



NGÀNH CHỨNG KHOÁN THÁNG 12/2025

Tích lũy cho chu kỳ mới...

Xem thêm

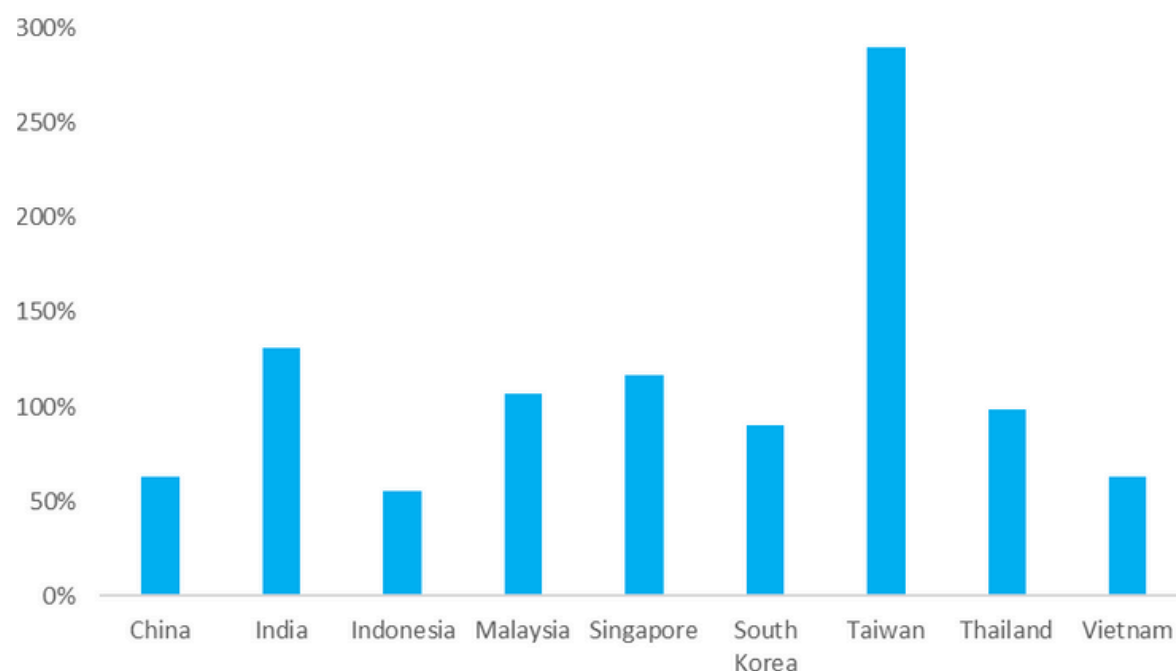


Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading

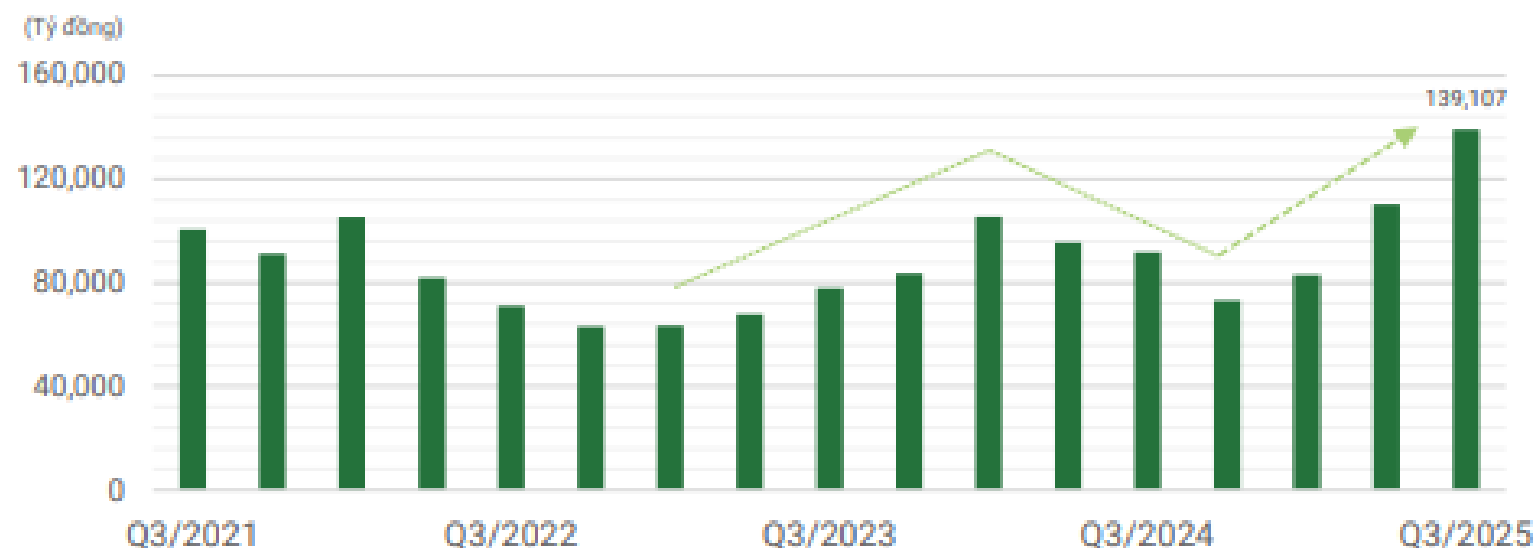




Vốn hóa thị trường / GDP



Tiền gửi nhà đầu tư tại công ty chứng khoán giữ đà tăng



- **Nhu cầu cấp thiết phát triển thị trường vốn.** Trong bối cảnh Việt Nam đang hướng tới mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao, nhưng dư địa cho chính sách tiền tệ khá hạn chế thể hiện qua tỷ lệ dư nợ tín dụng trên GDP hiện ở quanh mức 140%, cho thấy việc phát triển thị trường vốn trở nên ngày càng cấp thiết nhằm đa dạng hóa kênh huy động vốn và giảm sự phụ thuộc vào hệ thống ngân hàng.
- **Vốn hóa thị trường chứng khoán trên GDP theo Quốc gia tại Quý 3/2025 là 78% GDP.** Nhìn từ con số quy mô vốn hóa hiện tại của thị trường so với các nước trong khu vực, có thể nhận thấy dư địa mở rộng thị trường Chứng khoán vẫn còn đáng kể trong trung dài hạn.
- **Triển vọng rực rỡ sau nâng hạng.** Khi các yếu tố vĩ mô, cải cách và dòng vốn hội tụ, Việt Nam có cơ sở để bước vào chu kỳ phát triển mới. Nhà đầu tư hoàn toàn có thể kỳ vọng vào những mức tăng mạnh mẽ hơn trong thời gian tới.
- **Ngắn hạn lợi nhuận sẽ chững lại trong Quý 4.** Triển vọng lợi nhuận rực rỡ đi cùng sự phát triển của thị trường trong dài hạn tuy nhiên trong ngắn hạn do diễn biến điều chỉnh của thị trường, cùng với thanh khoản giảm sút theo yếu tố mùa vụ giai đoạn cuối năm tài chính khiến kết quả kinh doanh của các công ty chứng khoán sẽ chững lại trong Quý 4.
- **Giá cổ phiếu đã chiết khấu khá hấp dẫn từ đỉnh.** Mức giảm trung bình của các cổ phiếu từ 25%-35% so với vùng đỉnh gần nhất mở ra cơ hội đầu tư.
- **Tiền gửi tại công ty chứng khoán ở mức cao kỷ lục.** Tiền gửi của Nhà đầu tư tại công ty chứng khoán tiếp tục tăng mạnh trong Quý 3/2025, đạt mức cao kỷ lục hơn 139.000 tỷ đồng. Điều này cho thấy niềm tin vào thị trường và sức giải ngân tiềm năng vẫn rất lớn trong thời gian tới.

STT	Mã CP	Khuyến nghị	Giá hiện tại	Vùng mua/bán	Vùng giá chốt lời	Giá cắt lỗ	Diễn giải
1	SSI	CHỜ MUA	30.8	27-29	32-35	25.5	Sở hữu lợi thế lớn về quy mô nguồn vốn, cùng tập khách hàng mạnh đặc biệt là KH Tổ chức. KQKD tăng trưởng ấn tượng.
2	HCM	CHỜ MUA	23.1	20-22	25-26	19	Thị phần và dư nợ trong Top 5 toàn ngành, tiềm năng nhờ đã đẩy mạnh tăng vốn.
3	VCI	CHỜ MUA	34.75	30-32	38-39	28	Duy trì thị phần trên mức 5%, nhờ sự tăng trưởng từ nhóm KH cá nhân. Dư địa cải thiện lợi nhuận từ mảng cho vay lớn nhờ tăng vốn mạnh trong 2025.
4	MBS	TRUNG LẬP	26.4	22-24	26-28	21	Thị phần và dư nợ thuộc Top 10. Đã nâng vốn mở rộng khả năng gia tăng lợi nhuận trong thời gian tới.
5	VND	TRUNG LẬP	19.85	15-16	18-19	14	Thị phần và dư nợ trong Top 10 toàn ngành. Có kế hoạch tăng vốn.
6	VDS	CANH MUA	17.1	16-17.2	20-24	15.3	Dư nợ trong Top 10 toàn ngành. P/E thấp so với mức chung của thị trường, Danh mục tự doanh tốt.



(*) Khuyến cáo: Khuyến nghị này chỉ nhằm cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không mang tính chất chào mời hay tác động đến giá cổ phiếu.

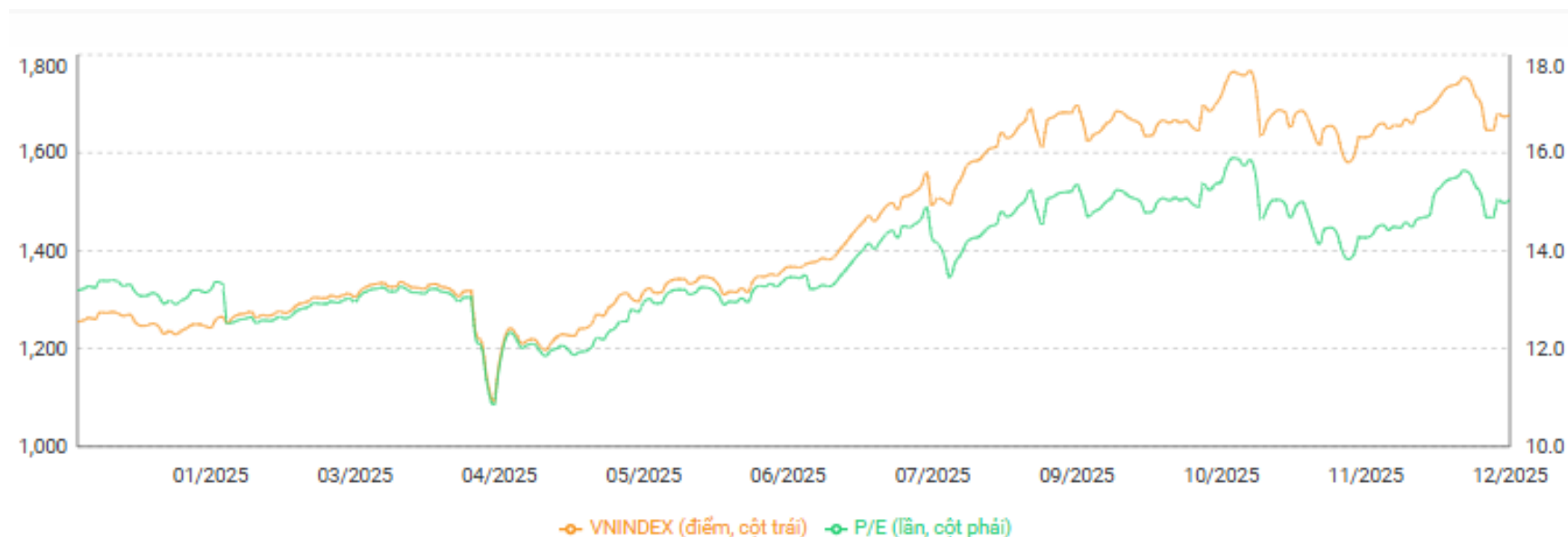
Bức tranh ngành chứng khoán





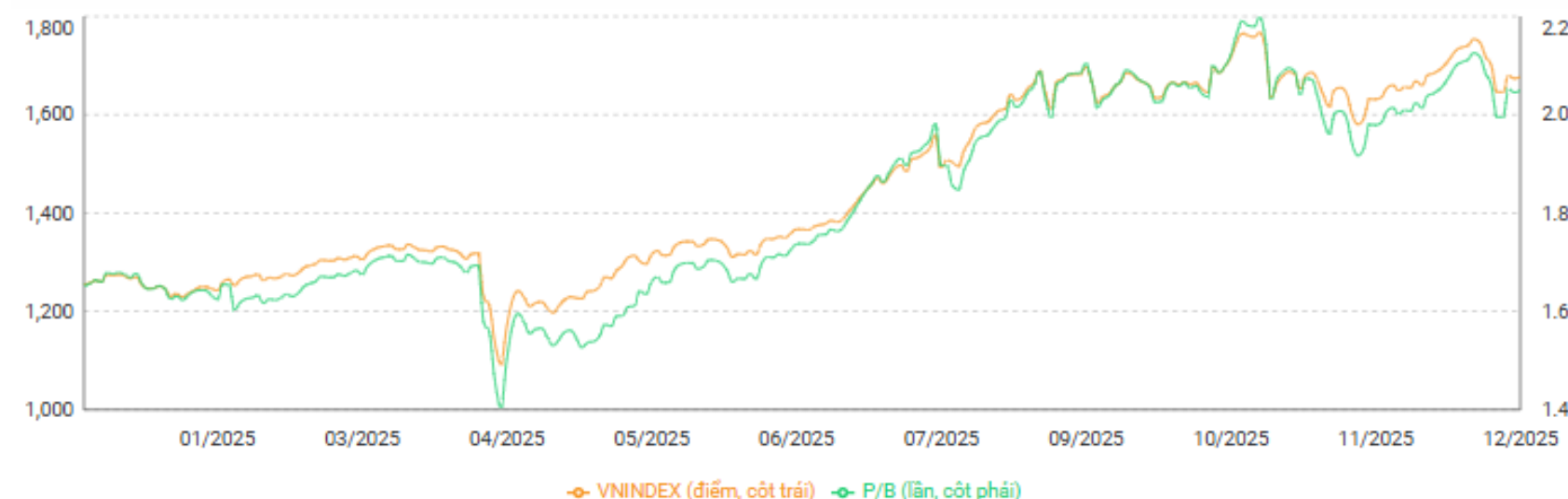
Chỉ số cơ bản ngành (P/E, P/B) vượt trội so với thị trường chung

Chỉ số cơ bản P/E

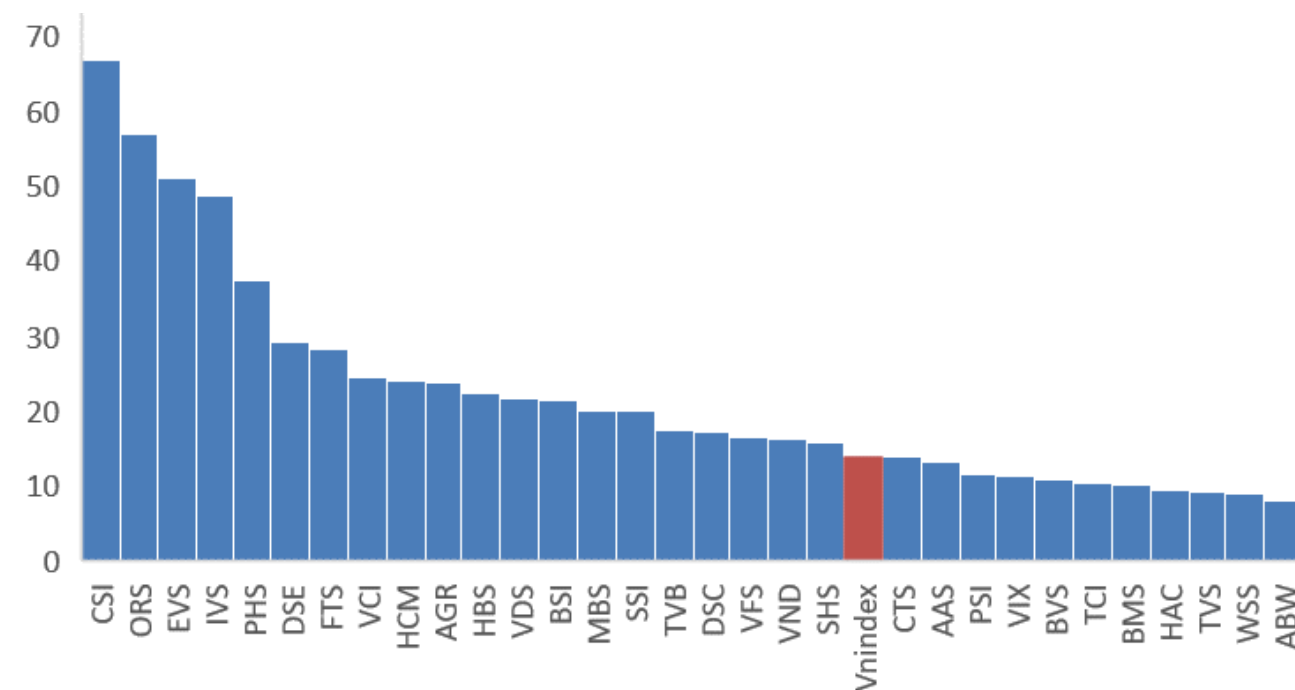


- Quan sát đồ thị P/E của VN-Index trong 5 năm gần đây, định giá thị trường hiện tại đang ở vùng trung bình 5 năm (14,5 lần). Thị trường giao dịch ở mức P/E 15,04 (tính đến ngày 19/12/2025) giảm từ mức 15.99 hồi giữa tháng 10/2025, mặt bằng giá cổ phiếu đã được điều chỉnh sâu dù VN-Index vẫn ở mức cao. Trong môi trường lãi suất thấp và thị trường điều chỉnh mở ra cơ hội hấp dẫn cho nhà đầu tư.
- Mặt bằng giá cổ phiếu ngành chứng khoán hiện cao hơn mức trung bình của thị trường, phản ánh kỳ vọng tích cực của nhà đầu tư đối với triển vọng của các CTCK. Đáng chú ý, một số mã như CSI, ORS, EVS và IVS đang có P/E ở mức cao vượt trội.
- Ngược lại, các cổ phiếu như CTS, VIX, BVS, TVS và TCI có P/E thấp hơn mức chung của thị trường, cho thấy cổ phiếu đang ở vùng hấp dẫn hơn.

Chỉ số cơ bản P/B



Chỉ số cơ bản P/E của các công ty chứng khoán

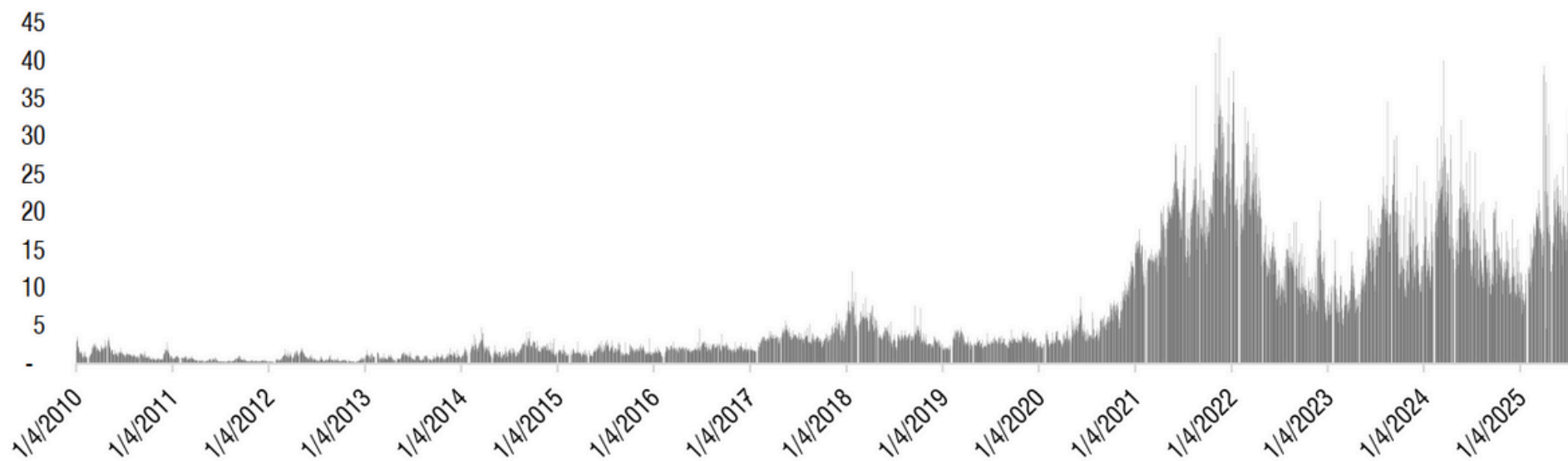


Nguồn: APSC tổng hợp



Thị trường chứng khoán bước lên một tầm cao mới

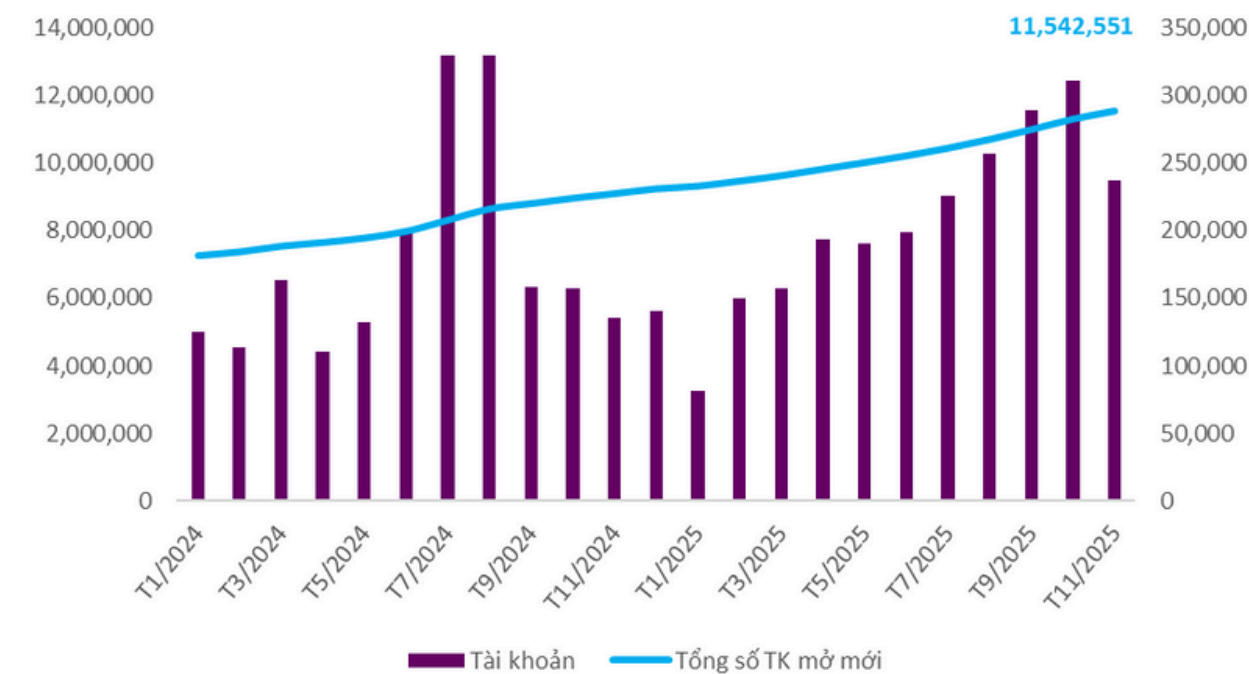
Giá trị giao dịch bình quân theo ngày



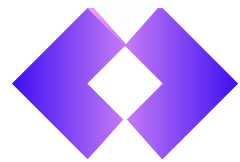
Nguồn: APSC tổng hợp

- **Số lượng tài khoản mở mới.** Nhà đầu tư cá nhân đã trở thành lực lượng chủ đạo và đóng vai trò ngày càng quan trọng trong sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam. Trong tháng 11, số lượng tài khoản nhà đầu tư trong nước tăng thêm hơn 237.000 tài khoản. Tổng số tài khoản giao dịch đạt hơn 11,54 triệu, tương đương ~11% dân số. Sự gia tăng nhanh chóng về số lượng tài khoản cá nhân không chỉ phản ánh nhu cầu đầu tư ngày càng cao mà còn góp phần thúc đẩy thanh khoản, đa dạng hóa dòng tiền tạo sự bền vững cho thị trường.
- **Thanh khoản tăng vọt.** Giai đoạn năm 2020, thị trường có thanh khoản trung bình hàng ngày vượt 20.000 tỷ, có thời điểm lên tới 50.000 tỷ đồng. Đây là mức tăng ấn tượng so với giai đoạn trước 2017, thanh khoản hầu như duy trì dưới 5.000 tỷ/ngày. Tính tới hiện tại, thanh khoản thị trường bình quân vào khoảng 30.000 – 40.000 tỷ đồng/phiên, đỉnh điểm có những lúc lên đến 70.000 tỷ đồng.

Số lượng tài khoản chứng khoán mở mới

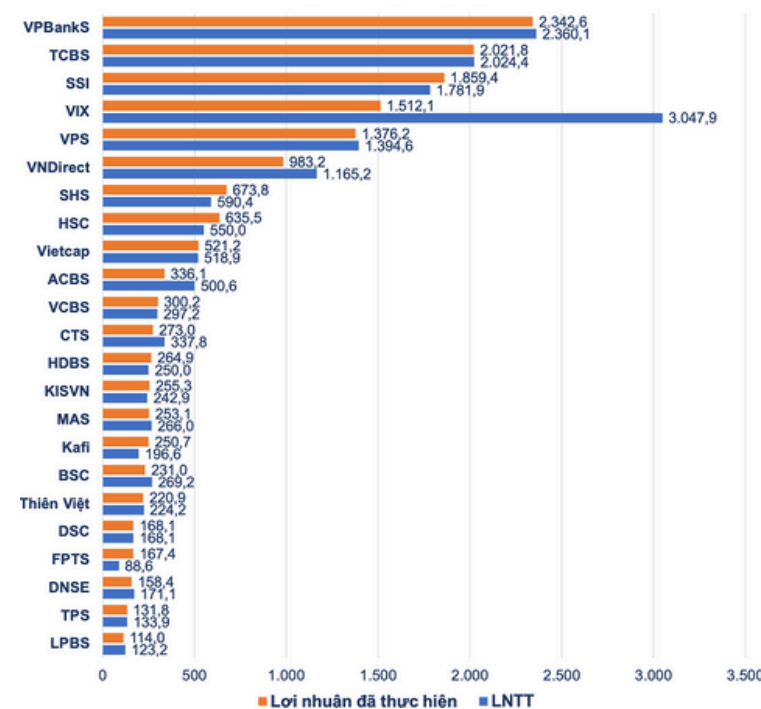


- Thị trường bước lên một tầm cao mới với sự đồng thuận của nền tảng vĩ mô vững chắc, GDP mục tiêu tăng trưởng 2 chữ số giai đoạn 2026-2030, chính sách tiền tệ nới lỏng là xu hướng chủ đạo sẽ tạo tiền đề cho sự phát triển của thị trường sau khi nâng hạng.



Kết quả kinh doanh khởi sắc quý 3

Lợi nhuận trước thuế các công ty chứng khoán Quý 3/2025



Cơ cấu tài sản ở các công ty chứng khoán

Cơ cấu tài sản	Cho vay ký quỹ	FVTPL+HTM+AFS			Tiền mặt	Khác
		Cổ phiếu	Trái phiếu	Thị trường tiền tệ		
ACBS	34%	5%	8%	48%	4%	2%
BSI	44%	5%	24%	10%	3%	14%
BVS	60%	6%	6%	20%	2%	6%
CTS	40%	7%	13%	32%	5%	2%
FTS	64%	5%	17%	1%	11%	2%
HCM	57%	10%	20%	7%	4%	2%
MBS	50%	2%	9%	29%	8%	2%
SHS	36%	36%	18%	4%	5%	2%
SSI	36%	2%	17%	31%	3%	10%
TCBS	52%	9%	28%	1%	5%	7%
VCI	52%	40%	3%	0%	2%	3%
VDS	43%	23%	0%	0%	18%	16%
VIX	38%	30%	6%	20%	4%	1%
VND	22%	24%	26%	12%	3%	13%
VPBS	35%	4%	17%	12%	29%	4%
VPS	54%	0%	6%	21%	16%	3%

- Kết quả kinh doanh khởi sắc.** Sự khởi sắc của thị trường chứng khoán Việt Nam trong giai đoạn vừa qua đã giúp các công ty chứng khoán có kết quả kinh doanh có mức lợi nhuận kỷ lục. VIX là công ty có lợi nhuận sau thuế cao nhất ngành. Trong Quý 3, VIX có lợi nhuận sau thuế 2.449 tỷ đồng (+822yoy); Chứng khoán SSI có LNST 1.475 tỷ đồng. So với cùng kỳ năm trước, LNST của SSI có mức tăng trưởng 85%. VND lọt nhóm lãi ~ nghìn tỷ (928 tỷ đồng) (+83%yoy); Ngành chứng khoán còn có ba đơn vị khác có LNST trên 400 tỷ đồng là SHS tăng trưởng ấn tượng 592% (477 tỷ đồng), HCM (440 tỷ đồng) (+98%yoy) và VCI (420 tỷ) (+95%)... Nhóm các công ty có quy mô lãi từ 200–400 tỷ đồng chiếm ưu thế, với những cái tên gồm MBS (332 tỷ) (+85%yoy); CTS (270 tỷ) (+413%yoy); VDS (261 tỷ) (+237%yoy); BSI (215 tỷ) (+207%yoy). Số còn lại ghi nhận mức trên 100 tỷ đồng có TVS, DSE, DSC, ORS và AAS..

Xét về cơ cấu lợi nhuận

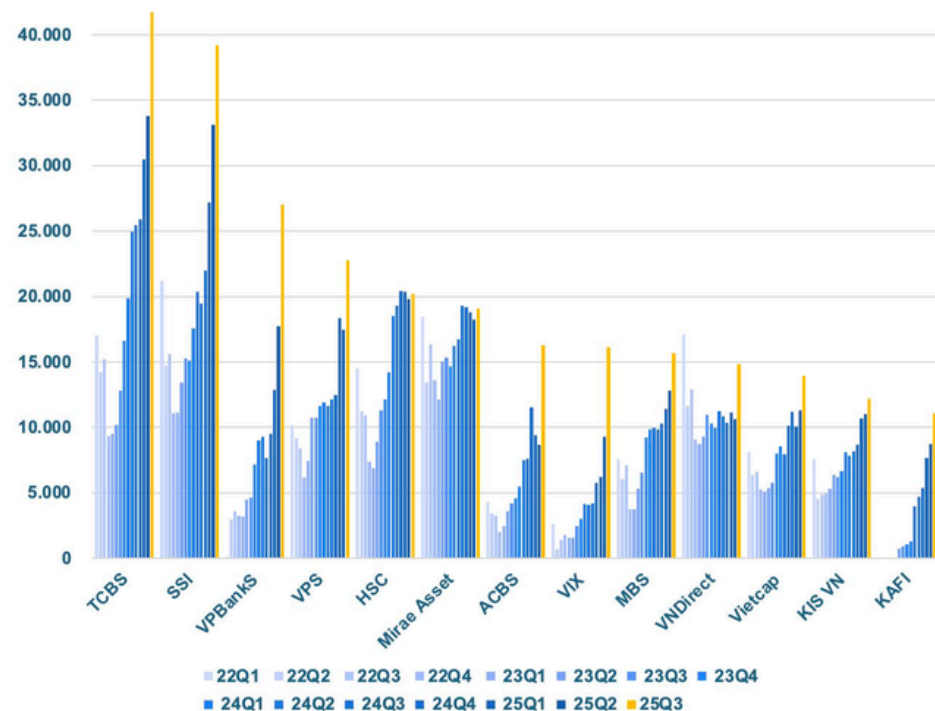
- Cho vay ký quỹ (margin) vẫn là mảng đem lại thu nhập ổn định nhất cho các CTCK. Trong khi đó, cạnh tranh khốc liệt để giành thị phần môi giới khiến lợi nhuận chính từ mảng này rất khiêm tốn trong cơ cấu lợi nhuận của các công ty chứng khoán. Hoạt động ngân hàng đầu tư IB cũng chiếm tỷ trọng nhỏ trong hầu hết nguồn thu do sự cạnh tranh từ các công ty tư vấn chuyên nghiệp ngoài ngành, quy mô thị trường trái phiếu còn khiêm tốn, đặc biệt diễn ra biến động mạnh mẽ trên thị trường trái phiếu giai đoạn 2022-2023. Hoạt động tự doanh với việc phân bổ sang nhiều loại hình tài sản có thu nhập ổn định và triển vọng thị trường tốt cũng đóng góp lớn vào lợi nhuận các CTCK.



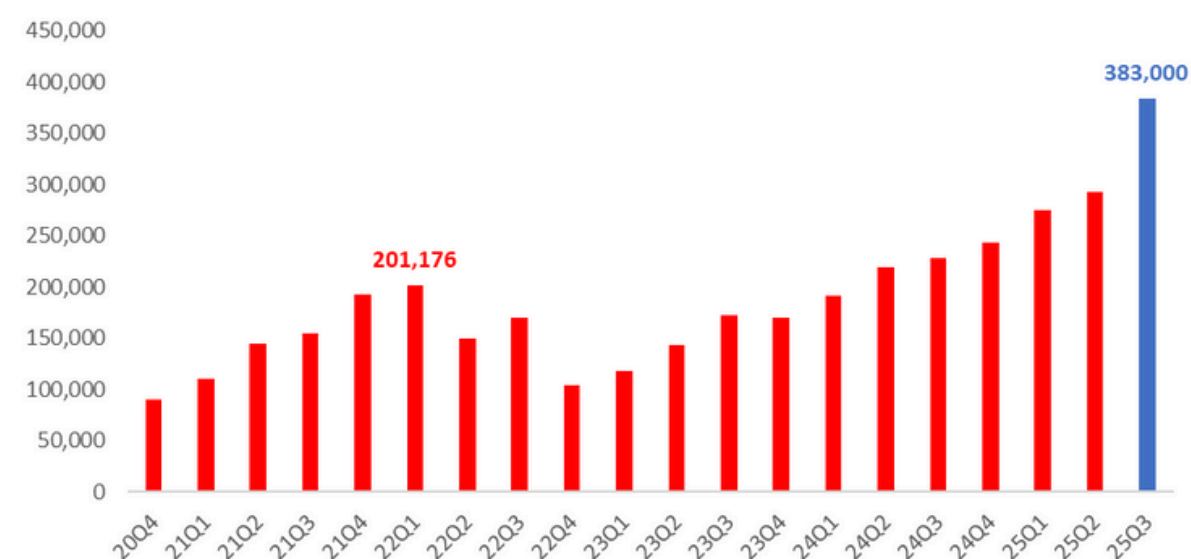
Dư nợ margin kỷ lục và cuộc đua tăng vốn của các công ty chứng khoán

- **Dư nợ cao kỷ lục.** Dư nợ cho vay ký quỹ (margin) tại các CTCK ước tính khoảng 370.000 tỷ đồng tại thời điểm Quý 3, tăng 78.000 tỷ so với cuối Quý 2 và cũng là con số cao nhất trong lịch sử. Con số này đang cao gần gấp đôi dư nợ margin tại vùng đỉnh thị trường hồi Q421- Q1022 (dư nợ margin ở mức ~200.000 tỷ). TCBS là CTCK đứng đầu có dư nợ cho vay vượt 40.000 tỷ đồng, tăng gần 8.000 tỷ so với cuối Quý 2 trước đó. SSI cũng nâng dư nợ lên trên 39.000 tỷ đồng. VPBankS là cái tên mở rộng quy mô cho vay nhanh nhất với dư nợ tăng gần 9.300 tỷ qua đó leo lên xếp thứ 3. Bên cạnh đó ACBS và VIX cũng là những cái tên đáng chú ý khi dư nợ tăng vọt, lọt vào top 10. Ở chiều ngược lại, một số cái tên trong top đầu như HSC, Mirae Asset đã chứng lại nhiều quý trở lại đây và đang dần tụt lại phía sau trong cuộc đua cho vay.
- **Tỷ lệ margin/VCSH nếu xét trên từng CTCK, có thể thấy sự phân hoá rõ rệt.** Tỷ lệ Dư nợ margin/VCSH cũng duy trì xu hướng tăng từ đầu năm và vượt mức 100%. Dù chưa quá áp lực khi các công ty chứng khoán đã tiến hành nâng vốn, nhưng tỷ lệ này đang ở mức cao trong những năm gần đây. Chỉ thấp hơn giai đoạn 2021 – 2022 trong bối cảnh kỳ vọng phục hồi sau Covid 19. Nhiều công ty chứng khoán lớn có tỷ lệ margin/VCSH ở mức cao trên 150%, so với quy định không được cho vay quá 2 lần VCSH.
- Các CTCK dẫn đầu về VCSH như TCBS, SSI, VNDirect, VPBankS, VIX... đều còn khá nhiều room cho vay, với tỷ lệ Margin/VCSH dưới 1,5 lần. Ngược lại, tỷ lệ Margin/VCSH tại một số CTCK như HSC, Mirae Asset, MBS, KIS đang gần ngưỡng tối đa do tốc độ tăng vốn chưa theo kịp với nhu cầu margin của khách hàng..

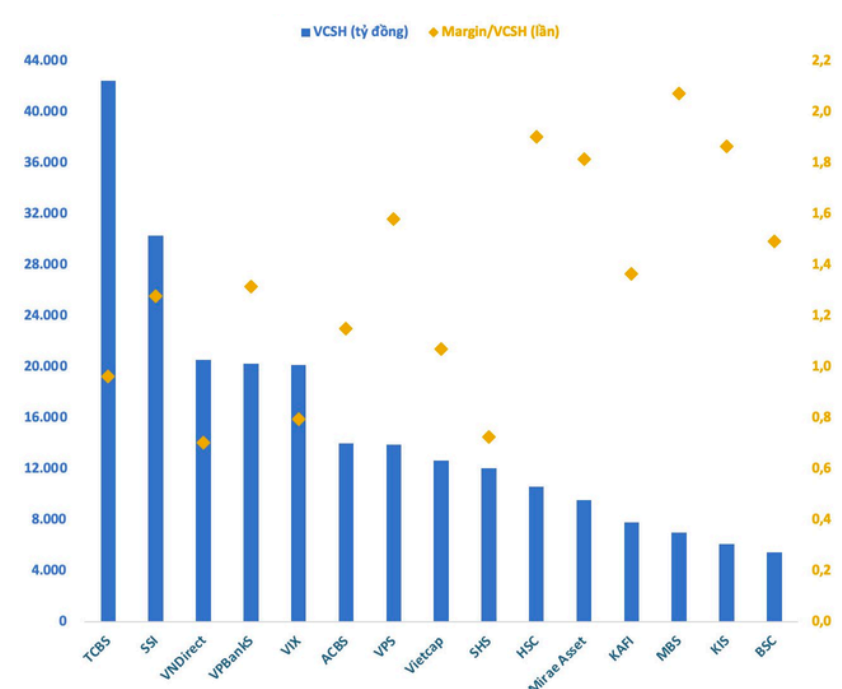
TOP các CTCK có dư nợ cho vay lớn nhất thị trường



Dư nợ cho vay tại các CTCK lập kỷ lục mới (tỷ đồng)



Tỷ lệ margin/ VCSH tại các CTCK



Nguồn: APSC tổng hợp



Các công ty chứng khoán đua nhau mở rộng vốn điều lệ

Hoạt động tăng vốn dưới hình thức chào bán cổ phần lần đầu ra công chúng (IPO) đang được diễn ra sôi nổi với sự xuất hiện của các ông lớn TCBS, VPS, VPBS

- TCBS đã hoàn tất đợt IPO, bán ra 231,1 triệu cổ phiếu với giá 46.800 đồng/cổ phiếu, nâng vốn điều lệ lên 23.133 vượn lên xếp thứ 1 về quy mô vốn điều lệ. VPBankS chào bán 375 triệu cổ phiếu (tương đương 25% vốn điều lệ) sau phát hành, vốn điều lệ dự kiến tăng từ 15.000 tỷ đồng lên 18.750 tỷ đồng. Tương tự, VPS (VCK) chào bán 202,31 triệu cổ phiếu với giá khởi điểm là 60.000 đồng/cổ phiếu, tăng vốn điều lệ lên gần 16.500 tỷ đồng.

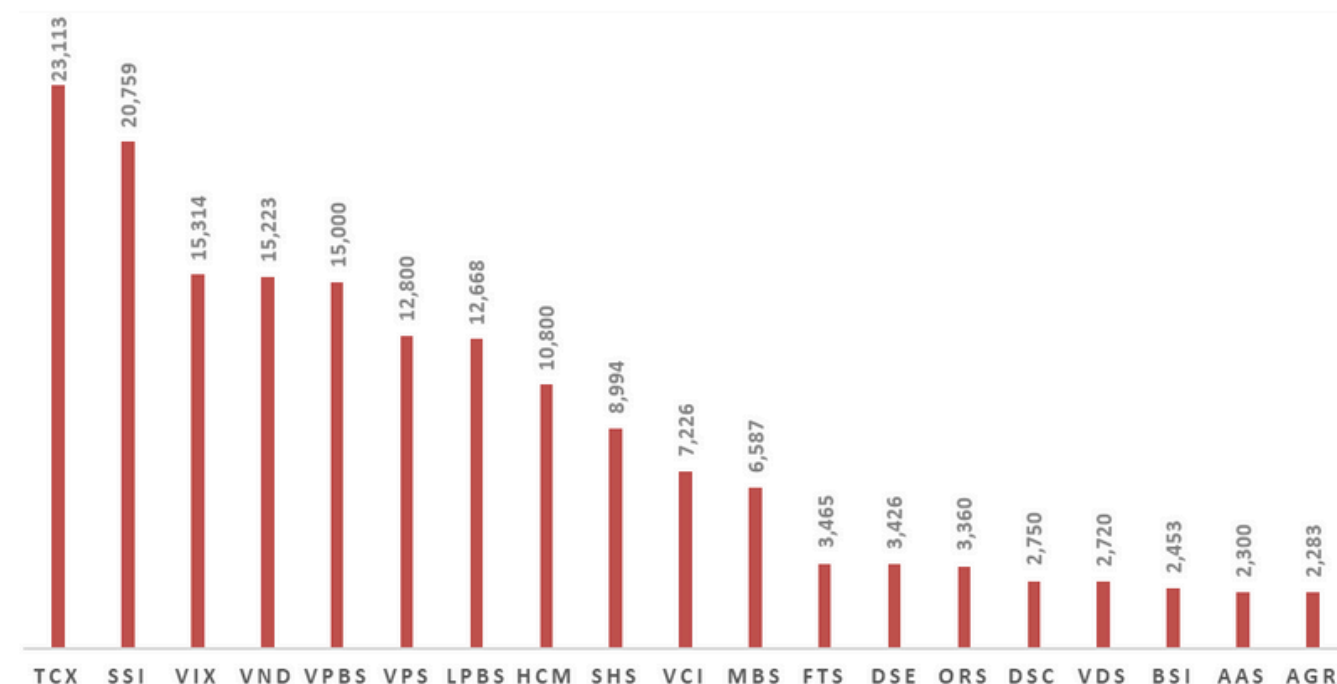
Trước đó, đã có nhiều công ty tăng vốn thành công trong năm 2025

- Công ty Chứng khoán LPBank (LPBS) đã phân phối toàn bộ 878 triệu cổ phiếu cho cổ đông với giá 10.000 đồng/cổ phiếu trong tháng 10/2025, thu về 8.780 tỷ đồng nâng vốn điều lệ lên 12.668 tỷ đồng.
- Cuối tháng 10, HSC công bố nâng vốn điều lệ lên hơn 10.800 tỉ đồng thông qua phát hành 360 triệu cổ cho cổ đông hiện hữu. MBS cũng hoàn thành nâng vốn thành công lên 6.587 tỷ đồng..

SSI, VIX, ORS, VND... cũng lên kế hoạch phát hành hàng trăm triệu cổ phiếu trong thời gian tới

- Công ty chứng khoán SSI thông qua phương án chào bán 415,6 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 5:1) với giá chào bán 15.000 đồng/cổ phiếu. Dự kiến vốn điều lệ tăng từ mức 20.779 tỷ lên gần 25.000 tỷ đồng thời gian dự kiến còn lại của năm nay, hoặc đầu năm sau.
- VIX sẽ chào bán thêm khoảng 919 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu, với giá 12.000 đồng/cổ phiếu. Tổng số tiền dự kiến thu về hơn 11.026 tỷ đồng. Sau phát hành, vốn điều lệ của VIX dự kiến tăng lên gần 24.503 tỷ đồng.
- Chứng khoán Tiên Phong (ORS) sắp chào bán 287,9 triệu cổ phiếu cho TPBank với giá 12.500 đồng/cổ phiếu. Nếu thành công, vốn điều lệ của ORS sẽ tăng từ gần 3.360 tỷ đồng lên hơn 6.239 tỷ đồng.

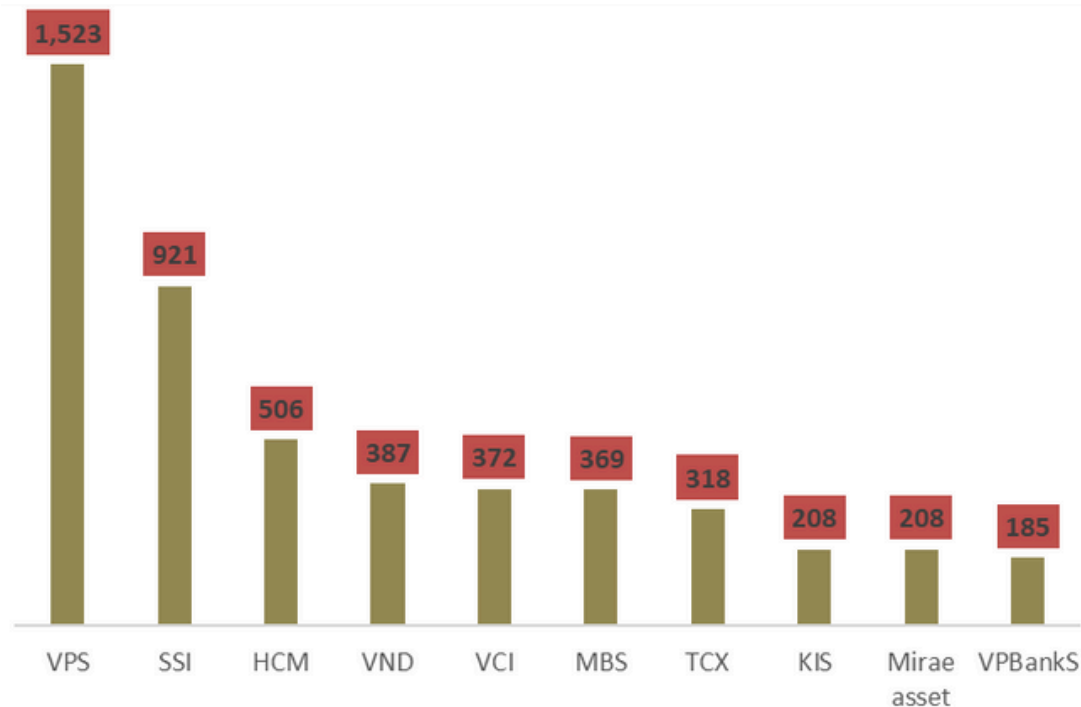
Vốn điều lệ các CTCK hàng đầu về quy mô (Đơn vị: Tỷ đồng)



- Có thể thấy, làn sóng tăng vốn trong khối CTCK đang bước vào giai đoạn sôi động nhất trong nhiều năm. Từ các thương vụ chào bán cổ phiếu quy mô hàng nghìn tỷ đồng của VIX, SSI, VPBankS, ORS, LPBankS đến IPO thành công của TCBS, hầu hết doanh nghiệp đều hướng nguồn vốn huy động vào hai mảng chủ lực: cho vay ký quỹ và đầu tư tự doanh, đồng thời mở rộng khả năng tham gia các lĩnh vực mới như tài sản số.
- Với quy mô vốn ngày càng lớn, các CTCK Việt Nam đang chuẩn bị nền tảng tài chính vững mạnh để nâng cao sức cạnh tranh, mở rộng thị phần và đón đầu chu kỳ tăng trưởng mới của thị trường tài chính giai đoạn 2025-2026. **Nhiều doanh nghiệp cùng câu chuyện “tăng vốn” tiếp tục sẽ là những doanh nghiệp có khả năng gia tăng lợi nhuận trong giai đoạn tới.**



TOP 10 CTCK có doanh thu môi giới lớn nhất Quý 3/2025 (tỷ đồng)



Thị phần môi giới

	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25	2Q25	3Q25
VPS	8.22%	16.14%	17.38%	19.06%	18.26%	16.94%	15.37%	17.05%
SSI	12.33%	11.05%	9.84%	10.44%	9.18%	9.33%	10.85%	11.82%
TCBS	N/A	4.57%	5.12%	6.32%	7.18%	7.49%	7.45%	7.75%
VCI	7.69%	4.87%	4.72%	4.47%	6.08%	6.77%	6.84%	6.43%
HCM	8.66%	6.71%	5.72%	5.32%	6.41%	6.59%	6.69%	6.25%
VND	7.19%	7.46%	7.88%	7.01%	5.87%	5.26%	6.36%	5.42%
MBS	4.79%	4.27%	4.63%	5.00%	4.89%	5.19%	5.39%	5.61%
MAS	4.73%	4.44%	5.47%	5.06%	4.54%	4.09%	3.50%	2.97%
FTS	3.76%	3.38%	3.21%	3.04%	Na	2.92%	Na	Na
KIS	3.60%	2.89%	2.87%	3.20%	2.93%	3.20%	3.13%	2.87%

Nguồn: HSX, APSC tổng hợp

- Hiện tại có 87 công ty chứng khoán hoạt động, trong đó có 50 công ty chưa niêm yết, 17 công ty niêm yết sàn HSX, 11 công ty niêm yết sàn HNX còn lại trên Upcom. TOP 20 công ty chứng khoán lớn đang chiếm 98% thị phần trong đó Top 10 chiếm 84% thị phần Môi giới. Cơ cấu số lượng công ty theo loại hình vốn gồm 81% trong nước và 19% quốc tế.
- Xu hướng cạnh tranh của các Công ty chứng khoán trong hoạt động Môi giới khách hàng cá nhân.** Đi cùng với sự phát triển thị trường là sự cạnh tranh gay gắt để giành thị phần môi giới giữa các công ty chứng khoán qua các chính sách zero fee miễn phí giao dịch hoặc tích hợp AI phân tích dữ liệu giúp nâng cao trải nghiệm người dùng.. Việc cạnh tranh khốc liệt cũng khiến lợi nhuận chính từ mảng này rất khiêm tốn trong cơ cấu lợi nhuận. Thậm chí, nhiều công ty chứng khoán chấp nhận khoản lỗ từ mảng này để chiếm thị phần cũng như giành tập khách cho hoạt động cho vay ký quỹ.
- Quý 3/2025 là giai đoạn sôi động chưa từng có của thị trường chứng khoán Việt Nam với thanh khoản khớp lệnh bình quân trên HSX lên đến gần 37.000 tỷ đồng/phiên. Trong bối cảnh đó, hoạt động môi giới của các công ty chứng khoán cũng khởi sắc rõ rệt với tổng doanh thu khoảng 7.000 tỷ, cao nhất từ trước đến nay.
- VPS giữ vững vị thế dẫn đầu.** Với chiến lược mở rộng theo chiều ngang mạng lưới môi giới một cách quyết liệt, VPS lần đầu tiên thống trị bảng xếp hạng thị phần môi giới trên HOSE vào năm 2020 và giữ nguyên vị trí này cho đến nay. VPS có doanh thu môi giới một Quý vượt 1.500 tỷ đồng (+113% yoy). Theo sau là nhóm công ty lâu năm: SSI, VCI, HCM, VND, MBS: đây là nhóm CTCK nội có thương hiệu và hoạt động lâu năm nhất thị trường, sở hữu quy mô vốn điều lệ lớn và cũng nằm trong Top đầu cho vay ký quỹ. Doanh thu môi giới Quý 3/2025 của SSI tăng mạnh lên 921 tỷ (+171%yoy); HCM 506 tỷ (+163%yoy) và VND 387 tỷ (+104%yoy), VCI 372 tỷ (+104%yoy), MBS 369 tỷ(+179%yoy). Đa phần các CTCK còn lại trong Top 10 có doanh thu môi giới dưới 300 tỷ đồng TCBS, KSB, Mirae Assets, VPBANKS...



- Tổng tài sản tự doanh của 20 công ty chứng khoán lớn đã tăng gần 28%, vượt 269.000 tỷ đồng, mức cao nhất từ trước đến nay. Các công ty có chiến lược phân bổ tài sản tương đối đa dạng phản ánh ưu tiên rủi ro, lợi nhuận khác nhau.

Các công ty tập trung vào trái phiếu và tiền gửi

- SSI và VPS tập trung vào các sản phẩm thị trường tiền tệ thông qua việc kinh doanh chênh lệch lãi suất dựa trên danh mục chứng chỉ tiền gửi và trái phiếu ngân hàng.
- Chứng khoán SSI có danh mục tự doanh dẫn đầu thị trường với khoảng hơn 56.400 tỷ đồng, trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi chiếm lần lượt 56% và 37%, còn cổ phiếu chỉ chiếm 7%. Danh mục tự doanh gồm các mã bluechip như HPG, MBB, VRE, ACB, MWG, VNM, VHM...
- VPS có danh mục 6.500 tỷ, tập trung toàn bộ vào trái phiếu và tiền gửi kỳ hạn, hướng đến rủi ro thấp.
- MBS quản lý danh mục tài sản FVTPL có giá gốc hơn 2.700 tỷ đồng gồm trái phiếu chiếm hơn 1.047 tỷ đồng, giấy tờ có giá khác hơn 1.606 tỷ đồng. Cổ phiếu chỉ chiếm 26 tỷ đồng.
- Trong đó, TCBS, VND có danh mục lớn phân bổ vào trái phiếu doanh nghiệp do hoạt động mạnh ở mảng tư vấn phát hành và phân phối trái phiếu.
- TCBS không tập trung vào tự doanh cổ phiếu mà tập trung vào các nghiệp vụ kinh doanh và chính phân phối trái phiếu chứng chỉ quỹ
- Hoạt động tự doanh của VND vượt mốc 35.000 tỷ đồng và chọn hướng đi an toàn trên 90% là trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi. Danh mục tự doanh cổ phiếu có giá trị hợp lý chỉ 6% đầu tư vào cổ phiếu gồm các mã nổi bật như HSG 575 tỷ đồng, MSN 145 tỷ đồng, MWG 118 tỷ đồng và REE 104 tỷ đồng..

Một số công ty tập trung vào danh mục cổ phiếu niêm yết tận dụng cơ hội thị trường tăng trưởng

- VIX có danh mục gần 10.000 tỷ đồng, tập trung 64% vào cổ phiếu niêm yết chủ yếu trong cùng hệ sinh thái gồm EIB (1.217 tỷ), GEE (1.083 tỷ) và GEX (1.586 tỷ đồng), và 2.038 tỷ vào cổ phiếu niêm yết khác. VIX không còn ghi nhận giá trị đầu tư vào trái phiếu niêm yết và chứng chỉ tiền gửi, đồng thời quy mô trái phiếu chưa niêm yết và ủy thác đầu tư cũng giảm mạnh.
- VCI có danh mục 11.000 tỷ đồng trong đó cổ phiếu chiếm tới 76%, tập trung vào KDH (635 tỷ đồng), IDP (440 tỷ đồng), FPT (569 tỷ), TDM (648 tỷ), MBB (165 tỷ).. phần còn lại là trái phiếu.
- SHS đầu tư 52% cho cổ phiếu niêm yết và có danh mục tự doanh giá trị trên 9.000 tỷ đồng. Danh mục đầu tư cổ phiếu gồm TAL 248 tỷ, DCM 105 tỷ, GEX 177 tỷ, HPG 111 tỷ, HHV 150 tỷ, TCB 87 tỷ và 3.841 tỷ cho cổ phiếu khác. Phần còn lại trái phiếu và các công cụ thị trường tiền tệ chiếm 42%.



Mức chiết khấu lớn so với đỉnh

- Thị trường chứng khoán bước vào điều chỉnh sau giai đoạn tăng mạnh từ vùng đáy 1070 (hồi tháng 4/2025) lên 1800 điểm. Tính từ vùng điểm số cao nhất, VN-Index đã giảm 11.9%. Nhóm cổ phiếu chứng khoán cũng có mức giảm mạnh theo thị trường chung khi mà kỳ vọng tích cực đã được phản ánh phần lớn vào giá. Mức giảm trung bình của các cổ phiếu từ 25%-35% so với vùng đỉnh gần nhất. Dẫn đầu là VIX với mức giảm 42%; MBS giảm 34%; VND giảm 31%, VCI giảm 28%, HCM giảm 28%, SSI giảm 26%...
- Sau giai đoạn tăng nóng, nhóm cổ phiếu chứng khoán đã trở về mức phù hợp trong khi triển vọng tăng trưởng của ngành rộng mở, tạo cơ hội tích lũy cho nhà đầu tư dài hạn.

CTCP Chứng khoán VIETCAP - VCI (HOSE)



CTCP Chứng khoán SSI - SSI (HOSE)



CTCP Chứng khoán VNDIRECT - VND (HOSE)



CTCP Chứng khoán TP Hồ Chí Minh - HCM (HOSE)



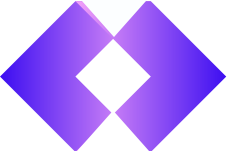
CTCP Chứng khoán VIX - VIX (HOSE)



CTCP Chứng khoán MB - MBS (HNX)



Nguồn: Investing, APSC tổng hợp



Trung tâm Phân tích và Đầu tư

Nguyễn Văn Thanh

Phụ trách khối Phân tích & Đầu tư

Email: thanhnv@apsc.vn

Phân tích cơ bản

Nguyễn Kim Dung

Chuyên viên phân tích

Email: dungnk@apsc.vn

Chiến lược giao dịch

Nguyễn Văn Thiệu

Chuyên viên phân tích

Email: thieunv@apsc.vn

Quan điểm phân tích

Đơn vị phân tích chỉ căn cứ vào những tài liệu, kế hoạch doanh thu, lợi nhuận và cổ tức... thu thập được trên thị trường chứng khoán để làm căn cứ tính toán và đưa ra mức định giá. Thông tin sử dụng trong báo cáo này được chúng tôi thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác.

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

Khuyến nghị

CANH MUA Giá cổ phiếu hiện tại trong vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CHỜ MUA Giá cổ phiếu hiện tại cao hơn vùng mua tiềm năng. Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 15 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Ước tính giá cổ phiếu có thể tăng/giảm 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.

CANH BÁN Ước tính tiềm năng giảm giá trên 10 điểm phần trăm trong 12 tháng tới.



Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P. Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, Phường

Đông Khê, Quận Ngô Quyền, Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Thành phố Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, Phường Đông

Hương, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009