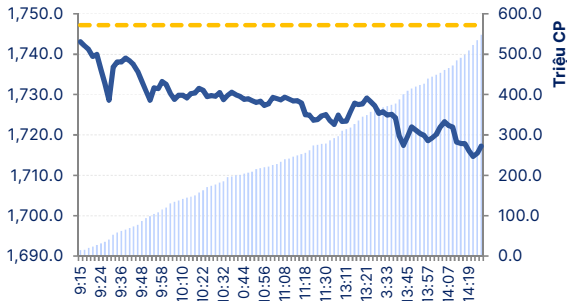


Phiên giao dịch ngày: 10/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,718.98	256.48
% Thay đổi Index	↓ -1.61%	↓ -0.26%
KLGD (CP)	649,530,085	44,560,094
GTGD (tỷ đồng)	19,955.83	827.88
% Thay đổi GTGD	-32.41%	-48.69%

Diễn biến VN-INDEX



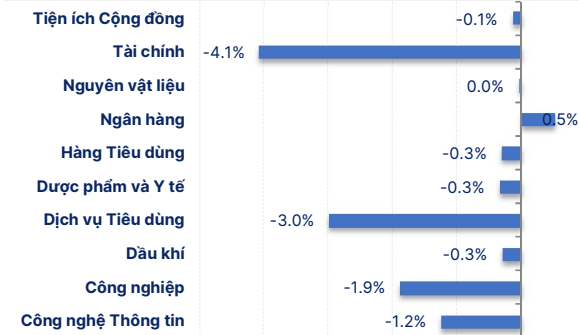
Top Giao dịch NDTNN HOSE (Tỷ đồng)

VIC -307.96 tỷ	STB -159.80 tỷ	VIC 78.03 tỷ	HDB -42.3...
		VHM -73.77 tỷ	VPL -22....
			EIB -22....
MBB 241.10 tỷ	HPG 152.02 tỷ	VNM 64.91 tỷ	MWG 22.0...
	VCB -86.50 tỷ	MSN -63.77 tỷ	DXG
			PVD

GT Bán: -2229.75

1862.87 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên giảm điểm, chịu áp lực bán mạnh ở vùng đỉnh cũ tháng 10/2025. Thị trường tiếp tục chịu áp lực bán trong phiên hôm nay. Áp lực chính tác động lên chỉ số VNINDEX là nhóm cổ phiếu Vingroup giảm mạnh sau giai đoạn tăng giá, trong khi một số mã lại phục hồi tốt. Kết phiên VNINDEX giảm 28,19 điểm (-1,69%) về mức 1.718,98 điểm, chịu áp lực bán ở kháng cự mạnh 1.750 điểm, kiểm định lại hỗ trợ tâm lý 1.700 điểm. Trong khi VN30 giảm 26,04 điểm (-1,32%) về mức 1.946,98 điểm, chịu áp lực bán ở kháng cự 2.000 điểm.

Độ rộng trên HOSE tiêu cực với 188 mã giảm giá. Chịu áp lực bán mạnh ở nhóm cổ phiếu VinGroup, GEX, các mã đã tăng mạnh sau thông tin thoái vốn, bất động sản...; 121 mã tăng giá, phục hồi ở nhóm ngân hàng, điện, chứng khoán, một số mã tăng khá đột biến... và 44 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch trên HOSE giảm -42,3% so với phiên trước. Thể hiện thị trường phân hóa, áp lực bán giảm ở nhiều mã, nhưng mức độ phục hồi cũng kém tích cực. Khối ngoại tiếp tục bán ròng, qui mô giảm với giá trị -355,7 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F1512 kết phiên ở mức 1.935,0 điểm, giảm -1,78% so với phiên trước. Chênh lệch âm mở rộng lên -11,98 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 41I1G1000, 41I1G3000, 41I1G6000 chênh lệch âm mở rộng từ -14,98 điểm đến -17,98 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm -14,6% so với phiên trước, ở mức trung bình. Cho thấy các trader vẫn tăng cường các vị thế đầu cơ trong phiên, kém lạc quan về xu hướng ngắn hạn của VN30. Ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2512 chịu áp lực bán với hỗ trợ gần nhất quanh 1.920 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn VN30F2512 là 38.882, tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX tạo đỉnh trong vùng 1.760 điểm - 1.800 điểm, đạt vùng giá mục tiêu kỳ vọng của năm 2025 như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo chiến lược tháng 12/2025. Hỗ trợ gần nhất của VNINDEX là quanh 1.700 điểm. Chỉ số VNINDEX có thể sẽ tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh về vùng giá 1.600 điểm - 1.650 điểm. Khi với những áp lực hiện tại, nhất là VIC đang trong giai đoạn điều chỉnh, tích lũy sau khi phát hành cổ phiếu, quá trình điều chỉnh, tích lũy của VIC có thể kéo dài cho đến khi cổ phiếu thường về tài khoản.

Trong bản tin trước, chúng tôi đã nhận định, thận trọng đánh giá diễn biến của thị trường, diễn biến cổ phiếu các nhóm ngành khác, trong trường hợp VIC cổ phiếu có ảnh hưởng mạnh đến chỉ số VNINDEX bắt đầu chịu áp lực điều chỉnh, tích lũy. Thị trường cũng đã điều chỉnh mạnh trong phiên hôm nay, quá trình này dự kiến sẽ tiếp tục kéo dài cho đến khi nhóm cổ phiếu Vingroup tạo vùng cân bằng. Tuy nhiên những thời điểm giảm mạnh là những cơ hội tốt để xem xét, đánh giá và tích lũy những cổ phiếu chất lượng dựa trên 03 yếu tố kỳ vọng trong năm 2026: (1) GDP 2026 mục tiêu tăng trưởng 10% trở lên qua duy trì tăng trưởng tín dụng và đẩy mạnh đầu tư công. (2) Thị trường được nâng hạng và khối ngoại mua ròng trở lại sau khi bán ròng liên tiếp. (3) Nâng cung hàng hóa chất lượng cao thông qua thoái vốn, IPO ...

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	
ACV	53.18	54-55	64-66	52	17.9	14.5%	39.9%	Theo dõi giải ngân
POW	12.30	12-12.5	15.5-16	11	15.1	29.6%	104.2%	Theo dõi giải ngân
PET	35.05	31-32	40-42	29	16.7	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	63.50	61-63	78-80	59	12.7	41.3%	1.1%	Theo dõi giải ngân
MSB	12.80	12.4-12.9	15.2-15.5	12	7.4	15.3%	30.2%	Theo dõi giải ngân
TLG	61.50	58-60	70-73	56	12.8	32.2%	-17.1%	Theo dõi giải ngân
PVD	24.65	22-24	27-29	21	15.4	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	16.05	15-16	21-22	14	23.5	59.9%	118.2%	Theo dõi giải ngân
SGP	28.30	27-28	33-34	25	14.5	34.6%	1387.0%	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	15.92	15.1	20-21	16.5	5.4%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	149.60	129.5	165-167	150	15.5%	Nắm giữ
11/11/2025	SHB	16.45	15.5	18-18.5	16.4	6.1%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	55.40	55.3	63-65	54	0.2%	Nắm giữ
28/11/2025	VNM	63.10	62.9	69-71	62	0.3%	Nắm giữ
28/11/2025	GAS	63.50	63	78-80	62.5	0.8%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	12.30	12.3	15.5-16	11	0.0%	Giải ngân

TIN NỔI BẬT

Sáng 9/12/2025, Thủ tướng Phạm Minh Chính, Trưởng Ban Chỉ đạo Nhà nước các công trình, dự án quan trọng quốc gia, trọng điểm ngành giao thông vận tải, chủ trì phiên họp thứ 22 của Ban Chỉ đạo.

Hết năm 2025, cả nước sẽ có 3,345 km tuyến chính cao tốc

Dự kiến ngày 19/12/2025 sẽ hoàn thành, thông xe kỹ thuật 3.513 km đường bộ cao tốc (gồm 3.188 km tuyến chính và 325 km đường dẫn); đồng thời hoàn thành 1.700 km đường bộ ven biển, Cảng Hàng không quốc tế Long Thành hoàn thành các dự án thành phần để triển khai bay kỹ thuật. Về công tác chuẩn bị lễ khởi công, khánh thành các công trình vào ngày 19/12 tới đây, Bộ Xây dựng cho biết đến ngày 8/12 đã tổng hợp 245 dự án, công trình trên địa bàn 34 tỉnh, thành phố, với tổng mức đầu tư 1.345.415 tỷ đồng.

Trong bối cảnh kinh tế thế giới bước vào giai đoạn tái cấu trúc sâu rộng, dòng vốn toàn cầu đang dịch chuyển mạnh mẽ theo hướng tìm kiếm các điểm đến vừa ổn định về chính trị, vừa có dư địa tăng trưởng dài hạn. Việt Nam, từ một thị trường “cận biên”, đang từng bước hình thành “vị thế mới” khi là điểm đến của dòng vốn, và là mắt xích quan trọng trong chuỗi giá trị khu vực và toàn cầu.

Vị thế mới của Việt Nam trong dòng chảy đầu tư và M&A toàn cầu

Tại diễn đàn M&A Việt Nam 2025 diễn ra chiều 9/12 tại TPHCM, ông Khanh Vũ - Tổng Giám đốc điều hành, VinaCapital Vietnam Opportunity Fund chia sẻ nửa cuối năm 2025 đã chứng kiến một sự dịch chuyển đáng kể. Những thay đổi về khung khổ pháp lý, sự ổn định chính sách, Nghị quyết 68, việc thị trường chứng khoán được FTSE Russell nâng hạng, cùng điều chỉnh trong chính sách tiền tệ đã cải thiện đáng kể niềm tin của khối ngoại. Không chỉ số lượng thương vụ tăng mạnh, mà cấu trúc dòng vốn cũng đa dạng hơn, lan tỏa sang bán lẻ, chăm sóc sức khỏe, hạ tầng thay vì chỉ tập trung vào công nghệ.

Trong tuần 01-08/12, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) tiếp tục bơm ròng gần 43.000 tỷ đồng qua kênh mua kỳ hạn, đánh dấu tuần hỗ trợ thanh khoản thứ 8 liên tiếp. Từ ngày 4/12, nhà điều hành cũng nâng lãi suất cho vay cầm cố giấy tờ có giá (OMO) từ mức 4% lên 4,5%.

NHNN giữ chuỗi bơm ròng trên thị trường mở

Theo dữ liệu, NHNN phát hành mới 117.760 tỷ đồng trên kênh mua kỳ hạn với kỳ hạn 7-91 ngày, trong khi có 91.131 tỷ đồng đáo hạn quay trở lại NHNN. Như vậy, lượng tiền bơm ròng trong tuần đạt 42.945 tỷ đồng, đưa tổng lượng lưu hành trên kênh này lên 396.904 tỷ đồng. Đáng chú ý, sau nhiều tháng NHNN đã điều chỉnh tăng lên 4,5% từ phiên 04/12/2025.

Dệt may Việt Nam đang tăng tốc mạnh mẽ để về đích năm 2025 với kim ngạch xuất khẩu ước đạt 46 tỷ USD trong bối cảnh thị trường thế giới nhiều khó khăn. Kết quả này dù thấp hơn mục tiêu 48 tỷ USD nhưng vẫn tăng 5,6% so với năm trước, giữ vững vị thế “top 3” thế giới.

Ngành dệt may Việt nâng cao năng lực cạnh tranh trước áp lực tái cấu trúc sâu

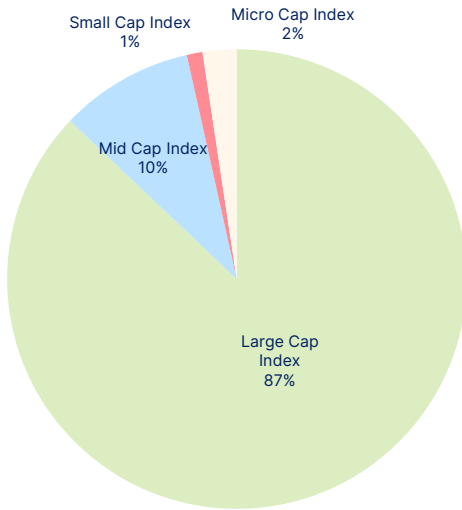
Đến năm 2030, với định hướng phát triển bền vững, kinh tế tuần hoàn, ngành dệt may Việt Nam đặt mục tiêu kim ngạch xuất khẩu đạt 64,5 tỷ USD, tốc độ tăng trưởng bình quân 6,5-7%/năm, phát triển thị trường nội địa đạt quy mô 8-9 tỷ USD; trong đó, trọng tâm chiến lược là “xanh hóa-số hóa”, tăng tỷ lệ nội địa hóa lên hơn 60%, xây dựng thương hiệu thời trang lớn mạnh.

Hóa chất Đức Giang sắp chia cổ tức trên ngàn tỷ đồng cho năm 2025

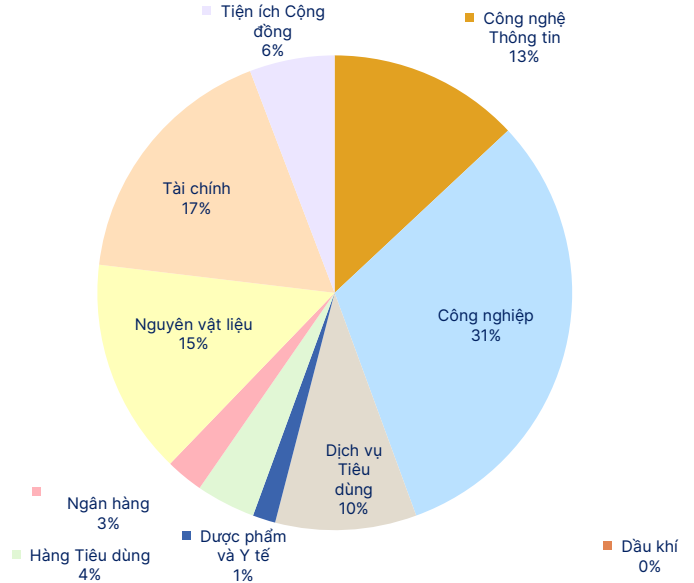
Ngày 08/12, HĐQT Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC) đã thông qua phương án chốt danh sách cổ đông để tạm ứng cổ tức bằng tiền cho năm 2025. Tỷ lệ chi trả là 30%, tương ứng cổ đông được nhận 3,000 đồng cho mỗi cổ phần sở hữu. Với gần 379,8 triệu cp đang lưu hành, Đức Giang sẽ chi xấp xỉ 1,14 ngàn tỷ đồng cho đợt chia cổ tức sắp tới. Bên cạnh đấy, CTCP Phốt pho Apatit Việt Nam (UPCoM: PAT), thành viên của CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (HOSE: DGC), thông báo chốt quyền tạm ứng cổ tức bằng tiền cho năm 2025. Tỷ lệ chi trả của đợt tạm ứng này là 100% - tức 10,000 đồng/cp. Với 25 triệu cp đang lưu hành, Doanh nghiệp dự chi 250 tỷ đồng trong đợt này. Ngày giao dịch không hưởng quyền là 24/12, đến tay cổ đông từ 15/01/2026.

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	1,232,965	5.6%	1,147	139.5	7.6
VCB	484,629	16.8%	4,202	13.8	2.2
VHM	441,547	11.7%	6,134	17.5	1.9
CTG	269,037	21.0%	6,208	8.1	1.6
BID	262,950	16.7%	3,781	9.9	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	44,850,078	19.0%	2,577	6.4	1.2
HPG	34,469,336	11.9%	1,876	14.1	1.6
VIX	29,540,892	24.1%	2,766	8.5	1.8
MBB	26,957,498	19.4%	3,017	8.2	1.5
HDB	25,678,409	23.2%	4,085	7.7	1.7

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
AGR	↑ 7.0%	6.3%	683	22.0	1.3
QCG	↑ 6.9%	2.4%	408	35.3	0.9
STG	↑ 6.9%	10.7%	2,734	11.6	1.2
HAR	↑ 6.8%	1.7%	189	23.2	0.4
HVX	↑ 6.7%	-12.0%	(918)	-	0.4

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
ICT	↓ -7.0%	5.0%	1,005	22.0	1.1
VIC	↓ -7.0%	5.6%	1,147	139.5	7.6
VPL	↓ -7.0%	-0.3%	(60)	-	5.1
HII	↓ -7.0%	8.3%	1,035	8.3	0.7
TNI	↓ -7.0%	-5.6%	(534)	-	0.6

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
MBB	9,587,662	19.4%	3,017	8.2	1.5
HPG	5,675,938	11.9%	1,876	14.1	1.6
VNM	1,021,703	23.6%	4,162	15.0	3.4
PVD	866,200	5.4%	1,598	15.3	0.8
POW	857,236	5.4%	812	17.8	0.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
STB	(3,291,596)	20.9%	6,519	7.4	1.5
VIC	(2,037,811)	5.6%	1,147	139.5	7.6
VCB	(1,485,859)	16.8%	4,202	13.8	2.2
HDB	(1,313,749)	23.2%	4,085	7.7	1.7
DXG	(1,212,100)	2.2%	400	45.1	1.0

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 khuyên 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 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