

Thị trường chứng khoán 2025: Nhiều kỷ lục mới được thiết lập

10:24 29/12/2025

Bức tranh thị trường chứng khoán năm 2025 là sự đan xen phức tạp giữa những “con gió ngược” vĩ mô và những “vùng trũng” định giá hấp dẫn.

Những kỷ lục lần đầu tiên

Năm 2025, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận sự phát triển đáng chú ý cả về quy mô lẫn chất lượng. Thanh khoản duy trì ở mức cao, phản ánh sự tham gia mạnh mẽ của dòng vốn nội địa, trong khi khối ngoại dù còn thận trọng do yếu tố tỷ giá nhưng vẫn hiện diện ở các nhóm cổ phiếu dẫn dắt. Hạ tầng giao dịch được cải thiện với hệ thống KRX, tạo nền tảng cho các sản phẩm mới và nâng cao tính minh bạch.

Nhìn lại năm 2025, chắc chắn các nhà đầu tư không thể quên được “cú sốc thuế quan” vào những ngày đầu tháng 4, thị trường chứng khoán toàn cầu chao đảo sau quyết định thuế quan lịch sử của Tổng thống Mỹ Donald Trump khi công bố hàng loạt chính sách thuế mới áp lên hơn 180 đối tác thương mại. Ngay lập tức, chứng khoán toàn cầu “đổ lửa”. VN-Index mất gần 88 điểm, tương đương giảm 6,68%, xuống còn 1.229,84 điểm, kéo theo vốn hóa thị trường bốc hơi khoảng 500.000 tỷ đồng (tương đương hơn 19 tỷ USD).

Những ngày cuối tháng 10, phiên giao dịch 20/10, thị trường chứng khoán Việt Nam trải qua một “thứ hai đen tối” khi VN-Index lao dốc gần 95 điểm, trở thành phiên giảm sâu nhất trong lịch sử thị trường chứng khoán Việt Nam, khi sàn HoSE ghi nhận 325 mã giảm (108 mã giảm sàn), HNX có 142 mã giảm (34 mã sàn) và UPCoM có 188 mã mất giá (7 mã giảm sàn), gần 700 cổ phiếu đồng loạt chìm trong sắc đỏ. Xét về số tuyệt đối, đây là mức giảm kỷ lục trong 25 năm lịch sử của chứng khoán Việt Nam.

Thế nhưng, 2025 lại cực kỳ đáng nhớ khi đánh dấu bước ngoặt lịch sử của chứng khoán Việt Nam với cột mốc đặc biệt mang tên nâng hạng từ cận biên lên mới nổi thứ cấp. Ông Nguyễn Hoàng Long - Trưởng nhóm phân tích cơ bản - Công ty Cổ phần Chứng khoán Nhất Việt (VFS) nhận định: “Việc nâng hạng là sự

xác nhận cho bước tiến mới cả về quy mô và chất lượng thị trường. Đồng thời, đây cũng là sự xác nhận rằng sự phát triển của thị trường Việt Nam đang tiến gần hơn đến với các chuẩn mực quốc tế. Nhờ đó, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được khẳng định về sự uy tín, vị thế, gia tăng khả năng thu hút dòng tiền trên trường quốc tế”.

Ông Long dự báo: “Việt Nam sẽ chiếm tỷ trọng khoảng 0,3 – 0,5% trong rổ chỉ số FTSE EM. Khi đó, dòng vốn từ các quỹ ETF đầu tư thụ động mô phỏng theo bộ chỉ số FTSE EM (tiêu biểu như Vanguard, Schwab, Blackrock, Franklin,...) sẽ đổ vào thị trường Việt Nam, ước tính khoảng 550 – 600 triệu USD, tương ứng với khoảng 14,4 – 15,7 nghìn tỷ đồng”.

Sau cú bứt phá nâng hạng, thị trường đi lên mạnh mẽ cùng thanh khoản bùng nổ giúp các công ty chứng khoán (CTCK) bội thu ở hầu hết mảng hoạt động chính. Tổng lợi nhuận toàn ngành chứng khoán ghi nhận quý thứ 3 liên tiếp tăng trưởng so với quý trước, qua đó lập kỷ lục khoảng 19.000 tỷ đồng, tăng tới 171% so với cùng kỳ năm ngoái. Luỹ kế 9 tháng đầu năm, tổng lợi nhuận của các CTCK vào khoảng 38.000 tỷ đồng, tăng 65% so với cùng kỳ 2024, thậm chí còn vượt qua con số cả năm ngoái.

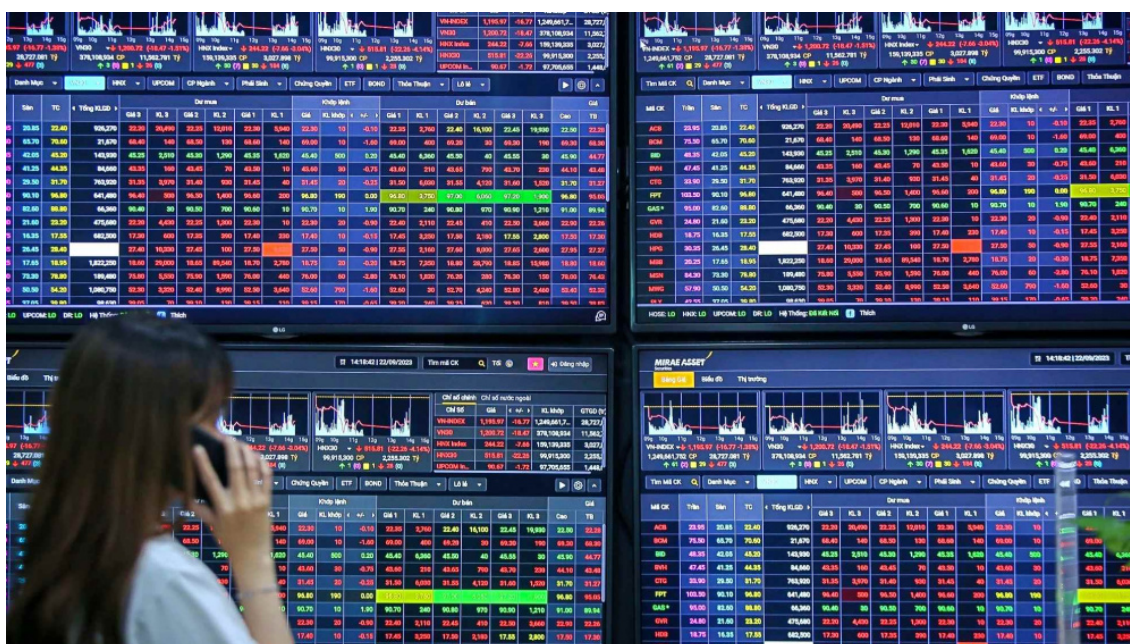
Riêng trong quý 3, lần đầu tiên trong lịch sử có đến 6 CTCK lãi trước thuế trên nghìn tỷ. Lợi nhuận luỹ kế 9 tháng của nhiều CTCK như TCBS, SSI, VNDirect, VPS, VPBankS, VIX,... thậm chí còn vượt xa con số cả năm 2024. Một số trường hợp tăng trưởng đột biến đã vượt kế hoạch năm để ra chỉ sau 3/4 chặng đường.

Cũng trong năm 2025, lần đầu tiên trong lịch sử VN-Index vượt 1.700 điểm vào tháng 9 và vượt 1.800 điểm vào ngày 25/12. Trước đà tăng mạnh mẽ của thị trường thời gian qua, nhiều tổ chức lớn, chuyên gia phân tích đã dự báo VN-Index có thể chạm mốc xa hơn trong tương lai gần.

Bên cạnh đó, là sự sôi động của các doanh nghiệp chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO). Vinpearl, F88 và đặc biệt là loạt CTCK lớn như TCBS, VPS, VPBankS đã khuấy động cho một làn sóng IPO với quy mô có thể lên đến 40-50 tỷ USD trong 3 năm tới.

Theo các chuyên gia, 2025 là một năm bản lề của thị trường chứng khoán Việt Nam với nhiều dấu mốc quan trọng. Ngành chứng khoán Việt Nam đang đứng trước bước ngoặt lịch sử để chuyển mình bước vào kỷ nguyên “mới nổi”, mở ra cơ hội lớn cho các CTCK có tham vọng và năng lực vươn lên mạnh mẽ.

Ông Nghiêm Sỹ Tiến - Chuyên viên cao cấp phân tích - Khối phân tích - Chứng khoán KB Việt Nam chỉ ra: “Điểm nhấn sắc nét nhất năm 2025 không chỉ nằm ở những sự biến động trên bảng điện, mà còn đến từ sự thay đổi mạnh mẽ về cơ chế vận hành, cụ thể là việc triển khai quy định bỏ ký quỹ trước giao dịch (Non-Pre-funding) cho nhà đầu tư tổ chức nước ngoài. Đây là nút thắt cổ chai đã kìm hãm thị trường suốt hai thập kỷ qua. Việc tháo gỡ nó không chỉ là điều kiện tiên quyết để FTSE Russell xem xét nâng hạng Việt Nam lên thị trường Mới nổi (Emerging Markets), mà còn là thông điệp mạnh mẽ nhất của Chính phủ về quyết tâm minh bạch hóa và nâng tầm vị thế thị trường vốn”.



Kỳ vọng nhiều yếu tố hỗ trợ

Bà Thiều Thị Nhật Lệ, Tổng Giám đốc Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ UOB Asset Management (Việt Nam) đưa ra nhận định: “Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm tích cực và cho rằng bước sang năm 2026, thị trường tiếp tục có một số những yếu tố tiếp tục hỗ trợ.

Thứ nhất, đó là triển vọng tăng trưởng GDP cao. Với những gì đã đạt được, đến thời điểm này, chúng tôi nghĩ mục tiêu tăng trưởng từ 8,3% cho năm 2025 là hoàn toàn khả thi.

Thứ hai, những chính sách hỗ trợ tăng trưởng rất mạnh mẽ từ Chính phủ, chẳng hạn như tiếp tục áp dụng những chính sách tài khóa và tiền tệ nới lỏng trong năm 2026, đặc biệt là đẩy mạnh đầu tư công. Cùng với đó, cải cách rất mạnh mẽ về mặt pháp lý giúp thị trường bất động sản tăng trở lại và thị trường chứng khoán cũng hưởng lợi.

Thứ ba, tiềm năng tăng trưởng kinh tế tích cực và triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp Việt Nam được kỳ vọng ở mức khá cao. Trong năm 2026, chúng tôi dự phóng sẽ tăng trưởng từ 16 - 20%, giúp cho định giá của thị trường trở nên hấp dẫn hơn.

Thứ tư, việc nâng hạng thị trường Việt Nam từ cận biên lên mới nổi theo chuẩn FTSE Russell - điều chúng ta kỳ vọng trong suốt những năm qua thì đã được hiện thực. Và thời gian hiệu lực đang được dự kiến là tháng 9 năm 2026, chúng ta đang kỳ vọng thị trường Việt Nam sẽ tiếp nhận những nguồn vốn mới tăng đáng kể từ các nhà đầu tư nước ngoài, phần phân bổ của những quỹ toàn cầu cho thị trường Việt Nam sẽ gia tăng đáng kể.

Thứ năm, Nghị quyết 68/2025 của Bộ Chính trị ban hành đang được Chính phủ hiện thực qua các chính sách. Theo chúng tôi đây là thay đổi về mặt chính sách mang tính chiến lược rất sâu và rộng. Với thành phần kinh tế tư nhân hiện nay đã được chính thức công nhận, sẽ là một trong những động lực chính để hỗ trợ cho tăng trưởng Việt Nam trong những năm tới.

Bên cạnh đó, ông Nguyễn Anh Khoa, Giám đốc Phân tích, CTCK Agriseco phân tích: “P/E của thị trường đang ngang với mức trung bình trong vòng 5 năm trở lại đây. Tuy nhiên nếu không tính nhóm cổ phiếu họ Vingroup, định giá của thị trường lại trở nên hấp dẫn hơn nhiều khi chỉ số định giá P/E thấp hơn đáng kể so với bình quân 5 năm. Đồng thời, nếu xét P/E phía trước cho năm 2026, với kỳ vọng lợi nhuận duy trì tăng trưởng khoảng 10-15%, định giá có thể còn trở nên hấp dẫn hơn. Tôi cho rằng, thời điểm hiện tại đã xuất hiện những cổ phiếu có định giá phù hợp để tích lũy đầu tư trong trung - dài hạn”.

Với những “thăng hoa” trong năm 2025, kỳ vọng thị trường chứng khoán năm 2026 sẽ tiếp tục bùng nổ. Và nhà đầu tư, với tính toán chiến lược và thận trọng rủi ro, sẽ nắm bắt được những cơ hội.

Thu Trang