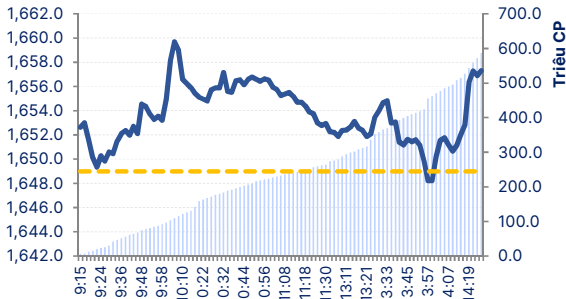


Phiên giao dịch ngày:

20/11/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,655.99	264.23
% Thay đổi Index	↑ 0.42%	↓ -0.30%
KLGD (CP)	681,480,596	55,858,827
GTGD (tỷ đồng)	19,685.62	1,158.90
% Thay đổi GTGD	-19.12%	-31.95%

Diễn biến VN-INDEX



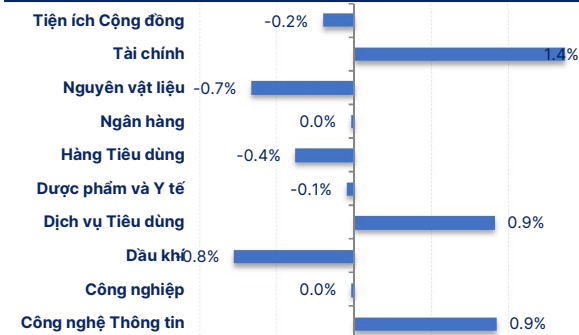
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

VPB 180.54 tỷ	VIC 123.58 tỷ	FPT 76.36 tỷ	FRT -45.07 tỷ
VCI -172.22 tỷ	MWG -92.10 tỷ	MSN 71.62 tỷ	DGW 42.19 tỷ
SSI 134.60 tỷ	MBB -90.27 tỷ	HDB 68.69 tỷ	GMD 40.46 tỷ
VIX 82.22 tỷ	PNJ -68.30 tỷ	VND PLX	CTG

GT Bán: -2040.06

2334.00 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên giảm điểm với thanh khoản tăng, thị trường giao dịch chậm lại trong phiên hôm nay. Áp lực bán gia tăng ở nhiều mã trong phiên sáng. VNINDEX tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh nhẹ và phục hồi tốt trở lại trong phiên chiều với lực cầu cải thiện ở nhiều mã, nhất là trong VN30. Kết phiên VNINDEX tăng 6,99 điểm (+0,42%) lên mức 1.655,99 điểm, quanh hỗ trợ 1.650 điểm. Trong khi VN30 tăng tốt hơn 11,26 điểm (+0,60%) lên mức 1.897,46 điểm, dưới kháng cự tâm kỳ 1.900 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về điều chỉnh sau giai đoạn phục hồi với 179 mã giảm giá. Áp lực bán ở các mã chứng khoán, phân bón, xây dựng, dầu khí, thép, viễn thông, xây dựng...; 120 mã tăng giá, phân hóa mạnh trong nhóm bất động sản, nổi bật ở các mã trong VN30 vốn là động lực tăng trưởng chính của thị trường trong năm nay và 68 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch trên HOSE giảm -20,1% so với phiên trước. Cho thấy áp lực bán ngắn hạn giảm, thị trường phân hóa mạnh trong giai đoạn tích lũy. Khối ngoại mua ròng trở lại với giá trị 293,9 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE sau 11 phiên bán ròng liên tiếp. Có thể kỳ vọng khối ngoại sẽ ngắt mạch bán ròng đột biến khi tỉ lệ sở hữu của khối ngoại hiện chỉ còn chiếm 15,08%

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 411FB000 đáo hạn mở mức 1.898,1 điểm. Thị trường sẽ chuyển sang giao dịch trên kỳ hạn chính VN30F1512. VN30F2512 kết phiên ở mức 1.889,5 điểm. Chênh lệch âm mở rộng lên -7,96 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411G3000, 411G6000 chênh lệch âm mở rộng từ -13,56 điểm đến -17,16 điểm. Cho thấy các trader kém lạc quan ngắn hạn với VN30. Ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 hướng đến các vùng kháng cự. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2512 phục hồi kiểm tra lại vùng giá 1.900 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn VN30F2512 là 15.103, tăng các vị thế nắm giữ khi chuyển sang kỳ hạn chính.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX chuyển sang giai đoạn phục hồi tích lũy tích cực trên vùng hỗ trợ quanh 1.645 điểm, tương ứng vùng giá trung bình 20 phiên hiện nay. Kỳ vọng hướng đến kháng cự quanh 1.700 điểm, tương ứng vùng giá cao nhất tháng 08, 09/2025. Thanh khoản vẫn ở mức thấp, chỉ khoảng 70% mức trung bình. Các nhóm cổ phiếu luân phiên phục hồi sau suy giảm và đang chịu áp lực điều chỉnh kiểm định lại các vùng hỗ trợ ngắn hạn sau nhịp phục hồi.

Sau giai đoạn tăng giá mạnh. Thị trường đang bước vào giai đoạn cuối năm, thời điểm cơ cấu danh mục, chốt NAV năm 2025. Thanh khoản là khá phù hợp sau giai đoạn đầu cơ ngắn hạn mạnh. Điều này cũng phù hợp khi dòng tiền đầu tư mới cần đánh giá thận trọng hơn dựa vào kế hoạch và triển vọng tăng trưởng của năm 2026. 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 danh mục những cổ phiếu đạt chuẩn thị trường mới nổi với kỳ vọng đón dòng vốn mới từ các quỹ đầu tư. Nhà đầu tư cần đánh giá thận trọng dựa vào kế hoạch kinh doanh, triển vọng tăng trưởng của năm 2026 trước khi xem xét 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	
TRC	76.30	68-69	82-84	66	6.5	8.4%	60.4%	Theo dõi giải ngân
PNJ	87.80	85-87	98-102	83	12.7	14.1%	129.7%	Theo dõi giải ngân
SAB	47.05	46-47	57-58	45	13.9	-16.1%	21.6%	Theo dõi giải ngân
VNM	60.70	59-61	68-70	55	14.6	9.1%	5.1%	Theo dõi giải ngân
VGI	76.29	78-80	95-98	74	25.0	27.3%	1933.4%	Theo dõi giải ngân
LHG	30.65	30.5-31.5	38-40	29	5.2	23.7%	9.4%	Theo dõi giải ngân
ACV	54.27	54-55	64-66	52	18.3	14.5%	39.9%	Theo dõi giải ngân
SGP	27.81	26-28	32-33	25	14.2	34.6%	1387.0%	Theo dõi giải ngân
DGW	44.40	41.5-42.5	50-51	40	18.4	18.7%	36.7%	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	15.86	15.1	20-21	16.5	5.0%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	142.20	129.5	150-151	138	9.8%	Nắm giữ
11/11/2025	IDC	41.20	37.9	46-48	39	8.7%	Nắm giữ
11/11/2025	BVH	55.30	52.05	62-64	52	6.2%	Nắm giữ
11/11/2025	SHB	16.65	15.5	18-18.5	15.4	7.4%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	55.80	55.3	63-65	54	0.9%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Chính phủ ban hành quy định chi tiết về hoạt động của Quỹ nhà ở quốc gia

Chính phủ vừa ban hành Nghị định số 302/2025/NĐ-CP ngày 19/11/2025 quy định chi tiết về Quỹ nhà ở quốc gia và biện pháp thi hành Nghị quyết số 201/2025/QH15 ngày 29/5/2025 của Quốc hội thí điểm về một số cơ chế, chính sách đặc thù phát triển nhà ở xã hội..

Nghị định gồm 7 chương, 27 điều quy định việc thành lập, địa vị pháp lý, hoạt động, quản lý tài chính của Quỹ nhà ở quốc gia (sau đây gọi là Quỹ); tiếp nhận, quản lý và sử dụng các khoản hỗ trợ, đóng góp của tổ chức, cá nhân trong nước, ngoài nước; hoạt động đầu tư, tạo lập, quản lý vận hành cho thuê nhà ở; kiểm tra hoạt động; trách nhiệm của Quỹ và các bộ, ngành, địa phương.

Nghị định quy định việc thành lập Quỹ nhà ở quốc gia cụ thể như sau: Chính phủ thành lập Quỹ nhà ở trung ương trực thuộc Bộ Xây dựng, giao Bộ Xây dựng quản lý. Ủy ban nhân dân cấp tỉnh thành lập và quản lý Quỹ nhà ở địa phương. Cơ chế quản lý về tài chính của Quỹ được thực hiện theo quy định tại Nghị định này và quy định của pháp luật đối với đơn vị sự nghiệp công lập...

Nam Phi sẽ tổ chức hội nghị thượng đỉnh đầu tiên tại châu Phi của Nhóm các nền kinh tế phát triển và mới nổi hàng đầu thế giới (G20) vào cuối tuần này. Trong đó, cuộc khủng hoảng nợ là vấn đề được đặt lên hàng đầu trong chương trình nghị sự.

Gánh nặng nợ bao trùm Hội nghị thượng đỉnh G20 tại Nam Phi

Theo Hội nghị Liên hợp quốc về Thương mại và Phát triển (UNCTAD), các quốc gia đang phát triển hiện phải gánh một khoản nợ toàn cầu lên tới 31.000 tỷ USD. Tỷ lệ nợ trên GDP của nhiều nước đang phát triển thấp hơn nhiều so với các quốc gia phát triển, nhưng chi phí trả nợ của họ lại cao hơn đáng kể. Theo Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF), nợ công ở khu vực châu Phi phía Nam Sahara chiếm 58,5% GDP trong năm nay. Con số này thấp hơn nhiều so với mức nợ ở các nền kinh tế phát triển như Pháp (117%), Nhật Bản (230%) và Mỹ (125%).

Việt Nam và Algeria chính thức nâng cấp quan hệ lên Đối tác Chiến lược

Sáng 19/11/2025 trong khuôn khổ chuyến thăm chính thức Algeria, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính đã hội đàm với Thủ tướng Algeria Sifi Ghrieb.

Tại hội đàm, hai bên đã thông báo cho nhau về tình hình mỗi nước và trao đổi về phương hướng, biện pháp cụ thể nhằm thúc đẩy quan hệ truyền thống và hợp tác hữu nghị Việt Nam - Algeria trong thời gian tới, cũng như trao đổi về các vấn đề quốc tế, khu vực cùng quan tâm. Trên tinh thần đó, hai bên nhất trí nâng cấp quan hệ song phương lên Đối tác Chiến lược, khẳng định sẽ tiếp tục đẩy mạnh tăng cường và trao đổi đoàn cấp cao và các cấp nhằm củng cố nền tảng chính trị và hiểu biết lẫn nhau cũng như mở rộng hợp tác trên nhiều lĩnh vực khác thông qua các cơ chế hợp tác hiện có.

Chiều 19-11, Hiệp hội Bất động sản TP HCM (HoREA) đã có văn bản góp ý "Dự thảo Nghị quyết của Chính phủ về thí điểm mô hình Trung tâm giao dịch bất động sản và quyền sử dụng đất do Nhà nước thành lập" (Trung tâm giao dịch Bất động sản).

Chưa cần thiết thành lập trung tâm giao dịch bất động sản

Theo ông Lê Hoàng Châu, Chủ tịch HoREA, hiện nay chưa thật sự cần thiết thành lập Trung tâm giao dịch bất động sản, nhưng cần bổ sung quy định bắt buộc chủ đầu tư dự án bất động sản "trước khi thực hiện giao dịch nhà ở có sẵn, nhà ở hình thành trong tương lai, quyền sử dụng đất đã có hạ tầng kỹ thuật trong dự án bất động sản, quyền sử dụng đất ở được mã hóa, định danh theo từng bất động sản" phải công bố đầy đủ thông tin sản phẩm trên Cổng thông tin của hệ thống thông tin về nhà ở và thị trường bất động sản của Bộ Xây dựng và của UBND cấp tỉnh để kiểm tra, quản lý.

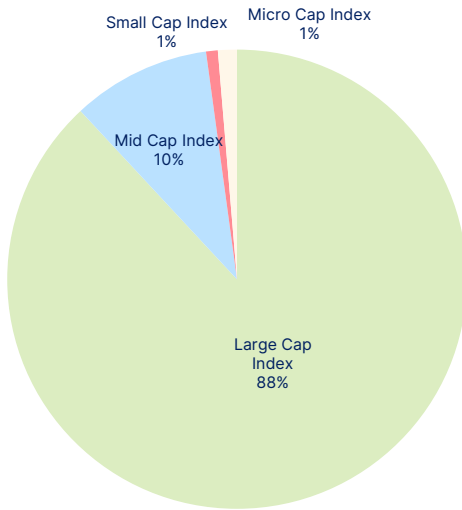
Cơ quan quản lý thị trường TPHCM sẽ kiểm tra chuyên đề vàng. Thông tin này được nêu tại họp báo cung cấp thông tin các hoạt động ngành Công Thương tháng 11/2025, diễn ra sáng 19/11.

TPHCM kiểm tra 180 điểm kinh doanh vàng, siết thị trường trước Tết 2026

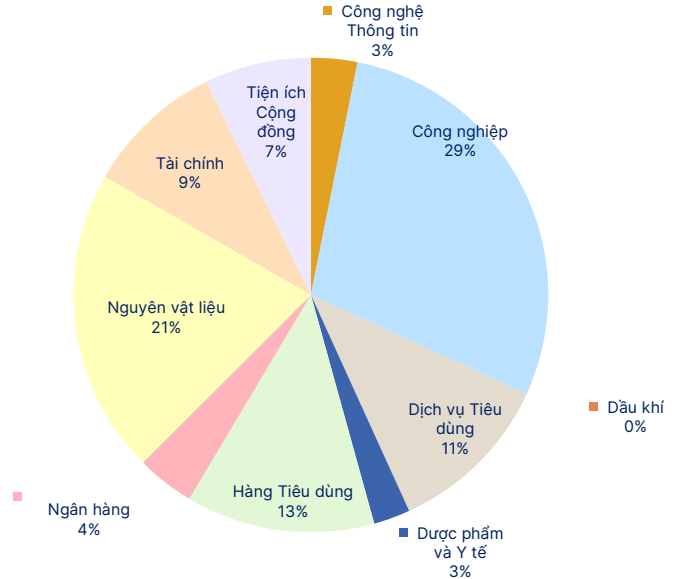
Tại họp báo, ông Nguyễn Quang Huy, Phó Chi cục trưởng Chi cục Quản lý thị trường TPHCM, cho biết đơn vị này vừa ban hành ba kế hoạch. Trong đó có kế hoạch triển khai công tác về thương mại điện tử trong 3 tháng cuối năm 2025; kế hoạch kiểm tra chuyên đề vàng năm 2025 với 180 điểm kiểm tra.

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	849,590	5.6%	2,287	96.4	5.2
VCB	496,327	16.8%	4,202	14.1	2.2
VHM	398,008	11.7%	6,134	15.8	1.7
BID	267,514	16.7%	3,781	10.1	1.6
CTG	265,009	21.0%	6,208	7.9	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	83,387,700	19.0%	2,577	6.4	1.1
VIX	38,900,349	24.1%	2,766	9.0	1.9
MSB	31,626,551	13.9%	1,729	7.0	0.9
HDB	24,080,050	23.2%	4,108	7.6	1.7
CII	23,619,262	0.4%	80	327.8	1.4

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HID	↑ 7.0%	5.7%	712	8.3	0.4
VJC	↑ 7.0%	7.8%	2,896	61.5	4.3
HII	↑ 6.9%	8.3%	1,035	6.1	0.5
VMD	↑ 6.8%	6.6%	1,804	9.3	0.6
VTB	↑ 6.8%	6.2%	1,076	15.1	0.9

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
PNC	↓ -6.7%	4.1%	714	34.5	1.4
COM	↓ -6.1%	5.6%	1,663	18.6	1.1
PIT	↓ -6.0%	0.1%	5	1,300.6	0.8
DTA	↓ -6.0%	0.6%	66	70.7	0.4
PMG	↓ -5.6%	3.0%	444	17.0	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VPB	6,369,969	13.5%	2,603	10.8	1.4
SSI	3,895,131	13.0%	1,881	18.4	2.3
VIX	3,341,493	24.1%	2,766	9.0	1.9
HDB	2,171,200	23.2%	4,108	7.6	1.7
NVL	1,550,599	-7.7%	(1,954)	-	0.6

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
VCI	(4,884,500)	8.8%	1,586	22.6	2.0
MBB	(3,851,376)	19.4%	3,017	7.8	1.4
VND	(1,552,000)	9.7%	1,269	15.3	1.4
MWG	(1,131,618)	19.4%	3,955	20.8	3.8
MSB	(887,600)	13.9%	1,729	7.0	0.9

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