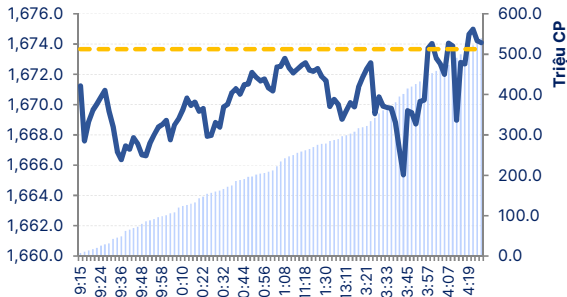


Phiên giao dịch ngày:

18/12/2025

| Thông kê thị trường | HOSE        | HNX        |
|---------------------|-------------|------------|
| Index               | 1,676.98    | 253.23     |
| % Thay đổi Index    | ↑ 0.20%     | ↑ 0.04%    |
| KLGD (CP)           | 678,022,399 | 47,542,638 |
| GTGD (tỷ đồng)      | 18,600.56   | 939.58     |
| % Thay đổi GTGD     | -4.84%      | 1.76%      |

#### Diễn biến VN-INDEX



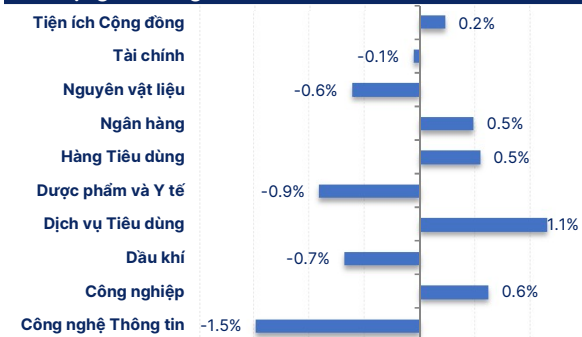
#### Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

|                   |                  |                  |                  |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| DXS<br>-423.13 tỷ | FPT<br>-94.86 tỷ | SSI<br>-55.90 tỷ | MW...<br>44...   |
|                   | MBB<br>94.82 tỷ  | TCB<br>54.66 tỷ  | DBC<br>-32.00... |
| VIC<br>-331.50 tỷ | HDB<br>-86.81 tỷ | VNM<br>51.11 tỷ  | MVL<br>-30.20... |
|                   | DGC<br>-66.69 tỷ | SHB<br>46.48 tỷ  | BCM              |
|                   |                  | GEX<br>45.25 tỷ  | STB              |
|                   |                  | VCI              |                  |

GT Bán: -3054.06

2175.66 : GT Mua

#### Biến động nhóm ngành



#### Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



#### DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Thị trường có diễn biến giao dịch chậm, thanh khoản suy giảm trong phiên đảo hạn phát sinh. VNINDEX chịu áp lực điều chỉnh về quanh 1.665 điểm với áp lực bán thấp, thị trường cân bằng tích cực hơn, lực cầu cuối phiên cải thiện tốt như ở nhóm mã xây dựng, ngân hàng. VNINDEX phục hồi cuối phiên. Kết phiên VNINDEX tăng 3,32 điểm (+0,20%) lên mức 1.676,98 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.700 điểm. VN30 tăng 5,52 điểm (+0,29%) lên mức 1.903,47 điểm, trên mốc tâm lý 1.900 điểm với độ rộng tích cực hơn.

Độ rộng trên HOSE khá cân bằng, với 150 mã giảm giá. Phân hóa mạnh trong các nhóm ngành, chịu áp lực điều chỉnh ở nhóm khu công nghiệp, thép, cảng biển, nhựa, công nghệ, nông nghiệp, viễn thông..., áp lực điều chỉnh tương đối bình thường; 140 mã tăng giá, khá nổi bật ở nhóm xây dựng trước những thông tin tích cực về đầu tư công, ngân hàng... và 73 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên HOSE giảm nhẹ so với phiên trước, chỉ khoảng 55% mức trung bình. Thị trường phân hóa, áp lực điều chỉnh tương đối bình thường, nhưng dòng tiền ngắn hạn vẫn chưa cải thiện. Khối ngoại bán ròng mạnh trở lại với giá trị -878,4 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F1512 đảo hạn ở mức 1.899,1 điểm, tăng 0,03% so với phiên trước. Thị trường chuyển sang giao dịch trên kỳ hạn chính 411G1000. 411G1000 chênh lệch dương 3,53 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411G3000, 411G6000 chênh lệch âm từ -0,77 điểm đến -3,97 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch 411G1000 tăng 152,8% so với phiên trước. 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 411G1000 là 12.137, tăng các vị thế nắm giữ.

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 thanh khoản thị trường thu hẹp, mặc dù cải thiện khá tích cực trong nhóm xây dựng, đầu tư công.

Thị trường có phiên giao dịch với khối lượng thấp, chưa đến 500 triệu cổ phiếu được khớp lệnh trên HOSE, thấp nhất kể từ phiên 09/04/2025, tạo đáy sau cú sốc áp thuế. Thanh khoản thấp thể hiện tâm lý nhà đầu tư kém tích cực, thận trọng. Ưu tiên kiểm soát rủi ro nhất là trong bối cảnh một cổ phiếu đầu ngành trong VN30 đang có diễn biến giảm mạnh tiêu cực. Hiện tại đa số nhóm mã sau giai đoạn tạo đỉnh, giảm giá kéo dài từ tháng 09-10/2025 đến nay, đang tạo vùng cân bằng 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. Thị trường ít cơ hội tăng trưởng, thanh khoản chưa cải thiện. Các vị thế đầu tư cần 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 DÕI

| Mã  | Giá hiện tại<br>(1.000đ) | Vùng mua dự kiến<br>(1.000 đ) | Giá mục tiêu<br>(1.000 đ) | Giá dừng lỗ<br>(1.000đ) | Thông số cơ bản |                    |                    | Điều kiện giải ngân |
|-----|--------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|     |                          |                               |                           |                         | P/E             | T.trưởng Doanh thu | T.trưởng Lợi nhuận |                     |
| PET | 31.40                    | 31-32                         | 40-42                     | 29                      | 15.0            | -3.0%              | 119.5%             | Theo dõi giải ngân  |
| GAS | 63.30                    | 61-63                         | 78-80                     | 59                      | 12.6            | 41.3%              | 1.1%               | Theo dõi giải ngân  |
| MSB | 12.50                    | 12.4-12.9                     | 15.2-15.5                 | 12                      | 7.2             | 15.3%              | 30.2%              | Theo dõi giải ngân  |
| TLG | 51.70                    | 51-53                         | 62-64                     | 49                      | 10.7            | 32.2%              | -17.1%             | Theo dõi giải ngân  |
| PVD | 27.10                    | 22-24                         | 27-29                     | 21                      | 16.9            | 5.4%               | 53.1%              | Theo dõi giải ngân  |
| AGR | 16.55                    | 15-16                         | 21-22                     | 14                      | 24.2            | 59.9%              | 118.2%             | Theo dõi giải ngân  |

## DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

| Ngày mở vị thế | Mã  | Giá hiện tại<br>(1.000đ) | Giá mua<br>(1.000đ) | Giá mục tiêu<br>(1.000 đ) | Giá dừng lỗ<br>(1.000đ) | Hiệu quả đầu tư (%) | Cập nhật Vị thế/trạng thái |
|----------------|-----|--------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|
| 23/04/2025     | CLX | 15.68                    | 15.1                | 20-21                     | 15.7                    | 3.8%                | Nắm giữ                    |
| 17/11/2025     | SCS | 55.10                    | 55.3                | 63-65                     | 54                      | -0.4%               | Nắm giữ                    |
| 12/10/2025     | POW | 12.30                    | 12.3                | 15.5-16                   | 11                      | 0.0%                | Nắm giữ                    |

## TIN NỔI BẬT

Sáng 17/12/2025, Thủ tướng Phạm Minh Chính chủ trì phiên họp lần thứ 4 của Ban Chỉ đạo Trung ương về chính sách nhà ở và thị trường bất động sản.

**Thủ tướng: Xây dựng, công khai dữ liệu bất động sản và kiểm soát giá bất động sản ngay từ đầu vào**

Định hướng thời gian tới, chỉ đạo một số nhiệm vụ, giải pháp trọng tâm, Thủ tướng yêu cầu Bộ Xây dựng chủ trì, hướng dẫn các địa phương, xây dựng và công khai cơ sở dữ liệu, hoàn thành trong quý 1/2026 (gồm cơ sở dữ liệu về thị trường bất động sản, nhà ở thương mại, nhà ở xã hội, nhà tạm, nhà dột nát trên cả nước). Theo báo cáo của Bộ Xây dựng, từ đầu năm 2025 đến nay Chính phủ đã ban hành 6 nghị quyết; Thủ tướng Chính phủ ban hành 1 quyết định về giao chỉ tiêu phát triển nhà ở xã hội, 3 công điện và 1 chỉ thị. Đồng thời, Chính phủ đã trình Quốc hội ban hành 5 luật, 1 nghị quyết, ban hành theo thẩm quyền 2 nghị quyết đặc biệt giải quyết khó khăn, vướng mắc, 23 nghị định sửa đổi, bổ sung liên quan thuộc lĩnh vực đầu tư, xây dựng, đất đai, quy hoạch, đấu thầu, quản lý, sử dụng tài sản công

Thị trường chứng khoán Mỹ giảm điểm trong phiên giao dịch ngày 17/12/2025, khi nhà đầu tư tiếp tục rút vốn khỏi các cổ phiếu chủ chốt trong lĩnh vực trí tuệ nhân tạo (AI), sau thông tin cho thấy nhà đầu tư chính của Oracle đã rút lui khỏi một dự án trung tâm dữ liệu của công ty.

**Dow Jones giảm 4 phiên liên tiếp, Nasdaq lao dốc gần 2% vì cổ phiếu Oracle**

Trong những tuần gần đây, các cấu trúc tài trợ mang tính rủi ro liên quan đến làn sóng xây dựng trung tâm dữ liệu của doanh nghiệp đã khiến giới đầu tư lo ngại. Các cổ phiếu khác liên quan tới AI cũng đồng loạt giảm trong phiên. Broadcom giảm hơn 4%. Nvidia mất gần 4%, Advanced Micro Devices giảm hơn 5%, trong khi Alphabet, công ty mẹ của Google, giảm trên 3%. Thị trường đang chứng kiến một sự luân chuyển dòng vốn khá rõ rệt từ cổ phiếu tăng trưởng và vốn hóa lớn sang cổ phiếu giá trị và vốn hóa lớn

Giá vonfram trên thị trường quốc tế đang bước vào một chu kỳ tăng mạnh hiếm thấy. Theo dữ liệu thị trường cập nhật đến tháng 12/2025 cho thấy, hầu hết các sản phẩm vonfram chủ chốt đều ghi nhận mức tăng đáng kể. Đáng chú ý, giá quặng wolframite đã tăng gần 150% so với đầu năm, đưa mặt bằng giá vonfram lên mức cao nhất kể từ năm 2013.

**Vonfram lập đỉnh 12 năm, thế giới bước vào cuộc đua "vàng đen" mới**

Yếu tố quan trọng nhất thúc đẩy đà tăng giá đến từ Trung Quốc – quốc gia hiện chiếm hơn 70-80% sản lượng và năng lực xuất khẩu vonfram toàn cầu. Trong năm 2025, nước này đã tăng cường kiểm soát xuất khẩu, siết hạn ngạch và thủ tục cấp phép đối với các khoáng sản chiến lược, trong đó có vonfram. Bên cạnh yếu tố nguồn cung, nhu cầu vonfram cũng đang tăng mạnh và mang tính dài hạn. Kim loại này giữ vai trò thiết yếu trong nhiều lĩnh vực then chốt như quốc phòng, năng lượng tái tạo, quang điện, sản xuất công cụ cắt gọt và vật liệu cứng...

Ngày 17/12/2025, Cơ quan Năng lượng quốc tế (IEA) cho biết nhu cầu tiêu thụ than toàn cầu trong năm 2025 dự kiến đạt mức cao nhất từ trước đến nay, song mức tăng này được đánh giá chỉ mang tính tạm thời, trong bối cảnh áp lực suy giảm ngày càng rõ trong trung và dài hạn.

**Nhu cầu tiêu thụ than trong năm 2025 có thể đạt mức cao nhất từ trước đến nay**

Theo báo cáo thường niên của IEA, nhu cầu than toàn cầu năm 2025 có thể tăng khoảng 0,5% so với năm ngoái, lên mức kỷ lục 8,85 tỷ tấn, khi nhu cầu điện tiếp tục gia tăng và một số nền kinh tế lớn vẫn phụ thuộc vào than cho phát điện. Tuy nhiên, sau mốc này, tiêu thụ than được dự báo sẽ giảm dần khi các nguồn năng lượng thay thế ngày càng mở rộng.

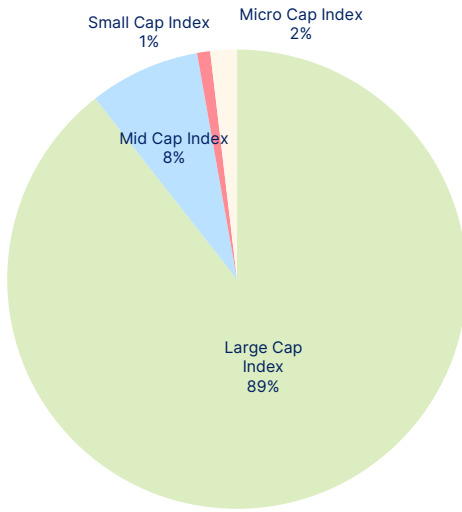
Trong ngày 16/12/2025, cổ đông ngoại Platinum Victory Pte Ltd. đã báo cáo hoàn tất việc mua vào 223.400 cp tại CTCP Cơ Điện Lạnh (HOSE: REE), qua đó nâng sở hữu từ 41,65% lên mức 41,69%.

**Platinum Victory Pte Ltd tiếp tục nâng sở hữu tại REE**

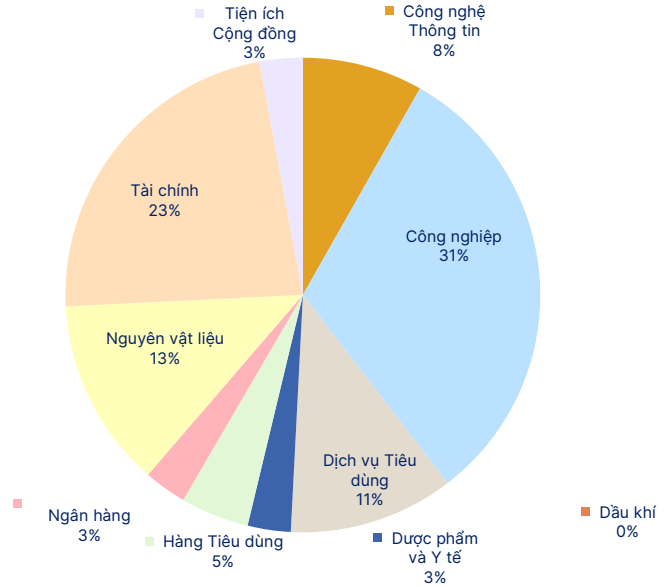
Platinum Victory là đơn vị thuộc Jardine Cycle & Carriage - một doanh nghiệp chuyên trách mảng đầu tư của Tập đoàn Jardine Matheson. Tại REE, nhóm Jardine Matheson đã đóng vai trò cổ đông lớn nhất từ lâu và hiện có 2 đại diện góp mặt tại HĐQT, bao gồm bà Hsu Hai Yeh và ông Alain Xavier Cany. Tập đoàn đến từ Hồng Kông hiện vẫn cho thấy ý định gia tăng sở hữu tại REE.

## 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 | 473,767   | 16.8% | 4,202 | 13.5  | 2.1 |
| VHM | 389,793   | 11.7% | 6,134 | 15.5  | 1.7 |
| BID | 266,812   | 16.7% | 3,781 | 10.1  | 1.6 |
| TCB | 231,011   | 13.7% | 3,111 | 10.5  | 1.3 |

Top KLGD lớn nhất

| Mã  | KLGD       | ROE   | EPS   | P/E  | P/B |
|-----|------------|-------|-------|------|-----|
| SHB | 78,481,883 | 19.0% | 2,577 | 6.1  | 1.1 |
| DXS | 47,382,430 | 4.4%  | 639   | 14.2 | 0.6 |
| HDB | 32,982,846 | 23.2% | 4,076 | 7.9  | 1.7 |
| SSB | 27,311,227 | 17.3% | 2,332 | 7.5  | 1.2 |
| VIX | 26,047,318 | 24.1% | 2,766 | 8.0  | 1.7 |

Top 5 cổ phiếu tăng giá

| Mã  | +/-%   | ROE    | EPS     | P/E  | P/B |
|-----|--------|--------|---------|------|-----|
| YEG | ↑ 7.0% | 6.9%   | 805     | 16.0 | 1.2 |
| HII | ↑ 6.9% | 8.3%   | 1,035   | 6.3  | 0.5 |
| HID | ↑ 6.9% | 5.7%   | 712     | 11.0 | 0.6 |
| TDW | ↑ 6.9% | 21.9%  | 6,209   | 7.7  | 1.7 |
| TMT | ↑ 6.8% | -51.6% | (2,080) | -    | 3.0 |

Top 5 cổ phiếu giảm giá

| Mã       | +/-%    | ROE   | EPS   | P/E  | P/B |
|----------|---------|-------|-------|------|-----|
| CLW      | ↓ -7.0% | 18.1% | 3,518 | 13.1 | 2.4 |
| DGC      | ↓ -7.0% | 21.3% | 8,296 | 9.7  | 1.9 |
| TTF      | ↓ -6.8% | 6.7%  | 64    | 59.8 | 4.0 |
| FUEIP100 | ↓ -6.0% | N/A   | N/A   | N/A  | N/A |
| ILB      | ↓ -5.4% | 15.7% | 3,590 | 7.2  | 1.2 |

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

| Mã  | KL mua    | ROE   | EPS   | P/E  | P/B |
|-----|-----------|-------|-------|------|-----|
| MBB | 3,868,779 | 19.4% | 3,017 | 8.1  | 1.5 |
| SHB | 2,927,850 | 19.0% | 2,577 | 6.1  | 1.1 |
| VND | 2,117,000 | 9.7%  | 1,269 | 14.9 | 1.4 |
| TCB | 1,664,572 | 13.7% | 3,111 | 10.5 | 1.3 |
| VPB | 1,392,172 | 13.5% | 2,603 | 10.8 | 1.4 |

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

| Mã  | KL bán       | ROE   | EPS     | P/E   | P/B |
|-----|--------------|-------|---------|-------|-----|
| DXS | (46,503,595) | 4.4%  | 639     | 14.2  | 0.6 |
| HDB | (3,417,192)  | 23.2% | 4,076   | 7.9   | 1.7 |
| VIC | (2,346,588)  | 5.6%  | 1,147   | 124.6 | 6.8 |
| NVL | (2,283,272)  | -7.7% | (1,947) | -     | 0.5 |
| SSI | (1,876,674)  | 13.0% | 1,871   | 15.8  | 2.0 |

**Website:** [www.shs.com.vn](http://www.shs.com.vn)

Chịu trách nhiệm nội dung:

**Trưởng BP Chiến lược Thị trường**

**Phan Tấn Nhật**

[Nhat.pt@shs.com.vn](mailto:Nhat.pt@shs.com.vn)

**Vĩ Mô**

**Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy**

[Duy.vt@shs.com.vn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:contact-dn@shs.com.vn)