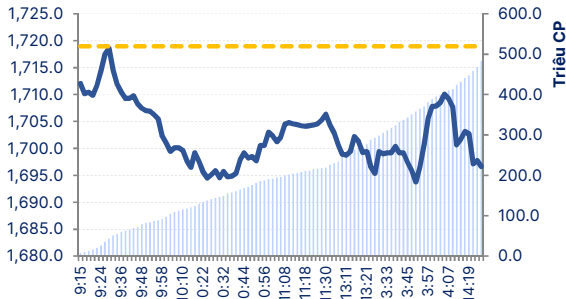


Phiên giao dịch ngày:

11/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,698.90	255.87
% Thay đổi Index	↓ -1.17%	↓ -0.24%
KLGD (CP)	600,357,824	46,846,580
GTGD (tỷ đồng)	16,482.44	867.17
% Thay đổi GTGD	-17.41%	4.02%

Diễn biến VN-INDEX



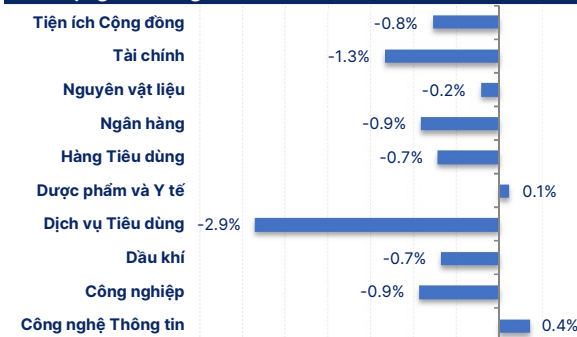
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

FPT 240.33 tỷ	STB -158.26 tỷ	VPX -71.74 tỷ	VIX 51.53 tỷ
		MBB 71.45 tỷ	MSN -51.19 tỷ
	VHM -105.54 tỷ	SHB -63.77 tỷ	VPL 50.07 tỷ
VIC -190.47 tỷ	GMD -100.25 tỷ	ACB -61.35 tỷ	VCB -41.59 tỷ
		HDB -40.99 tỷ	

GT Bán: -2234.93

1741.46 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Thị trường tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh phiên thứ 03 liên tiếp sau khi tạo đỉnh ngắn hạn. VNINDEX trong phiên sáng giảm điểm với thanh khoản thấp khi nhiều cổ phiếu nỗ lực phục hồi. Áp lực bán gia tăng mạnh hơn trong phiên chiều, thanh khoản gia tăng mạnh với nhiều cổ phiếu. Kết phiên VNINDEX giảm 20,08 điểm (-1,17%) về mức 1.698,90 điểm, dưới mốc tâm lý 1.700 điểm. Trong khi VN30 giảm 22,69 điểm (-1,17%) về mức 1.924,29 điểm với áp lực bán mở rộng hơn ở nhiều cổ phiếu, kiểm định lại hỗ trợ tâm lý 1.900 điểm.

Độ rộng trên HOSE tiêu cực với 192 mã giảm giá. Tiếp tục chịu áp lực bán mạnh ở nhóm cổ phiếu VinGroup, các cổ phiếu đã tăng mạnh sau thông tin thoái vốn, bất động sản, ngân hàng, chứng khoán, xây dựng...; 104 mã tăng giá, khá nổi bật ở các cổ phiếu nhóm nhựa, phục hồi ở các cổ phiếu nông nghiệp, bảo hiểm, công nghệ, khoáng sản... và 75 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên HOSE giảm -3,7% so với phiên trước, khoảng 55% mức trung bình. Thể hiện thị trường phân hóa, áp lực bán giảm ở nhiều mã, nhưng mức độ phục hồi cũng kém tích cực, trong khi bán mạnh ở các cổ phiếu đã tăng mạnh trước thông tin thoái vốn. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị -593,5 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F1512 kết phiên ở mức 1.919,1 điểm, giảm -0,82% so với phiên trước. Chênh lệch âm thu hẹp -5,19 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 41I1G1000, 41I1G3000, 41I1G6000 chênh lệch âm từ -8,29 điểm đến -13,19 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng mạnh -23,7% so với phiên trước, ở mức trung bình. Cho thấy các trader gia tăng mạnh các vị thế đầu cơ khi VN30 biến động mạnh 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 01 kỳ hạn VN30F2512 là 36.337, tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX tạo đỉnh trong vùng 1.760 điểm - 1.800 điểm, 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.

Khối lượng giao dịch khớp lệnh của thị trường tiếp tục giảm trong phiên hôm nay, về vùng thấp kể từ đầu năm đến nay, phản ánh tâm lý thận trọng trước áp lực điều chỉnh. Thanh khoản cũng suy giảm dưới tác động của một số yếu tố: (1) Lãi suất huy động tăng, lợi tức trái phiếu Chính phủ tăng. (2) Thị trường đang vào giai đoạn cơ cấu danh mục, cân đối các nguồn vốn cuối năm. (3) Rất ít cơ hội sinh lợi vượt trội ngắn hạn. Chúng tôi tiếp tục thận trọng đánh giá diễn biến của thị trường, kiểm soát rủi ro ngắn hạn. Đồng thời theo dõi diễn biến cổ phiếu các nhóm ngành khi thời điểm giảm mạnh là những cơ hội tốt để xem xét, đánh giá và tích lũy những cổ phiếu chất lượng.

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	55.48	54-55	64-66	52	18.7	14.5%	39.9%	Theo dõi giải ngân
POW	12.10	12-12.5	15.5-16	11	17.7	29.6%	104.2%	Theo dõi giải ngân
PET	32.60	31-32	40-42	29	15.6	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	62.60	61-63	78-80	59	12.5	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	54.10	51-53	62-64	49	11.2	32.2%	-17.1%	Theo dõi giải ngân
PVD	24.70	22-24	27-29	21	15.4	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	15.75	15-16	21-22	14	23.1	59.9%	118.2%	Theo dõi giải ngân
SGP	27.75	27-28	33-34	25	14.2	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	15.97	15.1	20-21	15.7	5.7%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	150.00	129.5	165-167	150	15.8%	Nắm giữ
11/11/2025	SHB	16.35	15.5	18-18.5	16.4	5.5%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	54.90	55.3	63-65	54	-0.7%	Nắm giữ
28/11/2025	VNM	61.50	62.9	69-71	62	-2.2%	Đóng vị thế
28/11/2025	GAS	62.60	63	78-80	62.5	-0.6%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	12.10	12.3	15.5-16	11	-1.6%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Dự kiến khai trương Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam tại TPHCM vào ngày 19/12/2025

Chiều 9/12/2025, Đoàn công tác Chính phủ do Phó Thủ tướng Thường trực Chính phủ Nguyễn Hòa Bình dẫn đầu đã có buổi làm việc với UBND Thành phố về kết quả xử lý các dự án khó khăn, vướng mắc trên địa bàn TP.Hồ Chí Minh và công tác chuẩn bị khai trương Trung tâm Tài chính Quốc tế Việt Nam tại TP.Hồ Chí Minh.

Về trụ sở làm việc, Thành phố chia thành 3 giai đoạn, trong đó giai đoạn 1 bố trí tại tầng 6 Tòa nhà 123 Trương Định. Công tác trang bị cơ sở vật chất ban đầu đang thực hiện, đảm bảo kịp đưa vào hoạt động ngày 19/12/2025. Giai đoạn 2, Trụ sở các cơ quan sẽ đặt tại Tòa nhà số 08 Nguyễn Huệ. Hiện Tòa nhà này đang được thực hiện sửa chữa, cải tạo với 4 tầng và 01 tầng hầm, dự kiến hoàn thành trước Tết Nguyên đán năm 2026. Giai đoạn 3 xây dựng TTTCQT hoàn thiện tại khu vực Thủ Thiêm.

Fed tiếp tục giảm lãi suất, dự báo chỉ 1 lần giảm trong năm 2026

Sau 2 ngày họp căng thẳng, Fed đã hạ lãi suất chủ chốt vào ngày 11/12/2025. Đúng như kỳ vọng, Ủy ban Thị trường Mở Liên bang Mỹ (FOMC) đã cắt giảm lãi suất cho vay qua đêm chủ chốt 0,25 điểm phần trăm, đưa về khoảng 3,5%-3,75%. Dựa trên biểu đồ dot-plot – vốn thể hiện dự báo lãi suất của từng thành viên, các quan chức Fed dự báo chỉ một đợt cắt giảm vào 2026 và một đợt khác vào 2027 trước khi lãi suất quỹ liên bang đạt mục tiêu dài hạn khoảng 3%. Những dự báo này không thay đổi so với tháng 9, nhưng phản ánh sự chia rẽ trong ủy ban

Bên cạnh quyết định về lãi suất, Fed cũng thông báo sẽ mua tín phiếu kho bạc sau khi thông báo sẽ tạm dừng thu hẹp bảng cân đối kế toán trong cuộc họp tháng 10. Mục đích là giảm bớt áp lực trong thị trường tài trợ qua đêm. Cụ thể, ngân hàng trung ương sẽ bắt đầu mua 40 tỷ USD tín phiếu kho bạc từ ngày 12/12/2025

Quốc hội 'chốt' ngưỡng chịu thuế của hộ kinh doanh từ 500 triệu đồng trở lên

Ngày 10/12, tiếp tục chương trình kỳ họp thứ 10, với 438/443 đại biểu tham gia biểu quyết tán thành, Quốc hội đã thông qua Luật Thuế thu nhập cá nhân (sửa đổi). Trong đó, ngưỡng doanh thu chịu thuế thu nhập cá nhân của hộ kinh doanh đã được nâng lên mức 500 triệu đồng/năm.

Cụ thể, theo Chính phủ, trường hợp hộ, cá nhân phân phối, cung cấp hàng hóa có doanh thu 1 tỉ đồng/năm và không xác định được chi phí thì chỉ phải thực hiện nộp thuế thu nhập cá nhân đối với phần vượt trên 500 triệu đồng với thuế suất 0.5%, nghĩa là số thuế phải nộp là $(1.000 - 500) \times 0,5\% = 2,5$ triệu đồng/năm.

Những phát biểu của Thống đốc Ngân hàng Trung ương Nhật Bản (BOJ) Kazuo Ueda đã bất ngờ làm tăng khả năng BOJ sẽ nâng lãi suất vào cuối tháng này sau một năm giữ nguyên chính sách.

Nhật Bản nâng lãi suất sẽ tạo ra cú sốc thanh khoản toàn cầu?

Trong 15 năm qua, lợi suất trái phiếu Nhật Bản ở tất cả các kỳ hạn đều duy trì ở mức thấp. Trong bối cảnh này, các nhà đầu tư tổ chức trong nước đã chuyển sang trái phiếu nước ngoài để tìm kiếm lợi suất cao hơn. Mức lãi suất ngắn hạn âm cũng tạo điều kiện cho các nhà đầu tư nước ngoài vay vốn chi phí thấp bằng đồng Yên, rồi đem số tiền này đầu tư vào các tài sản có lợi suất cao hơn. Chiến lược này được biết tới là carry trade bằng đồng Yên (giao dịch chênh lệch lãi suất). Hiện tại, khi các xu hướng đang đảo ngược, vấn đề lớn đặt ra là liệu điều này có làm đảo chiều xu hướng carry trade bằng đồng Yên và làm giảm thanh khoản toàn cầu hay không?

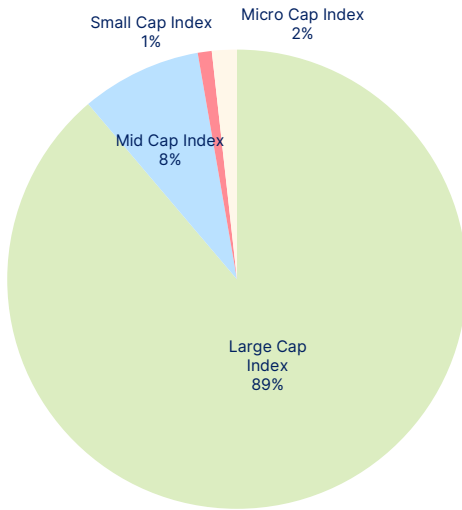
Thành lập Ban Quản lý thị trường giao dịch tài sản mã hóa

Ngày 10/12/2025, tại trụ sở Ủy ban Chứng khoán Nhà nước (UBCKNN), UBCKNN đã tổ chức Hội nghị công bố Quyết định của Bộ trưởng Bộ Tài chính thành lập Ban Quản lý thị trường giao dịch tài sản mã hóa.

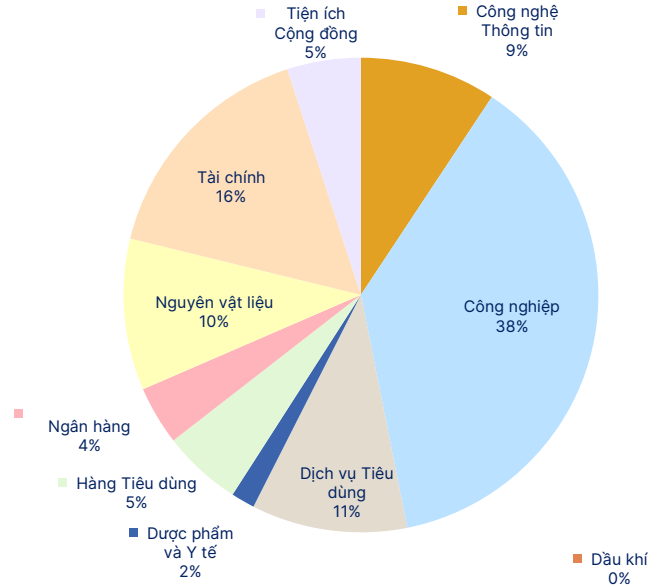
Trong bối cảnh chuyển đổi số diễn ra mạnh mẽ trên toàn cầu, tài sản mã hóa (crypto assets) phát triển nhanh và từng bước trở thành một cấu phần của nền kinh tế số. Trước yêu cầu thực tiễn trong công tác quản lý, bảo vệ nhà đầu tư và bảo đảm an ninh tài chính quốc gia, việc thành lập Ban Quản lý thị trường giao dịch tài sản mã hóa được đánh giá là bước đi kịp thời, phù hợp với xu thế và yêu cầu quản lý hiện nay.

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	1,146,657	5.6%	1,147	129.7	7.1
VCB	486,300	16.8%	4,202	13.8	2.2
VHM	425,117	11.7%	6,134	16.9	1.8
CTG	271,185	21.0%	6,208	8.1	1.6
BID	264,705	16.7%	3,781	10.0	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	61,542,697	19.0%	2,577	6.4	1.1
MSB	45,107,856	13.9%	1,729	7.4	1.0
VIX	25,546,990	24.1%	2,766	8.3	1.7
HAG	23,502,855	13.6%	1,371	13.1	1.7
HQC	19,708,919	0.7%	60	53.1	0.3

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
BMP	↑ 7.0%	41.2%	14,639	10.8	4.1
HVX	↑ 7.0%	-12.0%	(918)	-	0.4
QCG	↑ 6.8%	2.4%	408	37.7	0.9
SHI	↑ 6.8%	2.7%	333	44.4	1.2
TNC	↑ 6.7%	16.3%	2,902	10.5	1.7

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PET	↓ -7.0%	9.2%	2,090	16.8	1.5
VTB	↓ -7.0%	6.2%	1,076	21.3	1.3
HID	↓ -7.0%	5.7%	712	13.7	0.7
HII	↓ -6.9%	8.3%	1,035	7.7	0.6
VPH	↓ -6.7%	-3.3%	(368)	-	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
MBB	2,856,039	19.4%	3,017	8.3	1.5
FPT	2,499,909	22.9%	5,280	18.1	3.8
VIX	2,219,018	24.1%	2,766	8.3	1.7
HPG	1,264,484	11.9%	1,876	14.2	1.6
HQC	982,600	0.7%	60	53.1	0.3

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	(3,919,002)	19.0%	2,577	6.4	1.1
STB	(3,286,800)	20.9%	6,519	7.5	1.5
ACB	(2,549,810)	19.9%	3,385	7.1	1.4
GMD	(1,721,990)	10.0%	3,492	16.6	1.7
SSI	(1,366,608)	13.0%	1,879	15.6	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 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