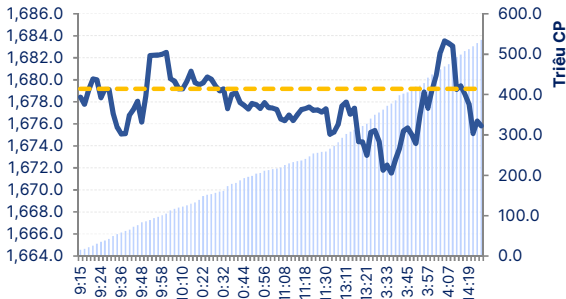


Phiên giao dịch ngày:

17/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,673.66	253.12
% Thay đổi Index	↓ -0.33%	↓ -0.77%
KLGD (CP)	612,703,868	47,303,028
GTGD (tỷ đồng)	19,547.38	920.26
% Thay đổi GTGD	-22.67%	-42.93%

Diễn biến VN-INDEX



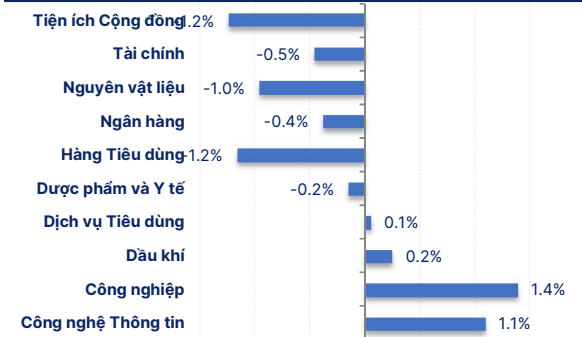
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

VIC -170.92 tỷ	CTG -81.12 tỷ	PVD 51.23 tỷ	VCI -41.42 tỷ
HDB 135.83 tỷ	GEX 79.11 tỷ	MSN -51.01 tỷ	VCB -37.41 tỷ
FPT 101.17 tỷ	VHM -64.81 tỷ	KDH 50.85 tỷ	VND 36.75 tỷ
	TCX 51.81 tỷ	MBB 47.95 tỷ	CII -36.27 tỷ
		GMD -42.90 tỷ	TCB 35.84 tỷ

GT Bán: -2485.98

2490.64 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên phục hồi mạnh, ngắt mạch giảm điểm 05 phiên tiếp tiếp. VNINDEX tăng điểm nhẹ đầu phiên lên quanh 1.685 điểm với thanh khoản thấp, áp lực cung giá cao gia tăng ở nhiều mã. VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh với thanh khoản tăng trong phiên chiều. Kết phiên VNINDEX giảm 5,52 điểm (-0,33%) về mức 1.673,66 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.700 điểm. VN30 giảm 11,92 điểm (-0,62%) về mức 1.897,95 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.900 điểm, trong đó cổ phiếu DGC đã có 02 phiên giảm mạnh đột biến trước những thông tin kém tích cực trên thị trường.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về điều chỉnh, với 206 mã giảm giá. Đa số các mã phục hồi tốt phiên hôm qua trong vùng quá bán ngắn hạn đều gặp áp lực điều chỉnh. Tập trung ở bất động sản, chứng khoán, hóa chất, ngân hàng, khu công nghiệp... ; 116 mã tăng giá, khá nổi bật ở nhóm nhựa, đá xây dựng, xây dựng trước những thông tin tích cực về đầu tư công, nhóm công nghệ-viên thông, dầu khí, nông nghiệp... và 54 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên HOSE giảm -33,9% so với phiên trước, khoảng 55% mức trung bình. Cho thấy thị trường phân hóa, áp lực điều chỉnh tương đối bình thường, nhưng dòng tiền ngắn hạn vẫn chưa cải thiện. Khối ngoại mua ròng nhẹ với giá trị 4,7 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F1512 kết phiên ở mức 1.898,1 điểm, giảm -0,33% so với phiên trước. Chênh lệch chuyển dương 0,15 điểm so với VN30 khi sẽ đáo hạn trong phiên 18/12/2025. Các kỳ hạn xa hơn 411G1000, 411G3000, 411G6000 chênh lệch âm từ -0,85 điểm đến -7,95 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm -37,5% so với phiên trước. Cho thấy các trader đang dịch chuyển sang kỳ hạn 411G1000. Ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 gặp kháng cự mạnh. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2512 chịu áp lực bán ở kháng cự quanh 1.925 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn VN30F2512 là 33.804, giảm các vị thế nắm giữ khi đáo hạn trong phiên tiếp theo.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX sau giai đoạn điều chỉnh, chuyển sang tích lũy trên vùng hỗ trợ 1.600 điểm - 1.620 điểm, dưới kháng cự 1.700 điểm - 1.710 điểm, tương ứng vùng giá cao nhất tháng 9/2025. Thị trường hồi phục tốt khi nhiều mã sau giai đoạn giảm giá mạnh đã về các vùng hỗ trợ mạnh trung hạn như các vùng giá trung bình 01 năm. Tuy nhiên áp lực cung giá cao đang gia tăng trở lại như chúng tôi nhận định trong phiên trước.

Hiện tại đa số nhóm mã đang tạo vùng cân bằng sau giai đoạn tạo đỉnh, giảm giá kéo dài từ tháng 09-10/2025 đến nay. Nhiều mã sau giai đoạn điều chỉnh mạnh đang ở vùng định giá tương đối hợp lý, với rủi ro được kiểm soát tốt hơn. Tuy nhiên đa số vẫn chưa vượt lên xu hướng giảm giá kéo dài từ khi tạo đỉnh từ tháng 9/10/2025. Thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp do (1) dòng tiền chỉ cải thiện khi nhiều mã, nhóm mã vượt lên xu hướng giảm giá và hình thành xu hướng tăng mới. (2) Thị trường đang vào giai đoạn cơ cấu danh mục, cân đối các nguồn vốn cuối năm, rất ít cơ hội sinh lợi vượt trội ngắn hạn. (3) Các vị thế đầu tư mới cần thời gian để đánh giá thận trọng dựa trên kết quả kinh quý IV/2025 và kế hoạch kinh doanh năm 2026 của các doanh nghiệp.

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 DỐI

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	31.35	31-32	40-42	29	15.0	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	62.90	61-63	78-80	59	12.5	41.3%	1.1%	Theo dõi giải ngân
MSB	12.45	12.4-12.9	15.2-15.5	12	7.2	15.3%	30.2%	Theo dõi giải ngân
TLG	52.10	51-53	62-64	49	10.8	32.2%	-17.1%	Theo dõi giải ngân
PVD	27.00	22-24	27-29	21	16.9	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	15.60	15-16	21-22	14	22.8	59.9%	118.2%	Theo dõi giải ngân
SGP	26.72	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	15.70	15.1	20-21	15.7	4.0%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	54.60	55.3	63-65	54	-1.3%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	12.30	12.3	15.5-16	11	0.0%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Thủ tướng: Chuẩn bị chu đáo để khởi công, khánh thành, thông xe 234 dự án với tổng vốn 3,4 triệu tỷ đồng

Sáng ngày 16/12, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì cuộc họp của Thường trực Chính phủ về công tác chuẩn bị tổ chức lễ khởi công, khánh thành, thông xe kỹ thuật các công trình, dự án chào mừng Đại hội đại biểu toàn quốc lần thứ XIV của Đảng. Buổi lễ dự kiến được tổ chức vào 19/12/2025.

Theo báo cáo, đến ngày 14/12, Bộ Xây dựng đã tổng hợp 234 công trình, dự án trên địa bàn 34 tỉnh/thành phố đủ điều kiện khởi công, khánh thành, thông xe kỹ thuật. Trong đó, khởi công 148 công trình, dự án; khánh thành, thông xe kỹ thuật 86 công trình, dự án. Có 38 dự án của các Bộ, ngành; 39 dự án của các tập đoàn, tổng công ty; 157 dự án của các địa phương. Tổng mức đầu tư của các dự án, công trình trên 3,4 triệu tỷ đồng (trong đó nguồn vốn Nhà nước tại 96 dự án hơn 627 ngàn tỷ đồng, chiếm 18% tổng mức và 138 dự án từ nguồn vốn khác là hơn 2,79 triệu tỷ đồng, chiếm 82% tổng mức)

Trong báo cáo "Vietnam 2026 Outlook", JPMorgan dự báo VN-Index được kỳ vọng lên 2.000 điểm trong kịch bản cơ sở; còn ở kịch bản lạc quan, chỉ số có thể tăng lên 2.200 điểm.

JPMorgan: "VN-Index có thể cán mốc 2,200 điểm trong năm 2026"

JPMorgan nhấn mạnh Việt Nam – quốc gia vừa được nâng hạng lên thị trường mới nổi – đang thu hút sự quan tâm mạnh mẽ từ dòng vốn quốc tế. Tuy nhiên, theo ngân hàng này, động lực quan trọng hơn việc nâng hạng chính là các cải cách kinh tế sâu rộng, được xem như "Đổi mới 2.0", có tác động trực tiếp và lâu dài tới nền tảng của thị trường chứng khoán. "So với việc nâng hạng thị trường, cải cách kinh tế có tác động lớn hơn nhiều tới nền tảng cơ bản của thị trường chứng khoán", các chuyên gia tại JPMorgan nhận định trong báo cáo.

Giá dầu thô Mỹ giảm gần 3% trong phiên giao dịch ngày 16/12, đóng cửa ở mức thấp nhất kể từ đầu năm 2021, khi triển vọng dư cung cùng khả năng đạt được thỏa thuận hòa bình tại Ukraine gây sức ép lớn lên thị trường

Giảm gần 3%, dầu WTI rơi xuống mức đáy hơn 4 năm

Tính từ đầu năm đến nay, giá dầu thô Mỹ đã mất khoảng 23%, sắp ghi nhận năm giảm mạnh nhất kể từ 2018, trong khi dầu Brent giảm khoảng 21%, mức sụt giảm lớn nhất kể từ năm 2020. Diễn biến giá dầu đi xuống có thể là tín hiệu cho thấy nền kinh tế đang chậm lại. Tăng trưởng việc làm tại Mỹ đạt 64.000 trong tháng 11, nhưng đã giảm 105.000 trong tháng 10. Tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4.6%, mức cao nhất trong bốn năm. Thị trường dầu mỏ chịu áp lực trong năm nay khi các nước thuộc OPEC+ nhanh chóng gia tăng sản lượng sau nhiều năm cắt giảm. Nhà đầu tư cũng đang định giá khả năng rủi ro địa chính trị giảm bớt khi Tổng thống Mỹ Donald Trump gây sức ép buộc Ukraine chấp nhận một thỏa thuận hòa bình với Nga

Trung Quốc giảm mạnh thuế chống bán phá giá với thịt heo châu Âu

Trung Quốc đã quyết định giảm mạnh thuế chống bán phá giá kéo với thịt heo từ Liên minh châu Âu (EU) sau khi kết thúc cuộc điều tra kéo dài một năm. Động thái này được xem là bước làm dịu căng thẳng thương mại giữa hai bên.

Theo thông báo của Bộ Thương mại Trung Quốc trong ngày 16/12, các mức thuế mới sẽ dao động từ 4,9% đến 19,8% đối với hàng chục nhà xuất khẩu thịt heo châu Âu. Quyết định này có hiệu lực từ ngày 17/12 và được áp dụng trong vòng 5 năm. Mức thuế mới thấp hơn đáng kể so với thuế chống bán phá giá tạm thời lên đến 62,4% mà Trung Quốc đã áp đặt vào tháng 9 dưới hình thức tiền đặt cọc đối với thịt heo và các sản phẩm phụ từ EU.

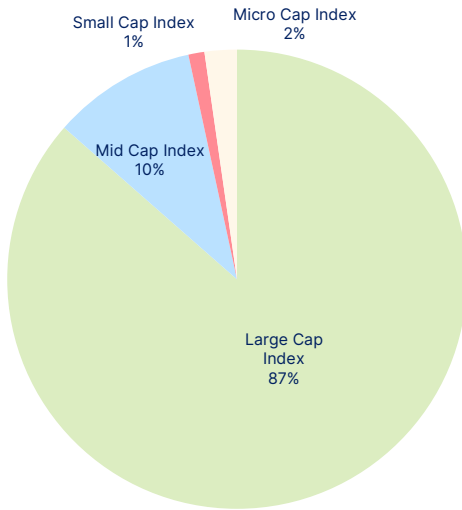
IPO Nông nghiệp Hòa Phát: Lượng đăng ký vượt quy mô chào bán

Đợt chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng (IPO) của CTCP Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) khép lại việc đăng ký mua và chuyển tiền đặt cọc vào 4h chiều ngày 15/12/2025. Tổng số lượng được đặt cọc đạt hơn 35,7 triệu cp, vượt 19% so với kế hoạch phát hành trước đó (30 triệu cp).

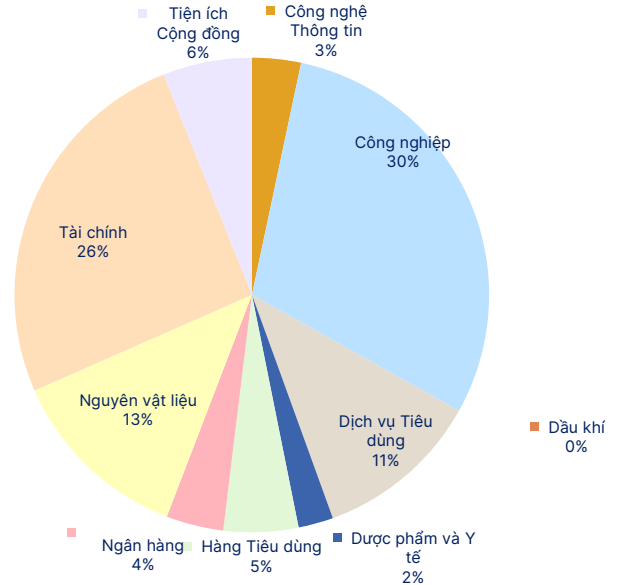
Nhà đầu tư tổ chức chiếm 57% tổng số lượng đặt cọc, phần còn lại thuộc về nhà đầu tư cá nhân trong và ngoài nước. Đợt IPO của HPA thu hút sự tham gia của 10 nhà đầu tư tổ chức, bao gồm các quỹ đầu tư quốc tế và công ty chứng khoán trong nước. HPA chào bán với giá 41.900 đồng mỗi cổ phiếu, tương ứng P/E trượt 12 tháng là 6,5 lần, thấp hơn mức trung vị ngành 20,9 lần.

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	1,101,192	5.6%	1,147	124.6	6.8
VCB	475,438	16.8%	4,202	13.5	2.1
VHM	390,204	11.7%	6,134	15.5	1.7
CTG	273,870	21.0%	6,208	8.2	1.6
BID	262,599	16.7%	3,781	9.9	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	49,384,102	19.0%	2,577	6.2	1.1
HDB	31,979,378	23.2%	4,077	7.9	1.7
SSB	26,481,514	17.3%	2,332	7.5	1.2
VIX	25,254,230	24.1%	2,766	8.3	1.7
HPG	21,648,394	11.9%	1,876	14.2	1.6

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
GEE	↑ 7.0%	44.5%	9,095	18.3	7.6
ITD	↑ 7.0%	13.5%	2,050	7.3	1.0
HID	↑ 7.0%	5.7%	712	10.3	0.5
LGL	↑ 7.0%	-8.2%	(1,078)	-	0.4
VTB	↑ 7.0%	6.2%	1,076	16.0	1.0

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
DGC	↓ -6.9%	21.3%	8,296	10.4	2.1
QCG	↓ -6.9%	2.4%	408	42.8	1.0
C32	↓ -6.8%	2.0%	724	38.4	0.8
PNC	↓ -6.6%	4.1%	714	29.7	1.2
SVD	↓ -6.5%	4.6%	437	13.7	0.6

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
HDB	4,220,124	23.2%	4,077	7.9	1.7
MBB	1,958,733	19.4%	3,017	8.1	1.5
VND	1,929,300	9.7%	1,269	14.9	1.4
PVD	1,902,900	5.4%	1,598	16.2	0.8
GEX	1,901,795	8.3%	2,314	17.6	1.3

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
CTG	(2,323,533)	21.0%	6,208	8.2	1.6
CII	(1,523,900)	0.4%	80	304.0	1.3
VCI	(1,208,822)	8.8%	1,586	21.6	2.0
VIX	(1,196,323)	24.1%	2,766	8.3	1.7
VIC	(1,188,787)	5.6%	1,147	124.6	6.8

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