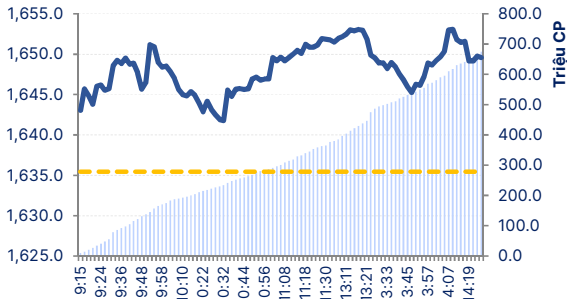


Phiên giao dịch ngày:

17/11/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,654.42	268.69
% Thay đổi Index	↑ 1.16%	↑ 0.40%
KLGD (CP)	767,335,635	77,834,279
GTGD (tỷ đồng)	21,552.10	1,736.56
% Thay đổi GTGD	3.34%	-4.78%

Diễn biến VN-INDEX



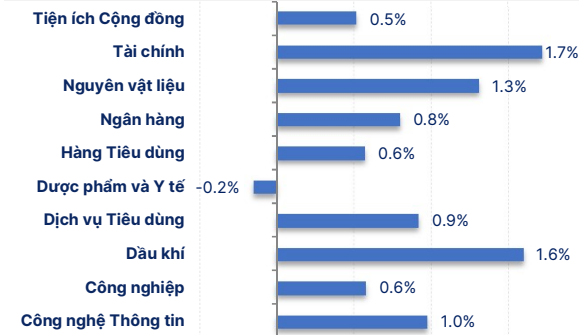
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

HPG 236.07 tỷ	VHM -121.64 tỷ	VIX -91.41 tỷ	GEX -65.98 tỷ
	VRE -119.37 tỷ	HDB -86.09 tỷ	VPB -59.95 tỷ
STB -234.20 tỷ	VCI -118.08 tỷ	CTG -76.89 tỷ	VIC -58.18 tỷ
	VNM 69.53 tỷ	KDH 51.76 tỷ	
FPT 172.70 tỷ	VND -92.37 tỷ	MBB -67.25 tỷ	TCB -47.31 tỷ

GT Bán: -2945.30

2037.45 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tuần tăng điểm, ngắn mạch suy giảm kéo dài gần 05 tuần liên tiếp. Tâm lý thị trường đã cải thiện tích cực hơn, với những cơ hội sinh lợi ngắn hạn khá tốt. VNINDEX tạo khoảng trống tăng giá đầu phiên hôm nay, duy trì tăng điểm trong cả phiên. Kết phiên VNINDEX tăng 18,96 điểm (+1,16%) lên mức 1.654,42 điểm, vượt lên kháng cự quanh 1.650 điểm. VN30 tăng tốt hơn 22,00 điểm (+1,183%) lên mức 1.893,54 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.900 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực, phân hóa với dòng tiền luân chuyển tốt, với 227 mã tăng giá. Nổi bật ở các mã bất động sản, khu công nghiệp, cao su, bán lẻ, xây dựng, nông nghiệp, thép...; 86 mã giảm giá, phân hóa trong nhóm bảo hiểm, điện, viễn thông, hóa chất..., áp lực điều chỉnh tương đối bình thường và 50 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng, với khối lượng giao dịch trên HOSE tăng nhẹ so với phiên trước. Cho thấy dòng tiền cải thiện, chất lượng thị trường cải thiện sau giai đoạn giảm giá. Các mã, nhóm mã luân phiên phục hồi sau giai đoạn điều chỉnh tích lũy, mở ra nhiều cơ hội ngắn hạn tốt. Khối ngoại vẫn bán ròng với giá trị -911,8 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 4111FB000 kết phiên tăng 25,5 điểm (+1,36%) lên 1.895,0 điểm. Chênh lệch chuyển sang dương 1,66 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn VN30F2512, 4111G3000, 4111G6000 chênh lệch âm từ -2,44 điểm đến -13,54 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 4,9% so với phiên trước. Cho thấy các trader đang gia tăng các vị thế đầu cơ trong phiên, trở nên lạc quan ngắn hạn với VN30. Xu hướng ngắn hạn của 4111FB000 phục hồi kiểm tra lại vùng giá 1.900 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 32.952, tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX đã kết thúc giai đoạn điều chỉnh ngắn hạn và chuyển giai đoạn phục hồi tích lũy khá tích cực trên vùng hỗ trợ quanh 1.630 điểm và hướng đến kháng cự quanh 1.700 điểm, tương ứng vùng giá cao nhất tháng 08/09/2025. Thanh khoản ở mức thấp với khối lượng giao dịch trên HOSE trung bình chỉ khoảng 700 triệu cổ phiếu/phiên so với trung bình 01 tỷ cổ phiếu/phiên trong tháng 10.

Diễn biến thị trường cho thấy, thanh khoản là khá phù hợp sau giai đoạn đầu cơ ngắn hạn mạnh. Điều này cũng phù hợp khi thị trường đang đi vào giai đoạn cuối năm 2025, dòng tiền đầu tư mới cần đánh giá thận trọng hơn dựa vào kế hoạch và triển vọng tăng trưởng của năm 2026. Sau gần 05 tuần VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh từ vùng giá quanh 1.800 điểm về dưới 1.600 điểm. Thị trường đang phục hồi tốt, phù hợp cho các vị thế tích lũy, hoặc giao dịch ngắn hạn trong biên độ hẹp với các mã, nhóm mã sẽ luân phiên phục hồi sau giai đoạn giảm giá mạnh. Điểm tích cực là thị trường vẫn duy trì nhiều doanh nghiệp cơ bản tốt, kết quả kinh doanh tăng trưởng, có các thông số định giá cơ bản thấp hơn nhiều so với trung bình thị trường. Bên cạnh những mục tiêu đạt chuẩn thị trường mới nổi với kỳ vọng đón dòng vốn mới từ các quỹ đầu tư, là định hướng tốt để nhà đầu tư có thể xem xét khi phân bổ, gia tăng tỉ trọng.

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	
SIP	60.50	51-54	63-65	49	11.1	13.0%	21.2%	Theo dõi giải ngân
TRC	76.00	68-69	82-84	66	6.5	8.4%	60.4%	Theo dõi giải ngân
PNJ	89.80	85-87	98-102	83	13.0	14.1%	129.7%	Theo dõi giải ngân
IDC	42.40	36.5-38	46-48	35	8.7	26.2%	64.7%	Theo dõi giải ngân
SCS	55.30	54-55.5	63-65	52	7.7	17.2%	9.8%	Theo dõi giải ngân
SHB	16.60	15-15.5	18-18.5	13.7	6.4	49.0%	49.8%	Theo dõi giải ngân
C32	24.60	21-22	28-30	20	34.0	2.1%	235.3%	Theo dõi giải ngân
SAB	47.25	46-47	57-58	45	14.0	-16.1%	21.6%	Theo dõi giải ngân
VNM	62.10	57-58.5	68-70	55	14.9	9.1%	5.1%	Theo dõi giải ngân
VGI	80.71	78-80	95-98	74	26.5	27.3%	1933.4%	Theo dõi giải ngân
LHG	31.35	30.5-31.5	38-40	29	5.3	23.7%	9.4%	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	15.98	15.1	20-21	16.5	5.8%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	146.60	129.5	150-151	138	13.2%	Nắm giữ
11/11/2025	IDC	42.40	37.9	46-48	39	11.9%	Nắm giữ
11/11/2025	BVH	54.10	52.05	62-64	51.5	3.9%	Nắm giữ
11/11/2025	SHB	16.60	15.5	18-18.5	15	7.1%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	55.30	55.3	63-65	52	0.0%	Giải ngân

TIN NỔI BẬT

Quốc hội thảo luận 15 dự án luật trong tuần làm việc thứ 5

Từ ngày 17/11/2025, Quốc hội khóa XV bước sang tuần làm việc thứ 5 của Kỳ họp thứ 10, tiếp tục chương trình lập pháp với khối lượng lớn khi xem xét, cho ý kiến vào 15 dự án luật.

Trong tuần này, Quốc hội dành thời gian thảo luận các dự án Luật Dự trữ quốc gia (sửa đổi), Luật sửa đổi, bổ sung một số điều của 10 luật liên quan đến an ninh, trật tự, cùng các luật thuộc lĩnh vực công nghiệp quốc phòng, lý lịch tư pháp, quản lý nợ công, kinh doanh bảo hiểm, phòng chống tham nhũng, quản lý thuế và thuế thu nhập cá nhân. Ngoài ra, Quốc hội cũng cho ý kiến về các luật chuyên ngành như chuyển giao công nghệ, công nghệ cao, thống kê, phá sản và trí tuệ nhân tạo. Thảo luận cả ngày 20/11 về Luật Giáo dục, Luật Giáo dục đại học, Luật Giáo dục nghề nghiệp (đều là các luật sửa đổi) cùng dự thảo Nghị quyết về cơ chế, chính sách đặc thù để triển khai Nghị quyết 71-NQ/TW về phát triển giáo dục - đào tạo.

TPHCM ấn định ngày khởi công tuyến Bến Thành - Cần Giờ

Tại phiên họp Ban Chỉ đạo phát triển hệ thống mạng lưới đường sắt đô thị TPHCM chiều 14/11, Bí thư Thành ủy TPHCM Trần Lưu Quang nhấn mạnh yêu cầu toàn hệ thống chính trị tập trung hoàn thành 6 tuyến metro của thành phố và 2 tuyến đường sắt quốc gia được Trung ương giao. Riêng 3 tuyến trọng điểm gồm Metro số 2 Bến Thành - Tham Lương, Metro số 2 Bến Thành - Thủ Thiêm và tuyến Thủ Thiêm - Long Thành phải hoàn thành trước năm 2030.

Ông Quang cũng cho biết Thành phố sẽ khởi công tuyến Bến Thành - Cần Giờ vào ngày 19/12, đồng thời yêu cầu các sở ngành triển khai song song từng đầu việc, bảo đảm không để ách tắc do thiếu phối hợp. Ban Quản lý Đường sắt đô thị TPHCM được yêu cầu xây dựng hai sơ đồ Gantt theo dõi tiến độ: một giai đoạn từ nay đến 2030 và một giai đoạn từ nay đến tháng 6/2026. Việc này nhằm giám sát toàn bộ nhiệm vụ của các sở, ban, ngành trong quá trình phát triển mạng lưới đường sắt đô thị.

Dẫn vốn ngoại vào thị trường chứng khoán Việt Nam

Sau khi được FTSE Russell nâng hạng, thị trường chứng khoán Việt Nam đang đón nhận làn sóng cải cách toàn diện. Từ mở cửa cho nhà đầu tư nước ngoài, phát triển các sản phẩm tài chính mới đến hoàn thiện mô hình bù trừ trung tâm (CCP). Thể hiện quyết tâm hội nhập sâu, nâng tầm vị thế Việt Nam trên bản đồ tài chính toàn cầu.

Ủy ban chứng khoán Nhà nước hiện đang chuẩn bị ban hành quy định cho phép nhà đầu tư nước ngoài đặt lệnh trực tiếp qua các công ty chứng khoán toàn cầu, đồng thời hoàn thiện cơ chế giao dịch trước kỳ đánh giá tháng 3/2026 của FTSE Russell. Song song đó, Ủy ban chứng khoán Nhà nước đẩy mạnh IPO gắn với niêm yết, cho phép doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài tham gia niêm yết, phát triển các sản phẩm phái sinh như quyền chọn trên chỉ số, phái sinh vàng, ETF vàng, thị trường carbon và tài sản mã hóa trong thời gian tới. Kiến nghị thúc đẩy cổ phần hóa, thoái vốn nhà nước, tăng nguồn hàng hóa chất lượng và duy trì tỷ lệ chi phối hợp lý...

Nhà đầu tư nước ngoài đổ xô trở lại chứng khoán Trung Quốc, rót hơn 50 tỷ USD

Nhà đầu tư nước ngoài đang quay trở lại với thị trường cổ phiếu Trung Quốc, với giá trị giao dịch chạm mức cao nhất trong 4 năm. Đây là dấu hiệu các nhà đầu tư toàn cầu đang đánh giá lại thị trường mà cho đến gần đây vẫn bị coi là "không thể đầu tư".

Trong 10 tháng đầu năm, dòng vốn nước ngoài vào cổ phiếu Trung Quốc đạt 50,6 tỷ USD, tăng từ 11,4 tỷ USD năm 2024, theo dữ liệu từ Viện Tài chính Quốc tế (IIF). Cổ phiếu Trung Quốc niêm yết trên thị trường nội địa và tại Hồng Kông đã tăng mạnh trong năm nay, được thúc đẩy bởi cơn sốt AI sau khi DeepSeek phát hành mô hình đột phá, cùng với làn sóng niêm yết mạnh mẽ tại trung tâm tài chính châu Á.

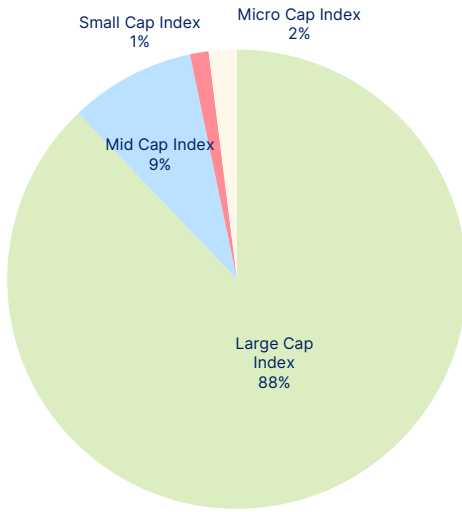
Ngân hàng chủ động chấp nhận NIM mỏng hơn

Trong tương lai, cuộc chơi sẽ không chỉ là huy động vốn rẻ, mà là ngân hàng nào có bộ máy vận hành tinh gọn nhất. Ngân hàng nào tiên phong chuyển đổi số, giảm được chi phí hoạt động thấp nhất, có thể chủ động duy trì NIM thấp để cung cấp lãi suất cho vay cạnh tranh thì sẽ nắm giữ lợi thế cạnh tranh rất lớn trên thị trường.

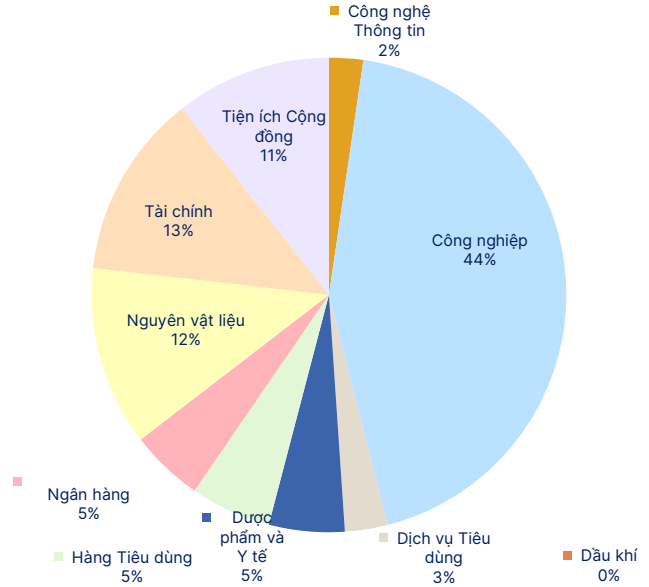
Dữ liệu từ VietstockFinance cho thấy, biên lãi ròng bình quân của 27 ngân hàng trong quý 3/2025 là 2,91%, giảm so với mức 2,98% của quý 2 và 3,09% của quý 1. Đáng chú ý, NIM của 20/27 ngân hàng tiếp tục sụt giảm so với quý trước đó. VPBank là ngân hàng có hệ số NIM cao nhất, đạt 5,36%; kế đến là HDBank (HDB, 4,82%), MB (MBB, 4,03%), Kienlongbank (KLB, 3,97%) và Techcombank (TCB, 3,66%).

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	812,986	5.6%	2,287	92.3	5.0
VCB	501,341	16.8%	4,202	14.3	2.3
VHM	385,686	11.7%	6,134	15.3	1.6
BID	269,269	16.7%	3,781	10.1	1.6
CTG	260,713	21.0%	6,208	7.8	1.5

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	65,791,840	19.0%	2,577	6.3	1.1
VIX	33,625,595	24.1%	2,766	9.3	2.0
HPG	32,610,652	11.9%	1,876	14.3	1.6
POW	30,239,332	5.4%	812	18.3	1.0
HAG	25,235,583	13.6%	1,371	12.9	1.7

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
ITC	↑ 7.0%	2.1%	566	25.2	0.5
HII	↑ 6.9%	8.3%	1,035	5.0	0.4
HID	↑ 6.9%	5.7%	712	7.5	0.4
DGW	↑ 6.9%	16.9%	2,412	16.6	2.7
LDG	↑ 6.9%	-85.1%	(3,973)	-	0.9

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
TMT	↓ -6.8%	-51.6%	(2,080)	-	2.3
TCR	↓ -6.7%	-18.0%	(1,338)	-	0.4
ICT	↓ -6.4%	5.0%	1,005	21.9	1.1
FUCVREIT	↓ -6.3%	N/A	N/A	N/A	N/A
NVT	↓ -5.9%	2.6%	159	51.6	1.3

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
HPG	8,672,409	11.9%	1,876	14.3	1.6
FPT	1,709,052	22.9%	5,280	18.9	4.0
PVD	1,593,100	5.4%	1,598	16.7	0.9
KDH	1,476,000	4.8%	857	40.4	1.9
HDG	1,247,600	4.5%	938	34.9	1.5

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
STB	(4,838,980)	20.9%	6,519	7.4	1.4
VND	(4,666,921)	9.7%	1,269	15.5	1.5
VRE	(3,686,984)	11.1%	2,144	15.0	1.6
VIX	(3,539,673)	24.1%	2,766	9.3	2.0
VCI	(3,278,805)	8.8%	1,586	22.5	2.0

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