hiện tính biến động của cổ phiếu so với thị trường.** Chẳng hạn Beta >1 có nghĩa cổ phiếu này có độ biến động cao hơn so với thị trường chung



2. CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGẮN HẠN

06

Danh sách cổ phiếu Trading cho tuần 05/01/2026 – 09/01/2026

Cổ phiếu	Ngành	Vùng mua kỳ vọng (1.000 đ)	Vùng mục tiêu kỳ vọng (1.000 đ)	Beta	Tỷ lệ Margin đề xuất
MBB	Ngân hàng	24 – 25	27 +/-	1,12	Thấp (10% - 30%)
VCI	Chứng khoán	34 – 35	38 +/-	1,25	
TCB	Ngân hàng	33 – 34	38 +/-	1,25	
KBC	BĐS Khu công nghiệp	33 – 35	38 +/-	1	
TCX	Chứng khoán	45,5 – 46,5	48 +/-	0,5	
CTG	Ngân hàng	34 – 35	37 +/-	1	

* Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch là -5%

Nguồn: ASEANSC Research



➤ Chúng tôi nhận định với khung thời gian đầu tư từ 3 tháng đến 6 tháng, nhà đầu tư nên tìm kiếm cơ hội theo các chủ điểm sau:

- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ chính sách vĩ mô tích cực:** ASEANSC Research nhận định các lĩnh vực **Ngân hàng và Chứng khoán** hưởng lợi nhờ động thái nới lỏng vĩ mô. Theo đó, KQKD của lĩnh vực Ngân hàng sẽ nhận được động lực từ thúc đẩy tăng trưởng tín dụng. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của Việt Nam đạt từ 18% - 19% trong năm nay, cao hơn so với mức kế hoạch 16%. Lĩnh vực Chứng khoán hưởng lợi về thanh khoản thị trường nhờ trạng thái “bơm tiền”. Trong khi đó, lĩnh vực **Xây dựng hạ tầng và Vật liệu xây dựng** hưởng lợi nhờ nỗ lực thúc đẩy giải ngân đầu tư công.
- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ nâng hạng thị trường chứng khoán:** Với việc Việt Nam được nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp, các nhóm cổ phiếu hưởng lợi gồm có (i) **nhóm Chứng khoán** (nhờ gia tăng khách hàng nước ngoài đồng thời định giá của nhóm Chứng khoán có thể được re-rate theo hướng tích cực sau khi được nâng hạng) và (ii) **nhóm cổ phiếu đáp được thêm vào các chỉ số FTSE Emerging** (hưởng lợi từ dòng vốn Emerging ETF đầu tư vào TTCK Việt Nam sau khi được nâng hạng) bao gồm HPG, VCB, VIC, VHM, MSN, SAB, v.v
- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ các lĩnh vực mới.** ASEANSC Research đánh giá **nhóm cổ phiếu Công nghệ** sẽ hưởng lợi trực tiếp từ “Big Trend” AI nhờ hoạt động cung ứng hạ tầng, công cụ, giải pháp AI cho khách hàng. Thêm vào đó, **nhóm cổ phiếu Tài chính và Công nghệ** hưởng lợi nhờ kế hoạch phát triển thị trường tài sản số trong bối cảnh Luật công nghiệp công nghệ số sẽ có hiệu lực từ 01/01/2026. Việc thí điểm vận hành các sàn giao dịch tài sản số dự kiến sẽ được triển khai vào đầu năm 2026.



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

08

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ từ 3 tháng đến 6 tháng)

Cổ phiếu	Ngành	Triển vọng đầu tư
MBB	Ngân hàng	Dự phóng MBB sẽ ghi nhận mức tăng trưởng tích cực trong cả tổng thu nhập hoạt động (TOI) và lợi nhuận, TOI năm 2025 và năm 2026 ước đạt 45.970 tỷ đồng (+19,7% YoY) và 56.152 tỷ đồng (+22,2%), LNST hợp nhất kỳ vọng đạt 25.792 tỷ đồng (+11,8% YoY), và 32.146 tỷ đồng (+24,6% YoY).
CTG	Ngân hàng	Dự phóng tổng thu nhập hoạt động (TOI) năm 2025 và năm 2026 của CTG ước đạt 91.295 tỷ đồng (+11,5% YoY) và 109.618 tỷ đồng (+20,1%), LNST hợp nhất kỳ vọng đạt 36.261 tỷ đồng (+44,1% YoY), và 45.436 tỷ đồng (+24,1% YoY).
TCB	Ngân hàng	Dự phóng TCB sẽ ghi nhận mức tăng trưởng tích cực trong cả tổng thu nhập hoạt động (TOI) và lợi nhuận, TOI năm 2025 và năm 2026 ước đạt 51.903 tỷ đồng (+10,5% YoY) và 62.649 tỷ đồng (+20,7%), LNST hợp nhất kỳ vọng đạt 23.941 tỷ đồng (+10,0% YoY), và 30.323 tỷ đồng (+26,7% YoY).
VPB	Ngân hàng	Dự phóng VPB sẽ ghi nhận tổng thu nhập hoạt động (TOI) năm 2025 và năm 2026 đạt 56.492 tỷ đồng (+15,1% YoY) và 72.922 tỷ đồng (+29,1%), LNST hợp nhất kỳ vọng đạt 21.268 tỷ đồng (+32,8% YoY), và 27.920 tỷ đồng (+31,3% YoY).
TCX	Chứng khoán	Dự báo LNTT 2026 của TCBS tăng 27% YoY, được đóng góp chính bởi 3 mảng: Margin (chiếm 40%), Đầu tư (chiếm 36%) và IB (chiếm 18%). Trong đó, Môi giới: Lợi nhuận ước tính tăng 21% YoY; Margin: Lợi nhuận ước tính tăng 25% YoY; Đầu tư: Lợi nhuận ước tính tăng 31% YoY; IB: Lợi nhuận ước tính tăng 20% YoY (chiếm 18% LNTT)



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

09

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ từ 3 tháng đến 6 tháng)

Cổ phiếu	Ngành	Triển vọng đầu tư
VCI	Chứng khoán	(1) KQKD hưởng lợi nhờ diễn biến bùng nổ của thị trường chứng khoán kể từ cuối Q2/2025, (2) Mở rộng tệp khách hàng nước ngoài dựa trên câu chuyện nâng hạng thị trường chứng khoán (hiện Vietcap là CTCK có thị phần khách hàng tổ chức nước ngoài xếp top đầu thị trường)
HDB	Ngân hàng	Dự phóng HDB sẽ ghi nhận mức tăng trưởng tích cực trong cả tổng thu nhập hoạt động (TOI) và lợi nhuận, TOI năm 2025 và năm 2026 ước đạt 42.296 tỷ đồng (+24,3% YoY) và 48.207 tỷ đồng (+14,0%), LNST hợp nhất kỳ vọng đạt 16.276 tỷ đồng (+22,9% YoY), và 19.225 tỷ đồng (+18,1% YoY).
FPT	Công nghệ	(1) LNST 2025F của FPT ước tăng 15% YoY – 18% YoY khi các mảng kinh doanh chủ lực (Công nghệ, Viễn thông, Giáo dục) tăng trưởng ổn định, (2) Tăng trưởng lợi nhuận trong trung hạn dự kiến sẽ mở rộng so với tốc độ hiện tại nhờ các lĩnh vực kinh doanh mới như AI hay tài sản số, v.v
VJC	Hàng không	(1) LNTT 2025F ước tăng 40% YoY nhờ tăng trưởng tích cực của mảng vận tải hành khách và hàng hóa, (2) Việc mở rộng đội tàu bay thông qua đơn hàng với Airbus thúc đẩy khả năng mở rộng thị phần, (3) Chiến lược tự phục vụ mặt đất tại nhiều sân bay giúp doanh nghiệp cải thiện biên lợi nhuận
HPG	Thép – Tôn mạ	(1) ASEANSC Research dự báo lãi ròng 2025F của HPG tăng trưởng 32% YoY với sản lượng tiêu thụ cải thiện theo diễn biến ấm lên của thị trường BĐS và hoạt động đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, (2) Triển vọng trung hạn đến từ các dự án đường sắt, nổi bật là đường sắt cao tốc Bắc Nam

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được xây dựng bởi Khối Phân tích của Chứng khoán ASEAN (ASEANSC Research).

Báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ một cách tuyệt đối của các nguồn thông tin, đồng thời báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào.

Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với các quyết định đầu tư của chính mình.

Các quan điểm và ước tính trong báo cáo của chúng tôi có giá trị đến ngày công bố báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. ASEANSC giữ bản quyền của báo cáo này. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

Head Office

4th-7th Floors, No. 3 Dang Thai Than, Cua Nam Ward, Hanoi City

Branch

2nd Floor, No. 77-79 Pho Duc Chinh, Ben Thanh Ward, HCMC

T 1900 638 088

E cskh@aseansc.com.vn

W aseansc.com.vn



**Trung tâm
Dữ liệu &
phân tích thị trường**