

NGÀY 28/11/2025

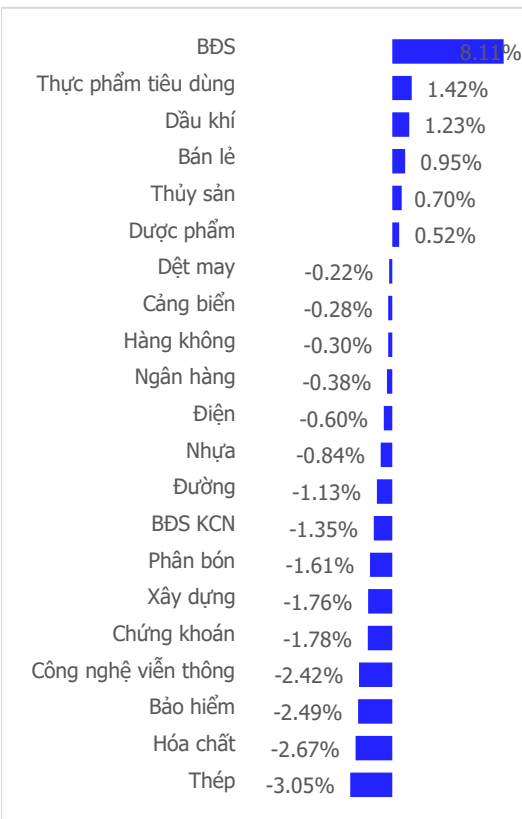
PHÂN HÓA MẠNH MỀ GIỮA CÁC NHÓM NGÀNH, LỢI NHUẬN KHÔNG THUỘC VỀ SỐ ĐỒNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,690.99	0.40%
KLGD (triệu CP)	724.46	1.19%
Giá trị (tỉ)	23,787.34	11.79%
HNXIndex	259.91	-0.58%
KLGD (triệu CP)	64.03	29.46%
Giá trị (tỉ)	1,270.76	31.39%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,431.80	92.06
Bán (tỉ)	2,096.01	78.21
GT ròng (tỉ)	336	14

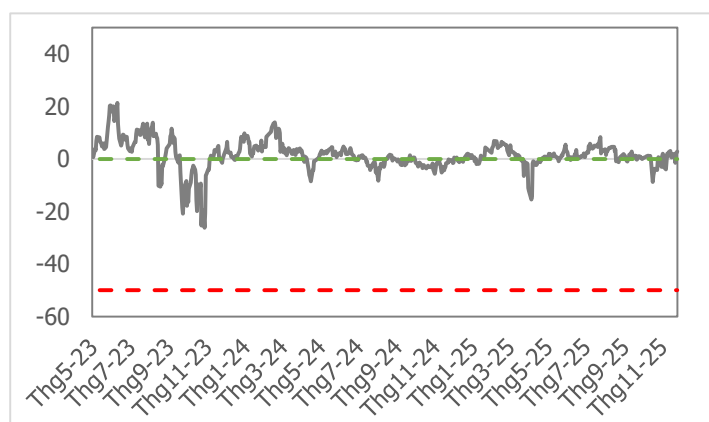
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

Bí quan ▲ **Hưng phấn**



Điểm nhấn giao dịch

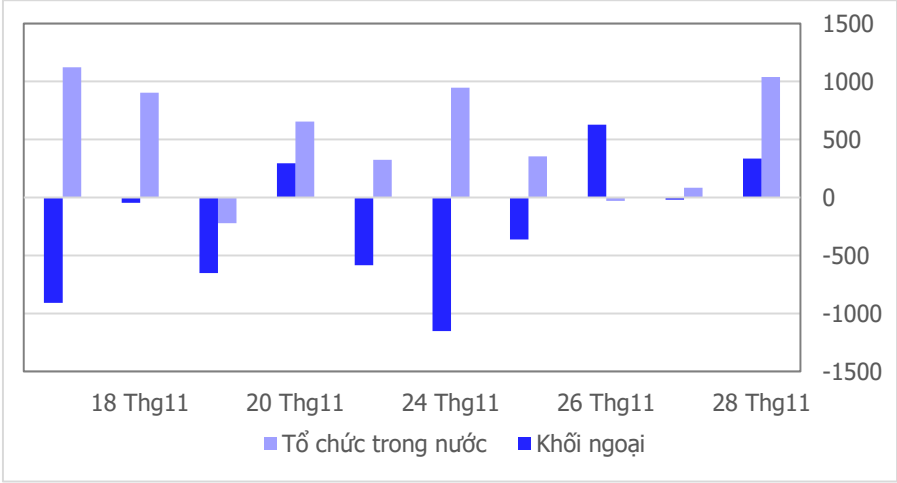
- Khởi đầu tuần giao dịch với cây nến tăng điểm tích cực, VN-Index duy trì sắc xanh nhờ lực cầu tập trung ở các cổ phiếu vốn hóa lớn. Thế nhưng khi dòng tiền ưu tiên các mã có khả năng tác động mạnh tới điểm số thì phần còn lại của thị trường phải trải qua bức tranh giao dịch tương đối ảm đạm khi áp lực bán liên tục xuất hiện tại những thời điểm then chốt cuối phiên. Ngày giao dịch hôm thứ Ba chứng kiến đà giảm mạnh của phần lớn mã cổ phiếu, đặc biệt biên độ giảm mạnh được ghi nhận ở các mã có mức độ tương quan cao như VIX, SSI... Mặc dù chớm phục hồi ngay phiên sau đó, diễn biến “xanh vỏ đỏ lòng” vẫn rong ruổi khắp thị trường cho tới khi kết thúc phiên giao dịch cuối cùng trong tháng. VN-Index tiếp tục cuộc hành trình chinh phục lại mốc 1,700 điểm thế nhưng phần lớn danh mục của nhà đầu tư khó có thể duy trì mức lợi nhuận tốt trong bối cảnh độ mở liên tục có xu hướng ngả về phía sắc đỏ. Thanh khoản tuần duy trì ở mức tương đương so với hai tuần trước đó và thấp hơn (-43.9%) so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 24/11 – 28/11/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,690.99 điểm, tăng 36.06 điểm (+2.18%).
- Nền lãi suất gia tăng là một trong những nguyên nhân khiến thanh khoản khớp lệnh tiếp tục duy trì ở mức thấp (-43.9%) so với mức bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản tuần trên sàn HSX đạt 746 triệu cổ phiếu (-2.02%), tương đương giá trị đạt 22,882 tỷ đồng (+5.56%).
- Tuần giao dịch tăng điểm mạnh mẽ của VN-Index, thế nhưng hiện tượng “xanh vỏ đỏ lòng” diễn ra khi có tới 15/21 nhóm ngành đóng cửa tuần giảm điểm. Bất động sản (+8.11%) với sự dẫn dắt của VIC, Thực phẩm tiêu dùng (+1.42%) và Dầu khí (+1.23%) là ba nhóm ngành đóng cửa tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Thép (-3.05%), Hóa chất (-2.67%) và Bảo hiểm (-2.49%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần này.
- Nhà đầu tư nước ngoài có dấu hiệu giảm đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -571 tỷ đồng (-21.8tr USD). VNM +588 tỷ đồng (+22.5tr USD), VPB +404 tỷ đồng (+15.4tr USD) và POW +365 tỷ đồng (+13.9tr USD) là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VCB -518 tỷ đồng (-19.8tr USD), VIC -413 tỷ đồng (-15.8tr USD), VJC -384 tỷ đồng (-14.7tr USD) là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất tuần.

Quan điểm thị trường

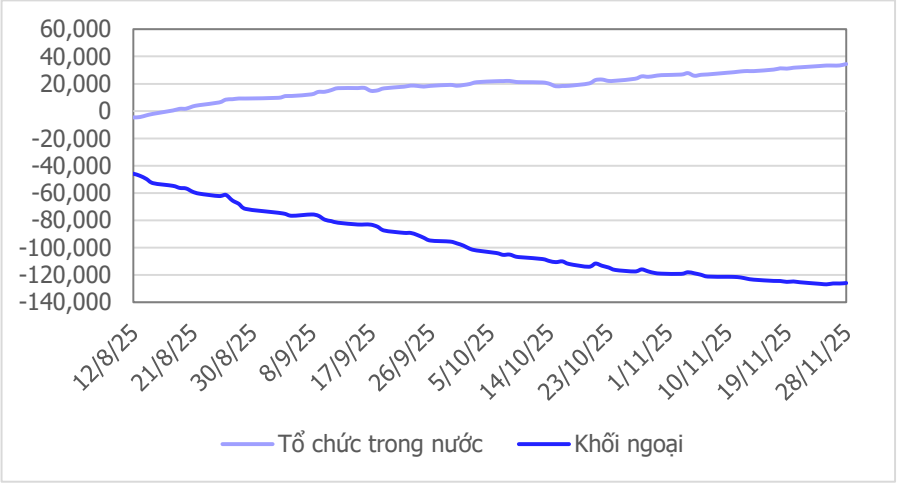
- Áp lực bán vẫn nhìn hơn với số mã giảm điểm áp đảo số mã tăng (183/103) nhưng VN-Index vẫn đóng cửa trong sắc xanh. Giống như 2 phiên trước đó, sắc xanh của thị trường được đóng góp bởi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VRE, VIC, VNM, VPL...). Thanh khoản phiên cuối tuần hôm nay tăng so với phiên hôm qua nhưng vẫn ở mức thấp khi khối lượng khớp lệnh vẫn sụt giảm (-10.95%) so với bình quân 20 phiên. Chúng tôi giữ quan điểm nắm giữ danh mục đã mua thăm dò trước đó và túc tắc tăng dần tỷ trọng ở mức vừa phải ở những mã cổ phiếu đã có lợi nhuận trong những phiên thị trường chung có nhịp chỉnh. Vị thế mạnh tay mua ròng cần kiên nhẫn chờ đợi sự xác nhận của thanh khoản, tránh việc giữ tỷ trọng cổ phiếu quá cao (>70%) khi thị trường vẫn còn vắng bóng dòng tiền lớn.



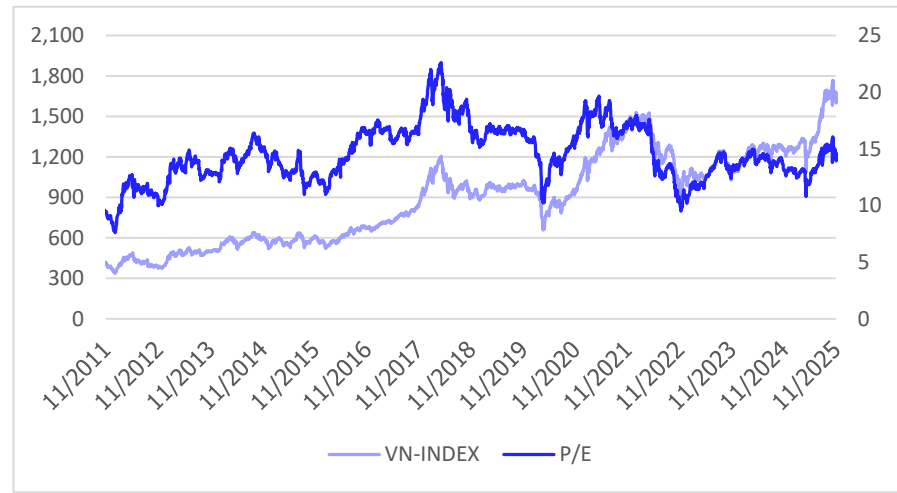
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



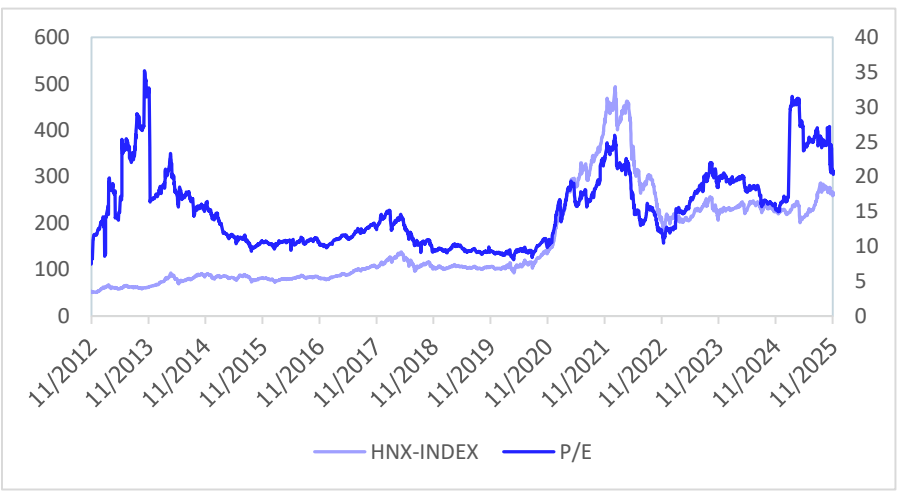
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



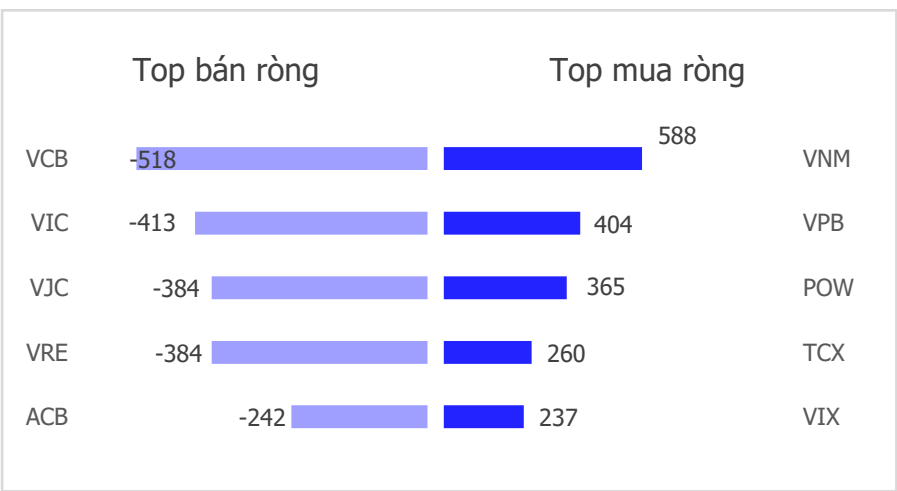
VN Index - PE lịch sử



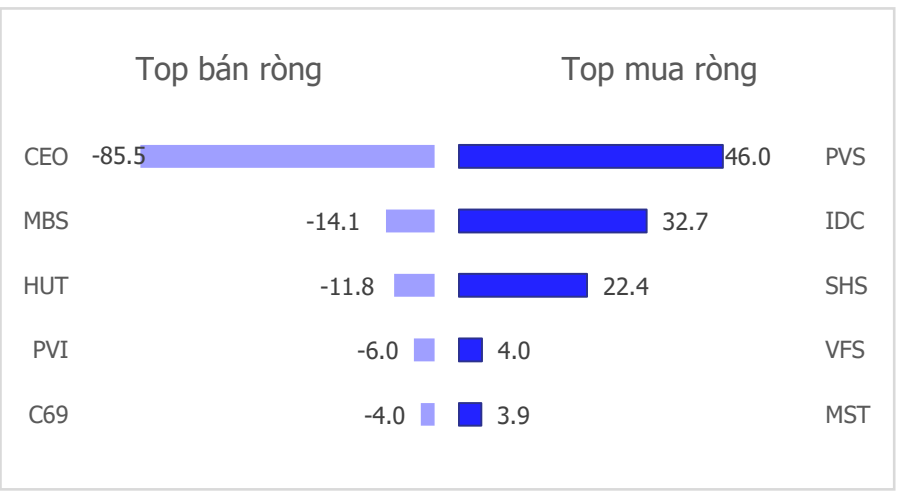
HNX Index - PE lịch sử



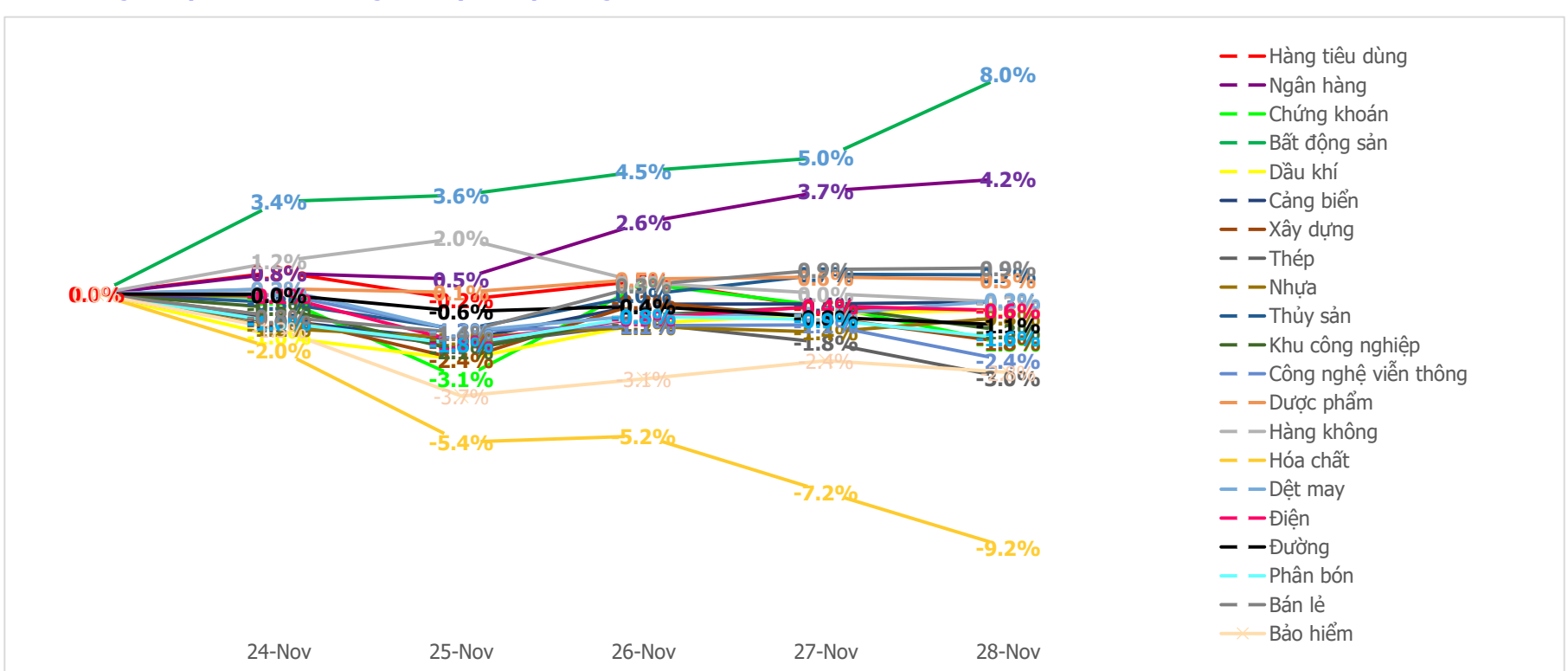
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX tuần gần nhất (tỉ)



Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: csi.research@vncsi.com

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: minhltdt@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

TRỤ SỞ CHÍNH: Tầng 11, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

CHI NHÁNH: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

Liên hệ: + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>



024 3926 0099



0886998288



online@vncsi.com.vn



Hà Nội: Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội



HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh