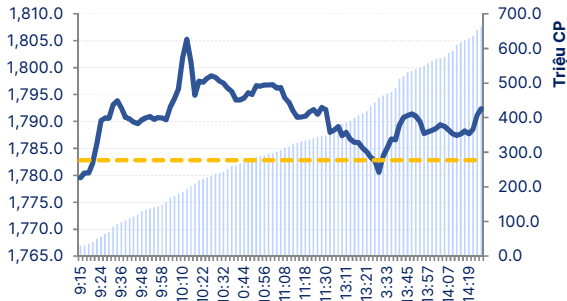


Phiên giao dịch ngày:

25/12/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,742.85	250.98
% Thay đổi Index	↓ -2.24%	↓ -0.64%
KLGD (CP)	834,612,061	68,598,008
GTGD (tỷ đồng)	26,687.96	1,570.39
% Thay đổi GTGD	5.34%	33.11%

Diễn biến VN-INDEX



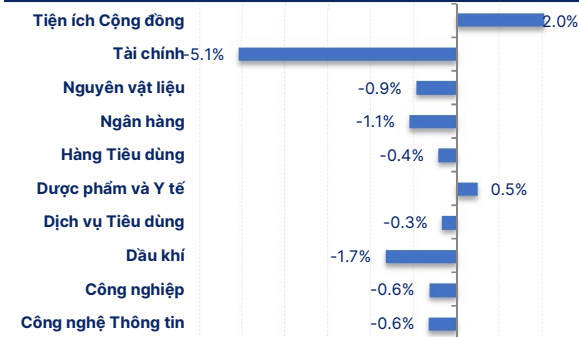
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

VHM 125.13 tỷ	VIC 85.21 tỷ	GAS 57.99 tỷ	VND 39.65 tỷ
STB 117.15 tỷ	VPL 74.92 tỷ	GMD -49.34 tỷ	GEX 35.38 tỷ
MCH 97.05 tỷ	VPB 63.39 tỷ	DGC -48.64 tỷ	CTG 29.57 tỷ
		MWG 44.49 tỷ	VIX -25.94 tỷ
			KDH 25.65 tỷ

GT Bán: -1564.37

2170.92 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau giai đoạn tăng điểm, tạo khoảng trống tăng giá đầu phiên dưới ảnh hưởng của nhóm cổ phiếu Vingroup. Xu hướng đã đảo chiều, tạo đỉnh trong phiên hôm nay. Đầu phiên VNINDEX tiếp tục tăng điểm vượt lên mốc 1.800 điểm và đi vào trạng thái quá mua ngắn hạn. Độ rộng thị trường không cải thiện, vẫn chủ yếu giao dịch ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu tăng giá mạnh. Thị trường sau đó bắt đầu đảo chiều, áp lực bán gia tăng mạnh trong phiên ATC. Kết phiên VNINDEX giảm mạnh 39,97 điểm (-2,24%) về mức 1.742,85 điểm, dấu hiệu tạo đỉnh ngắn hạn, kiểm định lại hỗ trợ tâm lý 1.700 điểm. Trong khi VN30 giảm 46,92 điểm (-2,32%) về mức 1.976,21 điểm, dưới kháng cự tâm lý 2.000 điểm.

Độ rộng trên HOSE tiêu cực với 238 mã giảm giá. Chịu áp lực bán mạnh ở nhóm cổ phiếu VinGroup sau giai đoạn tăng giá mạnh, các cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, bán lẻ, xây dựng...; 87 mã tăng giá, khá tích cực ở các mã đá xây dựng, khí đốt, than, nước... và 46 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng, khối lượng giao dịch khớp lệnh trên HOSE giảm -7,8% so với phiên trước. Cho thấy áp lực điều chỉnh ở nhiều mã vẫn tương đối bình thường. Tuy nhiên áp lực bán mạnh, có tính chất phân phối ngắn hạn ở nhóm cổ phiếu Vingroup. Khối ngoại tiếp tục mua ròng với giá trị 606,6 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 411G1000 kết phiên ở mức 1.950 điểm, giảm -3,58% so với phiên trước. Chênh lệch âm -26,21 điểm so với VN30. Các kỳ hạn 411G2000, 411G3000, 411G6000 chênh lệch chuyển sang dương 3,49 điểm đến 11,79 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm nhẹ so với phiên trước. Cho thấy các trader cover mạnh các vị thế mua trong phiên ATC kỳ hạn chính, trong khi kỳ vọng thị trường cơ sở phục hồi ở các kỳ hạn lớn sau phiên giảm mạnh. Thị trường đã gia tăng phòng ngừa rủi ro như chúng tôi nhận định. Xu hướng ngắn hạn của 411G1000 tạo đỉnh, kiểm tra lại hỗ trợ quanh 1.945 điểm. Khối lượng mở OI kỳ hạn 411G1000 là 36.524, tăng các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VNINDEX dưới ảnh hưởng của VN30, yếu tố chính tác động đến mức tăng/giảm của VNINDEX đã có tín hiệu tạo đỉnh trong phiên hôm nay. Chúng tôi đã lưu ý các chỉ số VN30, VNINDEX có thể đi vào trạng thái quá mua ngắn hạn trong báo cáo trước. VNINDEX đã chịu áp lực bán mạnh ở vùng 1.800 điểm. Trong khi VN30 chịu áp lực bán mạnh quanh 2.050 điểm. VNINDEX hình thành vùng đỉnh, kháng cự rất mạnh quanh 1.800 điểm và chịu áp lực điều chỉnh kiểm tra vùng giá 1.700 điểm.

Sau giai đoạn tăng giá mạnh lịch sử, đã đưa vốn hóa nhóm cổ phiếu Vingroup lên gần 22% tổng vốn hóa toàn thị trường. Là động lực chính cho xu hướng tăng/giảm của thị trường. Nhóm cổ phiếu VinGroup đã chịu áp lực bán mạnh trong phiên hôm nay trước thông tin Tập đoàn Vingroup trình Chính phủ công văn xin rút đăng ký đầu tư dự án Đường sắt tốc độ cao Bắc - Nam, tập trung nguồn lực cho dự án hạ tầng, năng lượng trọng điểm. Có thể sau giai đoạn này, thị trường sẽ tập trung vào các yếu tố giá trị, vào các doanh nghiệp chất lượng, tập trung hoạt động kinh doanh chính hơn là những kỳ vọng, mở rộng đa ngành.

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	33.25	31-32	40-42	29	15.9	-3.0%	119.5%	Theo dõi giải ngân
GAS	69.20	61-63	78-80	59	13.8	41.3%	1.1%	Theo dõi giải ngân
MSB	12.40	12.4-12.9	15.2-15.5	12	7.2	15.3%	30.2%	Theo dõi giải ngân
PVD	26.50	22-24	28-29	21	16.5	5.4%	53.1%	Theo dõi giải ngân
AGR	16.35	15-16	21-22	14	23.9	59.9%	118.2%	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	15.66	15.1	20-21	15.7	3.7%	Nắm giữ
17/11/2025	SCS	51.80	52.8	63-65	51.5	-1.9%	Nắm giữ
12/10/2025	POW	12.60	12.3	15.5-16	12	2.4%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Thu ngân sách ngành thuế lần đầu vượt 2 triệu tỷ đồng

Đến hết ngày 31/12, tổng số thu do cơ quan thuế quản lý ước đạt hơn 2,23 triệu tỷ đồng, vượt 30% dự toán, mức tăng cao nhất từ trước đến nay. Bộ trưởng Tài chính tiếp tục lưu ý ngành thuế tăng cường chống thất thu, gian lận hóa đơn và hoàn thuế, nâng cao chất lượng phục vụ người nộp thuế.

Nhu cầu vốn đầu tư công gây áp lực lên hệ thống ngân hàng

Đáng chú ý, cả 34/34 địa phương hoàn thành và vượt dự toán thu ngân sách nhà nước được giao. Đây cũng là lần đầu tiên số thu do cơ quan thuế quản lý vượt mốc 2 triệu tỷ đồng. Trong đó, TP Hà Nội thu cán mốc hơn 630.000 tỷ đồng, vượt 32,1% dự toán; TPHCM thu cán mốc hơn 600.000 tỷ, vượt 20,8% dự toán. Về quản lý nợ thuế, tổng nợ thuế đến ngày 31/12 ước khoảng hơn 230.000 tỷ đồng, tăng 12,6% so với cuối năm 2024, tương ứng tỷ lệ nợ trên tổng thu ngân sách là 10,4%. Công tác thu hồi nợ thuế cũng được đẩy mạnh, đạt 65.010 tỷ đồng, tăng 3,3% so với năm 2024.

Quy mô đầu tư công đang mở rộng nhanh trong khi các kênh vốn dài hạn chưa phát triển tương xứng, khiến gánh nặng ngày càng dồn lên hệ thống ngân hàng. Quan điểm trên được ông Hà Huy Cường - Phó Tổng Giám đốc Nam A Bank nêu tại tọa đàm về đầu tư công ngày 23/12. Ông Cường cho rằng áp lực vốn sẽ trở nên rõ nét hơn khi nền kinh tế bước sang giai đoạn 2026-2030.

Năm 2025, Chính phủ và các bộ, ngành đã đẩy mạnh điều hành, giải ngân đầu tư công. Trong khi đó, hàng loạt dự án hạ tầng quy mô lớn đang được chuẩn bị hoặc đồng loạt khởi động, kéo theo nhu cầu vốn tăng nhanh trong thời gian ngắn. "Hàng loạt dự án hạ tầng lớn được khởi động, cùng các định hướng tăng trưởng mới, đặc biệt là Nghị quyết 68 về phát triển kinh tế tư nhân, đã tháo gỡ nhiều nút thắt. Đầu tư lúc này giống như một chiếc lò xo bị nén lâu ngày và đang bung ra", ông Cường nói.

Nhà đầu tư nhỏ lẻ mua bán bạc ở cửa hàng, các định chế tài chính giao dịch trên sàn Comex ở New York, SFE ở Thượng Hải. Còn những tay to thực thụ trong giới sản xuất hàng công nghệ như Samsung thì bao tiêu bạc từ khi bạc còn ở trong lòng đất.

Toan tính của Samsung khi bao tiêu nguyên mỏ bạc trong cơn bão giá

Vào tháng 10/2025, Samsung C&T, nhánh thương mại và xây dựng của tập đoàn Samsung, đã ký kết một thỏa thuận bao tiêu chiến lược với Silver Storm Mining - một công ty khai khoáng của Canada. Điều khoản quan trọng nhất của hợp đồng này nằm ở quyền lợi của Samsung: Tập đoàn Hàn Quốc sẽ bao tiêu 100% sản lượng tinh quặng chì-bạc và kẽm được khai thác tại La Parrilla trong vòng hai năm đầu tiên sau khi mỏ hoạt động trở lại. Bằng thỏa thuận bao tiêu, Samsung đã tự bảo vệ mình khỏi những biến động điên rồ của giá bạc trên thị trường tự do và đảm bảo một dòng chảy vật liệu không bị gián đoạn.

Trong khi nền kinh tế Mỹ ghi nhận mức tăng trưởng GDP quý 3 vượt dự báo, niềm tin người tiêu dùng lại giảm thủng thứ 5 liên tiếp, phản ánh nỗi lo ngại kéo dài về việc làm và triển vọng kinh tế.

GDP tăng, niềm tin người tiêu dùng Mỹ vẫn giảm 5 tháng liên tiếp

Người tiêu dùng Mỹ đang khép lại năm 2025 với tâm trạng khá ảm đạm. Theo số liệu được tổ chức nghiên cứu Conference Board công bố ngày 23/12, chỉ số niềm tin người tiêu dùng trong tháng 12/2025 đã giảm 3,8 điểm xuống còn 89,1 điểm, đánh dấu tháng sụt giảm thứ năm liên tiếp. Đánh giá của người dân về điều kiện kinh doanh và thị trường lao động hiện tại cũng đi xuống so với tháng 11/2025. Đặc biệt, chỉ số kỳ vọng ngắn hạn vẫn chưa thể vượt qua ngưỡng cảnh báo suy thoái trong suốt 11 tháng liên tục.

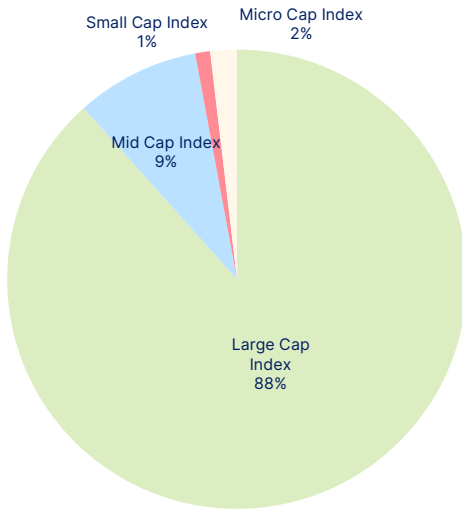
Tín hiệu hạ nhiệt căng thẳng: Mỹ hoãn thuế quan với chip Trung Quốc đến tháng 6/2027

Chính quyền Trump đã quyết định trì hoãn việc áp thuế quan lên chip Trung Quốc đến tháng 6/2027, tạo khoảng thở cho các doanh nghiệp và báo hiệu nỗ lực làm dịu căng thẳng thương mại giữa hai nền kinh tế lớn nhất thế giới.

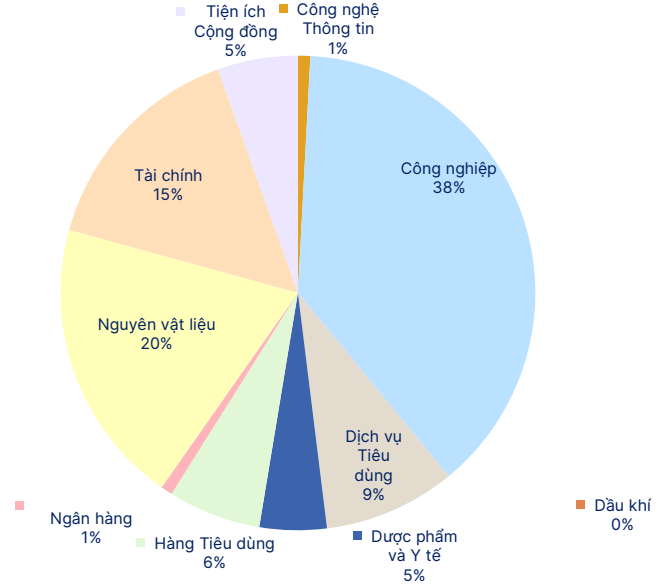
Theo tài liệu mới được Văn phòng Đại diện Thương mại Mỹ (USTR) công bố vào ngày 23/12/2025, thuế quan đối với bán dẫn nhập khẩu từ Trung Quốc sẽ được duy trì ở mức 0% trong 18 tháng tới. Mức thuế cụ thể sẽ được xác định và công bố ít nhất một tháng trước ngày 23/06/2027. Việc trì hoãn 18 tháng được giới phân tích coi là dấu hiệu tích cực, cho thấy chính quyền Trump đang tìm cách làm dịu căng thẳng thương mại với Trung Quốc thay vì leo thang ngay lập tức.

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	1,308,484	5.6%	1,147	148.0	8.1
VHM	504,390	11.7%	6,134	20.0	2.1
VCB	476,273	16.8%	4,202	13.6	2.1
CTG	274,174	21.0%	4,292	8.2	1.6
BID	269,620	16.7%	3,781	10.2	1.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	56,929,648	19.0%	2,577	6.6	1.2
HPG	41,064,300	11.9%	1,876	14.2	1.6
VIX	39,032,285	24.1%	2,766	8.5	1.8
VPB	29,599,266	13.5%	2,603	11.3	1.5
LPB	27,057,158	23.9%	3,469	12.3	2.9

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
HRC	↑ 7.0%	13.4%	2,690	9.6	1.3
TNT	↑ 6.9%	0.6%	74	91.7	0.5
PET	↑ 6.9%	9.2%	2,090	14.9	1.3
SVI	↑ 6.9%	6.0%	4,172	8.9	0.5
VVS	↑ 6.8%	42.4%	8,200	7.3	2.6

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/-%	ROE	EPS	P/E	P/B
SVD	↓ -7.0%	4.6%	437	12.5	0.6
VIC	↓ -6.9%	5.6%	1,147	148.0	8.1
STG	↓ -6.9%	10.7%	2,734	13.7	1.4
VHM	↓ -6.9%	11.7%	6,134	20.0	2.1
VRE	↓ -6.9%	11.1%	2,144	16.2	1.7

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VPB	2,164,279	13.5%	2,603	11.3	1.5
STB	2,054,195	20.9%	6,519	9.0	1.8
VND	1,963,595	9.7%	1,269	16.1	1.5
VHM	989,494	11.7%	6,134	20.0	2.1
GAS	852,964	18.5%	4,872	13.6	2.4

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
HAG	(1,333,200)	13.6%	1,371	13.5	1.8
VIX	(1,091,860)	24.1%	2,766	8.5	1.8
NVL	(958,200)	-7.7%	(1,945)	-	0.5
GMD	(819,800)	10.0%	3,489	17.2	1.8
DGC	(746,326)	21.3%	8,296	7.8	1.5

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