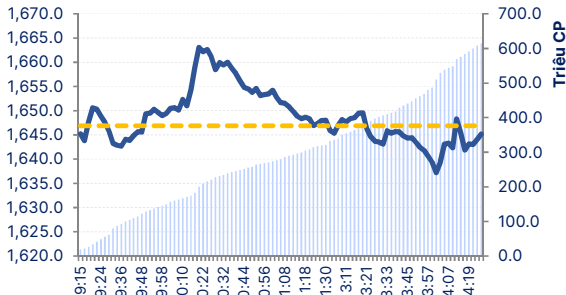


Phiên giao dịch ngày: 15/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,646.01	249.37
% Thay đổi Index	↓ -0.05%	↓ -0.29%
KLGD (CP)	686,530,636	64,557,656
GTGD (tỷ đồng)	18,791.27	1,284.28
% Thay đổi GTGD	-24.06%	-34.49%

Diễn biến VN-INDEX



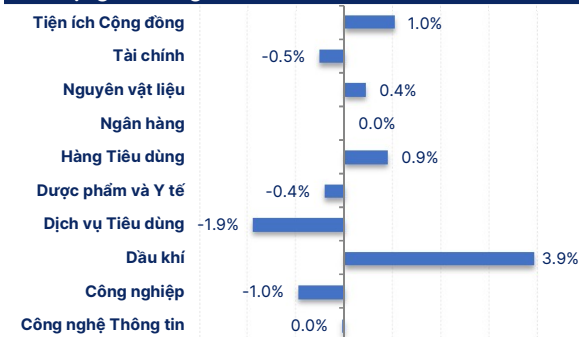
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

VIC -246.76 tỷ	HPG 135.22 tỷ	VHM 85.51 tỷ	MWG -73.10 tỷ
TCX 168.64 tỷ	VPB 103.34 tỷ	VNM 83.52 tỷ	VCB -56.82 tỷ
VIX 153.69 tỷ	SSI 94.97 tỷ	BSR 82.45 tỷ	CII 53.78 tỷ
	MBB -88.97 tỷ	MSN -75.04 tỷ	VRE 52.65 tỷ
		TCB -50.73 tỷ	

GT Bán: -2582.25

3276.74 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tuần tạo đỉnh và giảm mạnh, kết thúc giai đoạn phục hồi, tăng điểm ngắn hạn. Thị trường tiếp tục giao dịch với áp lực gia tăng trong phiên hôm nay. VNINDEX phục hồi trong phiên sáng lên vùng giá 1.665 điểm, thanh khoản ở mức thấp, lực cầu suy yếu ở nhiều nhóm mã. VNINDEX chịu áp lực bán mạnh hơn trong phiên chiều với thanh khoản tăng và phục hồi cuối phiên. Kết phiên VNINDEX giảm nhẹ 0,88 điểm (-0,05%) về mức 1.646,01 điểm, dưới mốc tâm lý 1.700 điểm. Trong khi VN30 tăng 2,81 điểm (+0,15%) lên mức 1.869,84 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.900 điểm.

Độ rộng trên HOSE tiêu cực với 188 mã giảm giá. Áp lực bán ở nhóm mã bất động sản, xây dựng, ngân hàng, phân bón... với áp lực gia tăng mạnh trong phiên chiều; 126 mã tăng giá, phục hồi khá tốt ở các mã dầu khí, nông nghiệp, điện, bất động sản khu công nghiệp.. và 60 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch khấp lênh trên HOSE giảm -27,9% 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, tiếp tục bán mạnh ở các cổ phiếu có tính chất đầu cơ cao. Khối ngoại mua ròng khá tốt với giá trị 694,5 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE, hỗ trợ tích cực diễn biến nhiều cổ phiếu.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F1512 kết phiên ở mức 1.868,5 điểm, giảm -0,13% so với phiên trước. Chênh lệch chuyển sang âm -1,34 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 41I1G1000, 41I1G3000, 41I1G6000 âm từ - 2,84 điểm đến - 11,44 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm -5,1% so với phiên trước. Cho thấy các trader giảm các vị thế đầu cơ trong phiên. 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 1.860 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn VN30F2512 là 36.745, tăng khá mạnh các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX đang chuyển sang giai đoạn điều chỉnh dưới vùng kháng cự tâm lý 1.700 điểm, trên hỗ trợ tâm lý 1.600 điểm. Quá trình điều chỉnh tích lũy có thể kéo dài, với các vị thế đầu tư mới sẽ đánh giá thận trọng hơn dựa trên kỳ vọng kết quả kinh quý IV/2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 của các doanh nghiệp. Chỉ số VNINDEX có thể sẽ tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh về vùng giá 1.600 điểm - 1.620 điểm.

Khối lượng giao dịch khấp lênh của thị trường đang trong xu hướng giảm khi giá phục hồi và tăng khi giá giảm ở nhiều mã, nhóm mã. Thể hiện áp lực bán vẫn duy trì, nhất là khi thị trường đang vào giai đoạn cơ cấu danh mục, cân đối các nguồn vốn cuối năm và rất ít cơ hội sinh lợi vượt trội ngắn hạn. Chúng tôi cho rằng vùng giá hợp lý của VNINDEX sẽ quanh 1.550 điểm - 1.600 điểm. Nhà đầu tư nên 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	
PET	29.85	31-32	40-42	29	14.2	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	62.10	61-63	78-80	59	12.4	41.3%	1.1%	Theo dõi giải ngân
MSB	12.25	12.4-12.9	15.2-15.5	12	7.1	15.3%	30.2%	Theo dõi giải ngân
TLG	52.80	51-53	62-64	49	11.0	32.2%	-17.1%	Theo dõi giải ngân
PVD	24.20	22-24	27-29	21	15.1	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	15.45	15-16	21-22	14	22.6	59.9%	118.2%	Theo dõi giải ngân
SGP	26.87	27-28	33-34	25	13.7	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	15.74	15.1	20-21	15.7	4.2%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	54.90	55.3	63-65	54	-0.7%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	12.00	12.3	15.5-16	11	-2.4%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Quỹ trái phiếu thăng hoa khi thị trường ảm trở lại

Trong 9 tháng đầu năm 2025, thống kê 22 quỹ trái phiếu nổi bật cho thấy bức tranh kinh doanh mang màu sắc tươi sáng, từ doanh thu, lợi nhuận cho đến quy mô danh mục đầu tư mà trọng tâm là trái phiếu, đều có sự tăng trưởng.

Theo thống kê, tổng doanh thu các quỹ đạt 1.313 tỷ đồng, đóng góp chính từ tiền lãi được nhận (chủ yếu từ trái phiếu, tiền gửi), tăng 28%, tổng lãi sau thuế 1.071 tỷ đồng, tăng 21%. Quy mô tổng tài sản các quỹ trái phiếu đạt 24.996 tỷ đồng cuối quý 3/2025, tăng 4% so với cuối quý 2 và tăng 8% so với đầu năm. Trong đó, giá trị danh mục đầu tư thuần đạt 20.384 tỷ đồng, tăng lần lượt 9% và 4%. Trong cơ cấu danh mục, trái phiếu chiếm tỷ trọng đến gần 62%, tương ứng giá trị gần 14.346 tỷ đồng, tăng 18% so với đầu năm. Dù tăng về quy mô nhưng tỷ trọng lại suy giảm so với mức 70,4% đầu năm.

Dự án đầu tư Trục đại lộ cảnh quan sông Hồng từ cầu Hồng Hà đến cầu Mễ Sở, thuộc địa giới hành chính của 19 xã phường, tổng mức đầu tư sơ bộ khoảng 855.000 tỷ đồng, dự kiến hoàn thành năm 2030.

Khởi công Trục đại lộ cảnh quan sông Hồng hơn 855.000 tỷ đồng vào ngày 19/12

Sáng 14/12/2025, tại kỳ họp chuyên đề Kỳ họp thứ 29 Hội đồng Nhân dân thành phố Hà Nội khóa XVI, nhiệm kỳ 2021-2026, đã thông qua Nghị quyết phê duyệt chủ trương đầu tư Dự án xây dựng Trục đại lộ cảnh quan sông Hồng trên địa bàn Thủ đô. Đây là dự án đầu tư có quy mô rất lớn, có ý nghĩa, tầm quan trọng đặc biệt góp phần phát triển Thủ đô, vùng Đồng bằng sông Hồng và cả nước, hướng tới tạo nên "Kỳ tích sông Hồng", tạo sức bật phát triển mạnh mẽ hạ tầng, kinh tế, đô thị của Thủ đô và vì mục tiêu tăng trưởng GRDP từ 11% trở lên trong giai đoạn 2026-2030.

Sân bay Long Thành dự kiến tổ chức chuyến bay kỹ thuật ngày 15/12 và đón chuyến bay chính thức đầu tiên vào 19/12/2025, đánh dấu bước hoàn tất quan trọng trước khi chuyển sang giai đoạn vận hành và khai thác thương mại.

Sân bay Long Thành chuẩn bị đón chuyến bay đầu tiên

Dự án sân bay Long Thành giai đoạn 1 có tổng vốn đầu tư gần 110,000 tỷ đồng. Thời gian triển khai từ năm 2020 đến 2026, gồm 4 dự án thành phần. Đến nay, nhiều hạng mục then chốt đã cơ bản hoàn thành. Nhà ga hành khách, đài kiểm soát không lưu, đường băng, hệ thống điện, nước, xăng dầu và thông tin liên lạc đã sẵn sàng cho hoạt động bay. Song song với sân bay, các tuyến giao thông kết nối cũng được thúc đẩy. Cao tốc Biên Hòa - Vũng Tàu dài 53.7 km, tổng vốn điều chỉnh 21,551 tỷ đồng, chia làm 3 dự án thành phần. Đến nay, đoạn qua TPHCM đã hoàn thành và thông xe kỹ thuật từ tháng 4/2025. Hai đoạn qua Đồng Nai đạt từ 61% đến 72% khối lượng, phần đầu thông xe kỹ thuật tuyến chính vào dịp 19/12 và đưa vào khai thác trong năm 2025.

Theo dữ liệu mới được Cục Phân tích Kinh tế Mỹ công bố vào ngày 11/12, nhập khẩu hàng hóa từ châu Á đã giảm mạnh trong tháng 9, phản ánh tác động sâu rộng của các biện pháp thuế quan xuyên Thái Bình Dương. Trong tháng 9/2025, thâm hụt thương mại hàng hóa giữa Mỹ và các quốc gia châu Á đã thu hẹp 5,3% so với tháng trước.

Thuế quan Trump kéo giảm thương mại Mỹ-châu Á, riêng Đông Nam Á vẫn tăng trưởng

Trung Quốc - đối tượng chính của chiến dịch thuế quan Trump - chứng kiến kim ngạch nhập khẩu vào Mỹ giảm 4 tỷ USD trong tháng, xuống còn 11,4 tỷ USD. Điều đáng chú ý là xuất khẩu của Mỹ sang Trung Quốc lại tăng nhẹ 200 triệu USD trong bối cảnh các cuộc đàm phán thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới vẫn đang tiếp diễn. Giữa làn sóng sụt giảm chung, khu vực Đông Nam Á lại cho thấy điều khác biệt. Nhập khẩu từ các quốc gia như Việt Nam, Thái Lan, Indonesia đều ghi nhận mức tăng nhẹ trong tháng 9, ngay sau khi các mức thuế quan mới được tiết lộ.

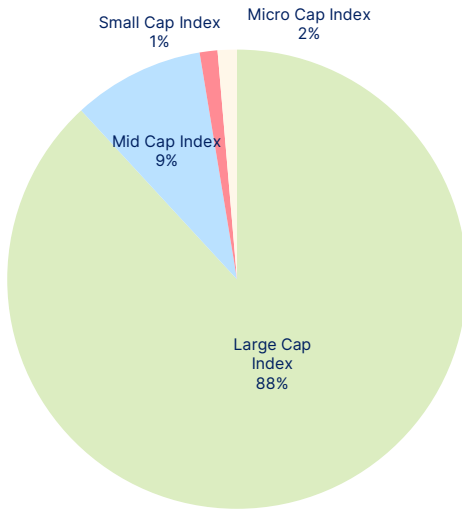
Sáng 14/12/2025, tổ hợp điện khí LNG Nhơn Trạch 3 và 4 chính thức được khánh thành tại Đồng Nai, với sự tham dự của Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính. Đây là tổ hợp điện khí LNG đầu tiên của Việt Nam đi vào vận hành thương mại.

Vận hành thương mại tổ hợp điện khí LNG 1.4 tỷ USD tại Nhơn Trạch

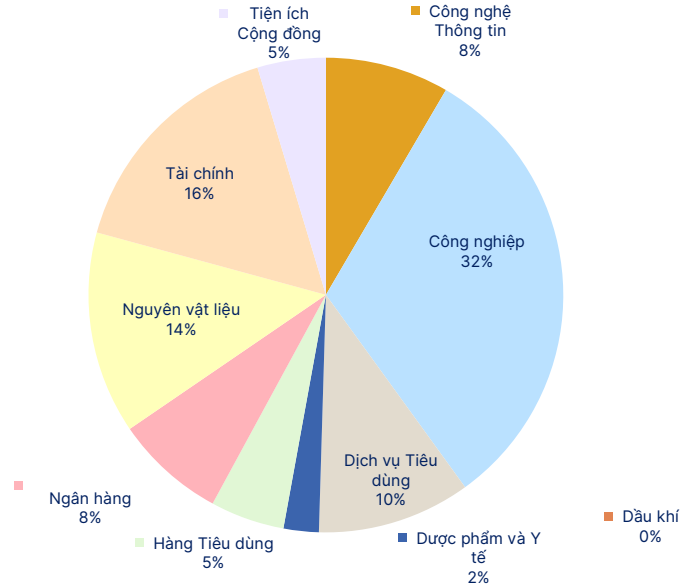
Hai nhà máy do PV Power làm chủ đầu tư, thuộc Petrovietnam. Liên danh Lilama - Samsung C&T đảm nhiệm vai trò tổng thầu EPC. Tổng mức đầu tư khoảng 1.4 tỷ USD. Tổ hợp có công suất 1,624 MW. Khi vận hành ổn định, sản lượng dự kiến hơn 9 tỷ kWh mỗi năm. Nguồn điện này bổ sung công suất nền lớn cho hệ thống, nhất là khu vực phía Nam. Dự án được thiết kế để vận hành linh hoạt. Vai trò cân bằng hệ thống ngày càng rõ khi tỷ trọng năng lượng tái tạo tăng nhanh.

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	1,109,668	5.6%	1,147	125.5	6.9
VCB	474,602	16.8%	4,202	13.5	2.1
VHM	386,507	11.7%	6,134	15.3	1.6
CTG	265,815	21.0%	6,208	8.0	1.6
BID	259,790	16.7%	3,781	9.8	1.5

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	49,083,554	19.0%	2,577	6.2	1.1
VIX	35,747,252	24.1%	2,766	7.9	1.7
TCB	31,912,106	13.7%	3,111	10.3	1.3
HPG	26,155,019	11.9%	1,876	13.9	1.6
VPB	23,044,262	13.5%	2,603	10.2	1.3

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
C32	↑ 7.0%	2.0%	724	35.5	0.7
QCG	↑ 6.8%	2.4%	408	43.1	1.1
STG	↑ 6.8%	10.7%	2,734	11.5	1.2
VDP	↑ 6.8%	9.0%	3,053	15.4	1.4
VNG	↑ 6.7%	0.7%	77	92.5	0.6

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
BBC	↓ -7.0%	8.3%	6,511	11.2	0.9
HID	↓ -7.0%	5.7%	712	11.9	0.6
VPL	↓ -7.0%	-0.3%	(60)	-	4.2
HII	↓ -6.9%	8.3%	1,035	6.7	0.5
SVI	↓ -6.9%	6.0%	4,172	8.7	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VIX	7,028,600	24.1%	2,766	7.9	1.7
BSR	5,877,448	3.7%	413	32.7	1.2
HPG	5,149,946	11.9%	1,876	13.9	1.6
VPB	3,827,987	13.5%	2,603	10.2	1.3
SSI	3,343,593	13.0%	1,877	15.0	1.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
MBB	(3,716,937)	19.4%	3,017	8.0	1.5
DXG	(2,237,100)	2.2%	400	41.8	0.9
SHB	(2,076,331)	19.0%	2,577	6.2	1.1
PDR	(1,776,846)	1.8%	211	93.4	1.6
VIC	(1,731,134)	5.6%	1,147	125.5	6.9

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 Hà Nội

Tầng 1-5 Tòa nhà Unimex Hà Nội, số 41 Ngô Quyền, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội
Tel: (84-24)-3818 1888
Fax: (84-24)-3818 1688.
Email: contact-hcm@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