

NGÀY 04/12/2025

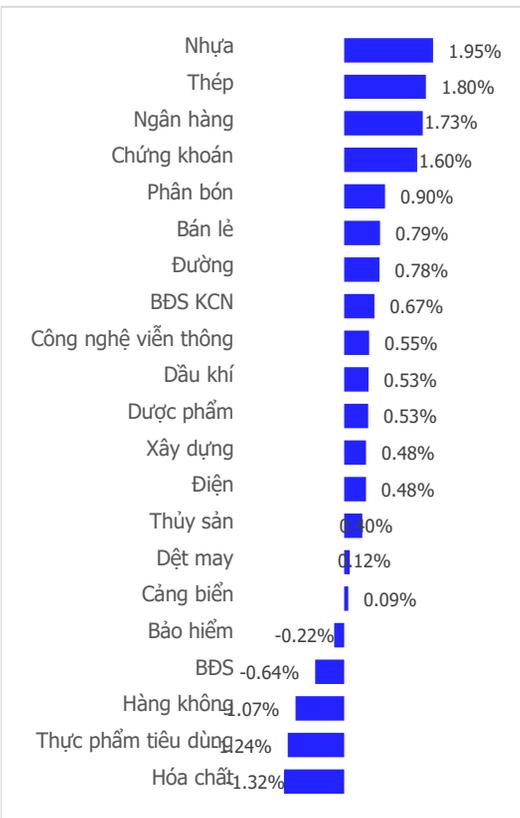
**DÒNG TIỀN LUÂN CHUYỂN, CƠ HỘI ĐỀ NGÀNH
NGÂN HÀNG LẤY LẠI VỊ THẾ “CỔ PHIẾU VUA”**

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,737.24	0.32%
KLGD (triệu CP)	895.51	8.76%
Giá trị (tỉ)	26,586.24	-7.10%
HNXIndex	262.31	1.02%
KLGD (triệu CP)	77.97	25.14%
Giá trị (tỉ)	1,685.43	29.24%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,604.53	107.06
Bán (tỉ)	2,562.16	69.66
GT ròng (tỉ)	1,042	37

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

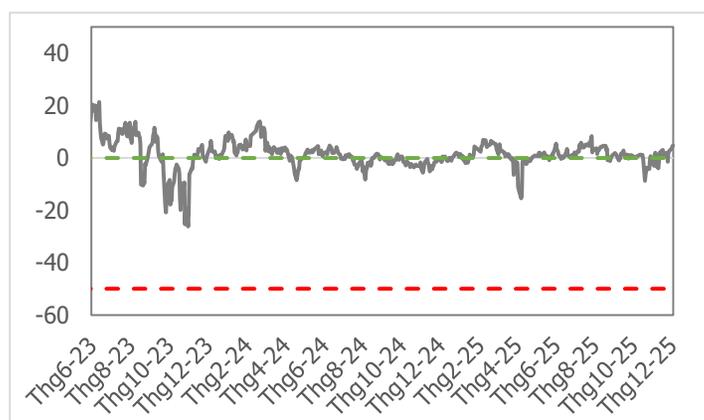
Bì quan ▶ Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

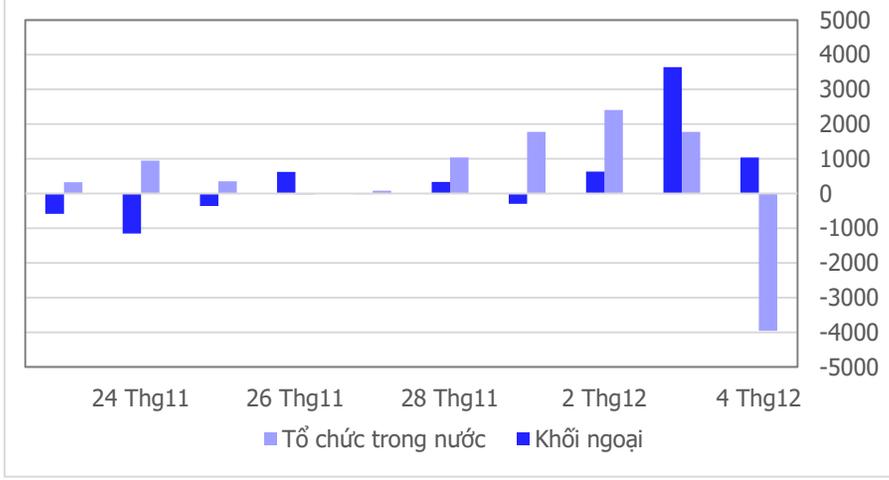
- Trải qua phiên giao dịch buổi sáng tương đối cân bằng về điểm số khi dao động quanh ngưỡng giá tham chiếu, VN-Index bất ngờ nổi dậy mạnh mẽ hơn và phe mua chiếm thế áp đảo trong phiên chiều. Phát động bởi “tâm điểm” MBB, kéo theo sự hưởng ứng của phần lớn cổ phiếu ngành Ngân hàng giúp chỉ số chung được cải thiện tích cực. Bên cạnh đó, một số cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ còn cho thấy độ nhạy cao với thị trường, đơn cử như VOS (+6.64%) và DXG (+3.23%). Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu hệ sinh thái Vingroup với hai cái tên VIC, VHM cùng phiên giảm mạnh của VJC trở thành những tác nhân gây giảm điểm lớn nhất tới chỉ số chung. Dòng tiền cho thấy dấu hiệu luân chuyển giữa các nhóm ngành một cách rõ rệt và độ mở nghiêng về sắc xanh khi số mã tăng điểm (217 mã) áp đảo so với số mã giảm điểm (91 mã) và thanh khoản khớp lệnh cao hơn (+13.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 04/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,737.24, tăng 5.47 điểm (+0.32%).
- Thanh khoản tiếp tục là nhân tố hỗ trợ đặc lực cho đà tăng của thị trường chung khi khối lượng giao dịch cao hơn (13.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 896 triệu cổ phiếu (+8.76%), tương đương giá trị đạt 26,586 tỷ đồng (-7.10%).
- Phiên giao dịch tích cực và tiếp tục đi kèm yếu tố lan tỏa dòng tiền khi độ mở nghiêng mạnh về sắc xanh với 16/21 nhóm ngành tăng điểm. Nhựa (+1.95%), Thép (+1.80%) và Ngân hàng (+1.73%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-1.32%), Thực phẩm tiêu dùng (-1.24%) và Hàng không (-1.07%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài có phiên mua ròng thứ ba liên tiếp với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt +1,042 tỷ đồng. MBB +1,002 tỷ đồng, HPG +161 tỷ đồng và VIC +126 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VHM -123 tỷ đồng, MSN -86 tỷ đồng, VIX -68 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

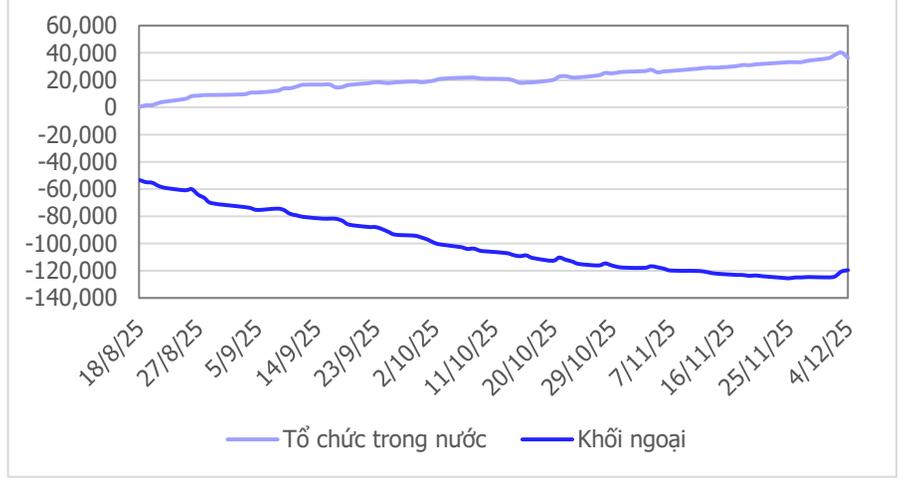
Nối tiếp đà tăng, VN-Index có phiên tăng điểm thứ 7 liên tiếp. Thanh khoản được cải thiện với khối lượng khớp lệnh vượt mức bình quân 20 phiên (+13.8%), đây là phiên thứ 3 liên tiếp có khối lượng giao dịch lớn hơn mức bình quân 20 phiên. Thanh khoản tăng nhưng biên độ tăng điểm có phần chững lại thể hiện áp lực bán có tín hiệu gia tăng. Tuy nhiên lực cầu vẫn hấp thụ khá tốt và chưa có tín hiệu đảo chiều đáng chú ý nào xuất hiện. VN-Index vẫn đang trong xu hướng tăng điểm với kỳ vọng hướng tới ngưỡng kháng cự (1,752-1,760) điểm. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm nắm giữ danh mục và mở thêm vị thế mua, gia tăng thêm tỷ trọng ở những mã cổ phiếu đã có lợi nhuận khi thị trường chung rung lắc. Trong trường hợp VN-Index bút phá lên ngưỡng kháng cự quanh mốc 1,760 điểm thì ưu tiên chốt lời một phần danh mục đã mua trước đó.



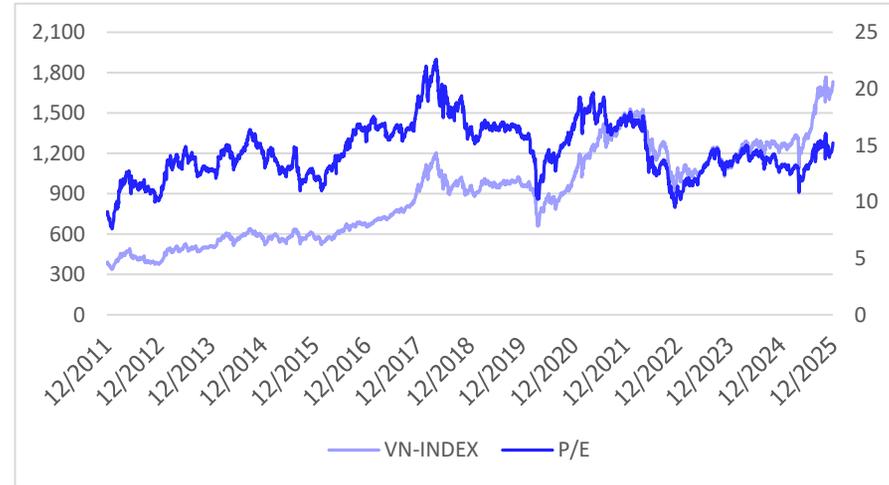
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



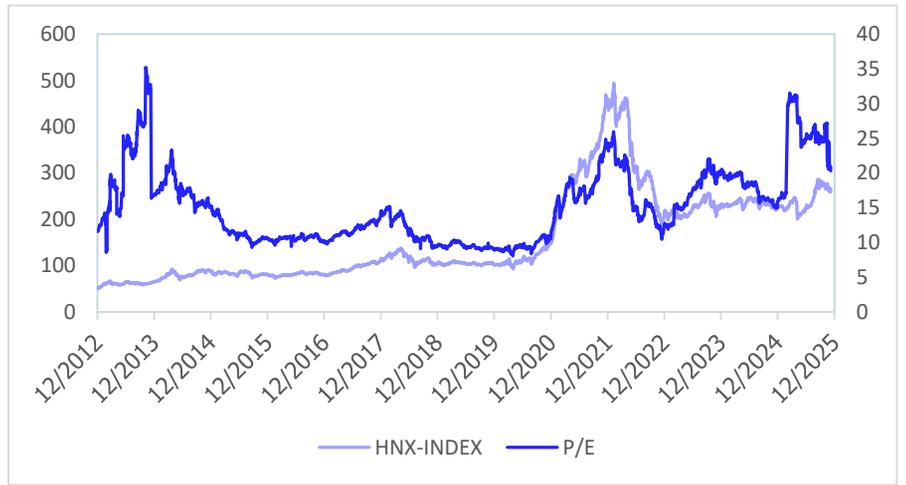
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



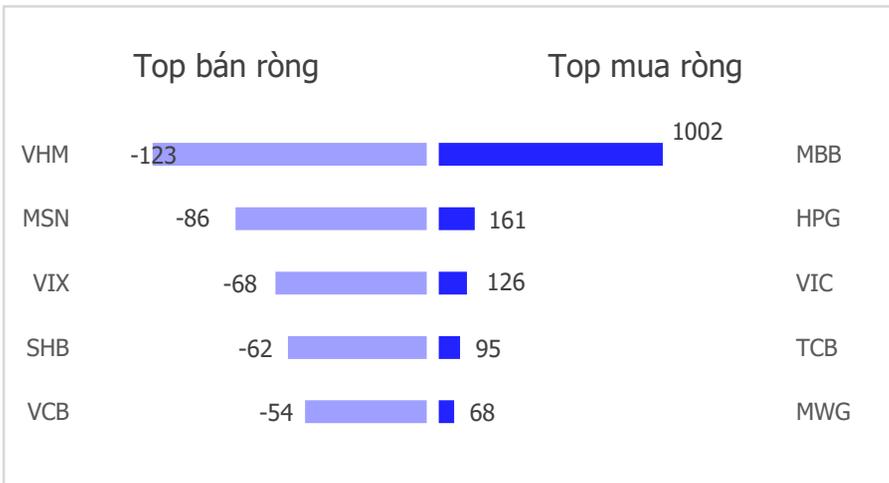
VN Index - PE lịch sử



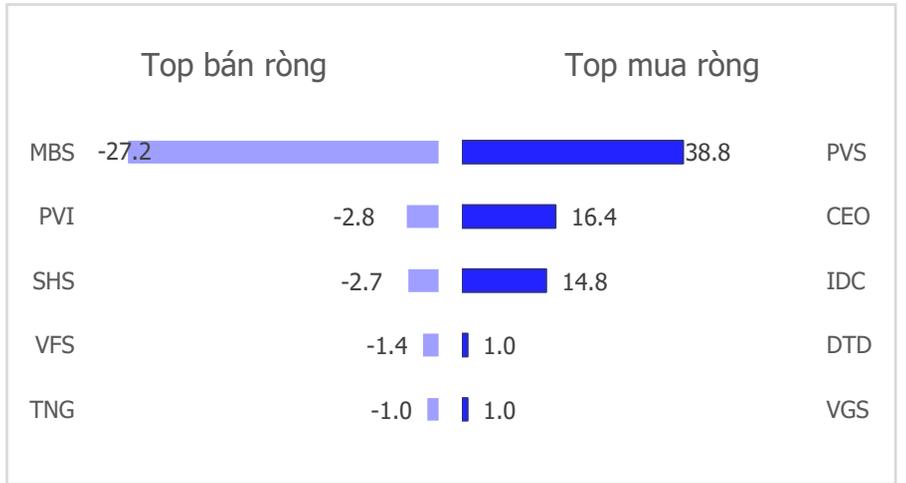
HNX Index - PE lịch sử



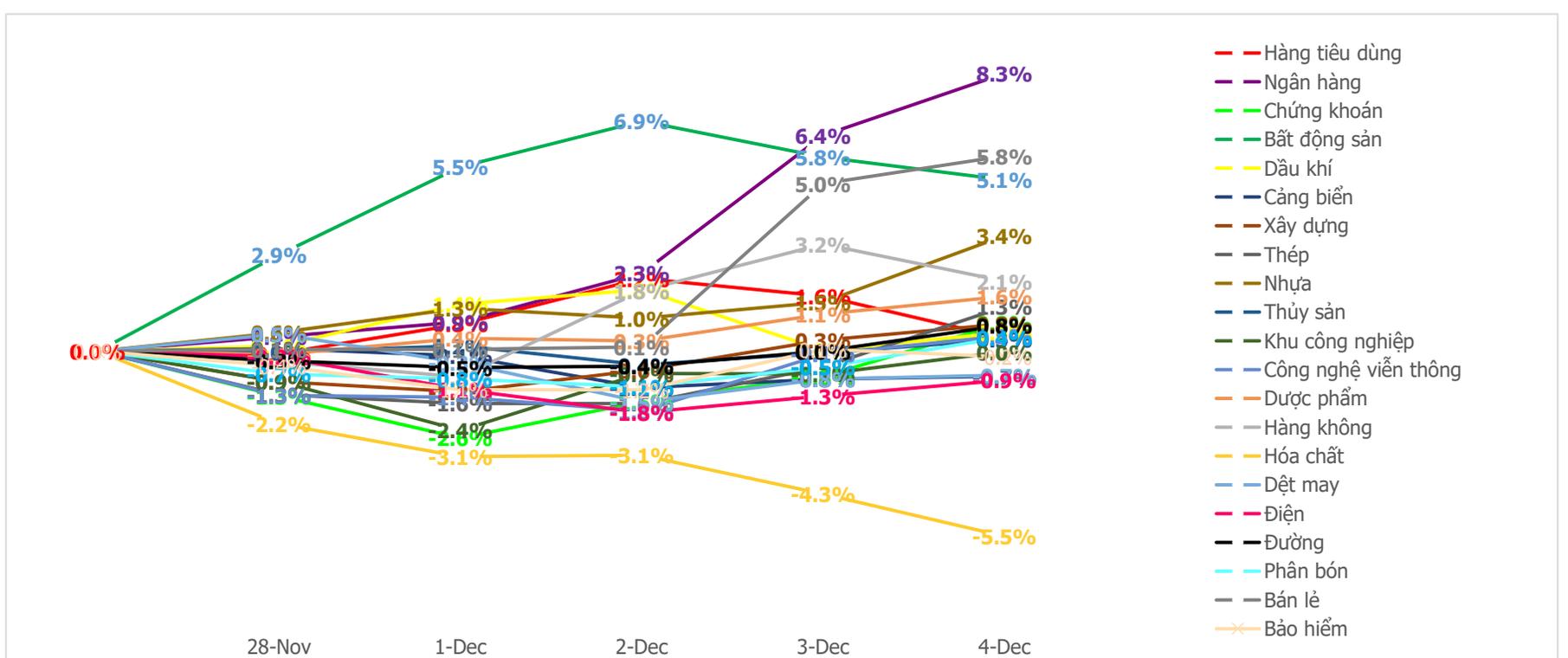
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



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: minhltd@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 12A, 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 12A, ROX Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội

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