

NGÀY 10/12/2025

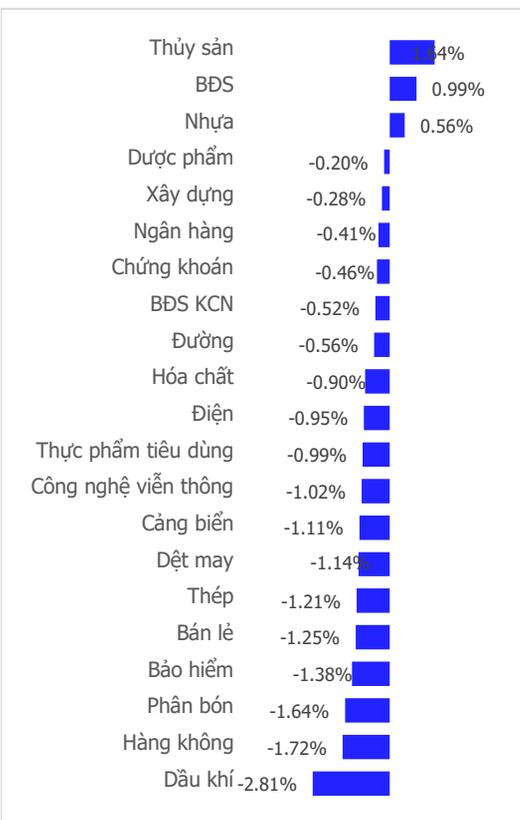
VIC GIẢM SÀN, THỊ TRƯỜNG CHUẨN BỊ CHUYỂN GIAO VAI TRÒ “CỔ PHIẾU TRỤ”

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,718.98	-1.61%
KLGD (triệu CP)	649.53	-33.38%
Giá trị (tỉ)	19,955.83	-32.41%
HNXIndex	256.48	-0.26%
KLGD (triệu CP)	44.56	-42.79%
Giá trị (tỉ)	827.88	-48.69%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,862.87	38.77
Bán (tỉ)	2,229.75	29.18
GT ròng (tỉ)	-367	10

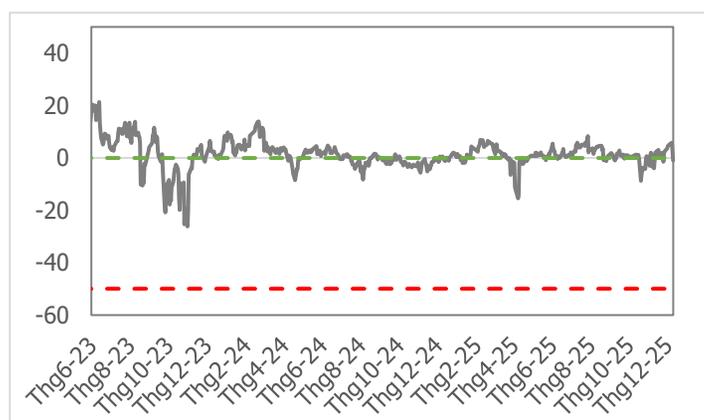
Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bì quan Hưng phần



Điểm nhấn giao dịch

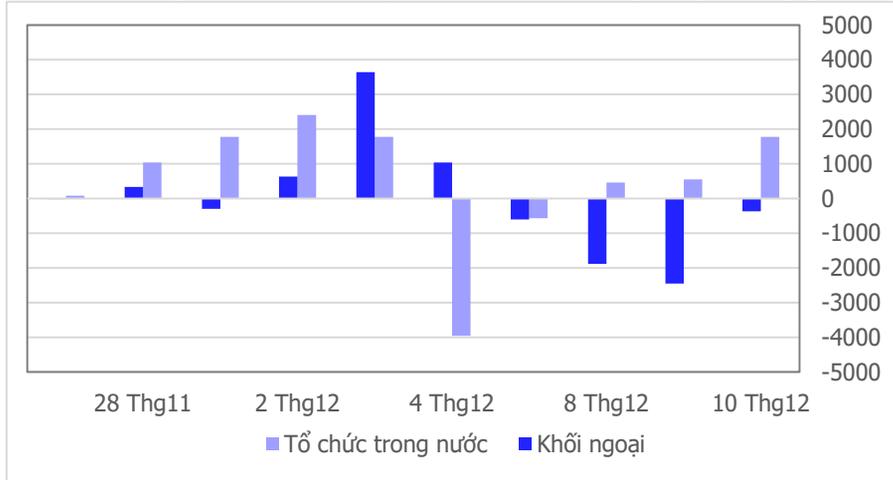
- Trải qua phiên sáng chìm sâu dưới sắc đỏ, VN-Index càng giao dịch càng cho thấy áp lực bán mạnh mẽ ở các cổ phiếu có khả năng thi phối tới chỉ số chung. Tuy nhiên, diễn biến tâm trạng của số đông “chứng sĩ” lại tương đối tích cực khi chỉ tính riêng 4 cổ phiếu trong hệ sinh thái Vingroup (VIC, VHM, VPL, VRE) đã kéo giảm tới 26.97/28.19 - tổng số điểm VN-Index đã đánh mất ngày hôm nay. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu Ngân hàng và Chứng khoán đã lấy lại sắc xanh với sự dẫn dắt của các “ông lớn” như MBB (+1.82%) và SSI (+1.74%). Mặc dù phần còn lại của thị trường chưa thể lập tức bút phá, tuy nhiên độ mở đã không còn áp đảo bởi sắc đỏ và dòng tiền có dấu hiệu luân chuyển sang các nhóm ngành khác là bàn đạp củng cố cho xu hướng tăng tiếp theo của chỉ số mà không cần tới sự gồng gánh tới từ hệ sinh thái Vingroup. Thanh khoản đi vắng trong ngày VN-Index giảm khá mạnh khi thấp hơn (-24.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 10/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,718.98, giảm 28.19 điểm (-1.61%).
- Sau phiên tăng đột biến ngày hôm qua, thanh khoản sụt giảm trở lại khi thấp hơn (-24.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 650 triệu cổ phiếu (-33.38%), tương đương giá trị đạt 19,956 tỷ đồng (-32.41%).
- Sắc đỏ vẫn tiếp tục chi phối độ mở thị trường với 15/21 nhóm ngành đóng cửa giảm điểm. Ngân hàng (+1.49%), Điện (+0.87%) và Thép (+0.81%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Bất động sản (-4.74%), Thủy sản (-2.17%) và Hóa chất (-1.39%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư khối ngoại giảm đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -367 tỷ đồng. MBB +241 tỷ đồng, HPG +152 tỷ đồng và VJC +77 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIC -307 tỷ đồng, STB -160 tỷ, VCB -86 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

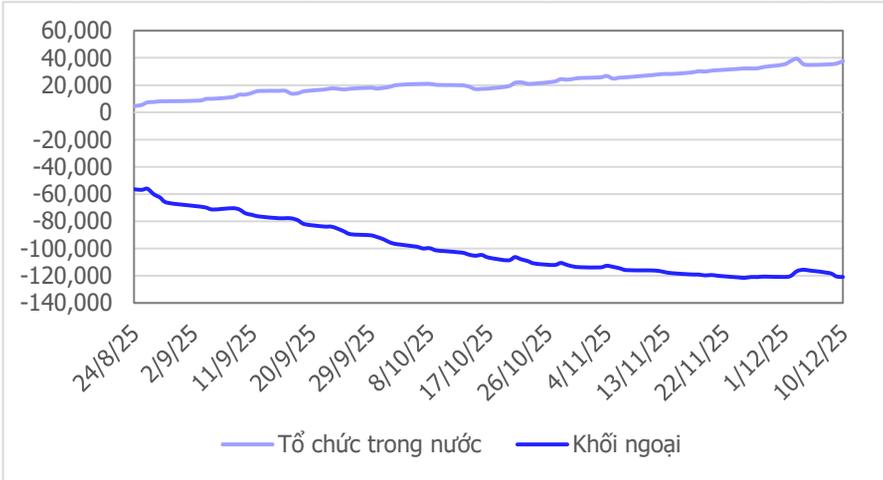
Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn họ Vin (VHM, VRE, VPL, VIC) đồng loạt giảm sâu là nguyên nhân chính khiến VN-Index có phiên sụt giảm mạnh hôm nay. Điểm đáng chú ý là thanh khoản cũng sụt giảm khá mạnh, khối lượng khớp lệnh thấp (-24.8%) so với mức bình quân 20 phiên. Xét về tương quan giữa số mã tăng và giảm thì áp lực bán vẫn chiếm ưu thế hơn với 180 mã giảm so với 115 mã tăng, song biên độ giảm không lớn trừ nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn đã tăng mạnh trong thời gian vừa qua. Phiên giảm hôm nay tuy mạnh về điểm số nhưng không đại diện cho phần lớn số cổ phiếu nên xu hướng giảm điểm theo quan điểm của chúng tôi chưa được xác lập. Chúng tôi tiếp tục bảo lưu quan điểm nắm giữ danh mục đã mua thăm dò trước đó, thậm chí có thể gia tăng thêm tỷ trọng ở những cổ phiếu vẫn đang còn có lợi nhuận. Vị thế mở mua thêm cần chờ thị trường chung rung lắc khi VN-Index điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh mốc 1,680 điểm.



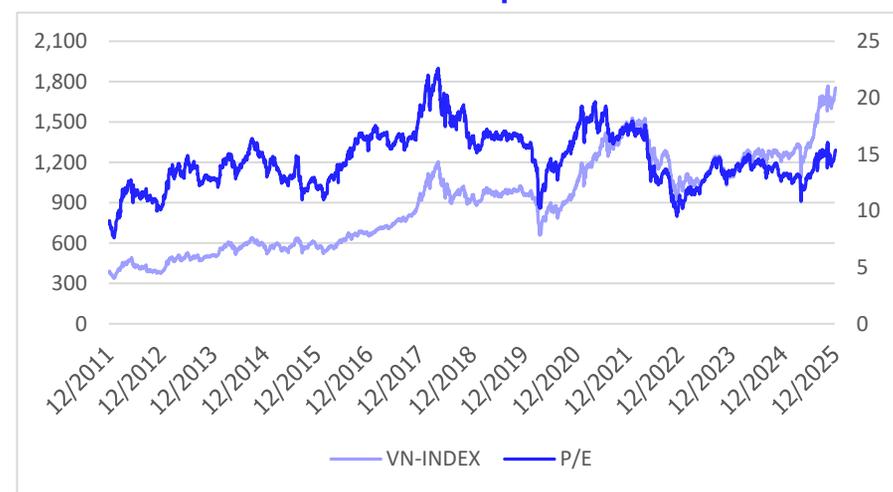
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



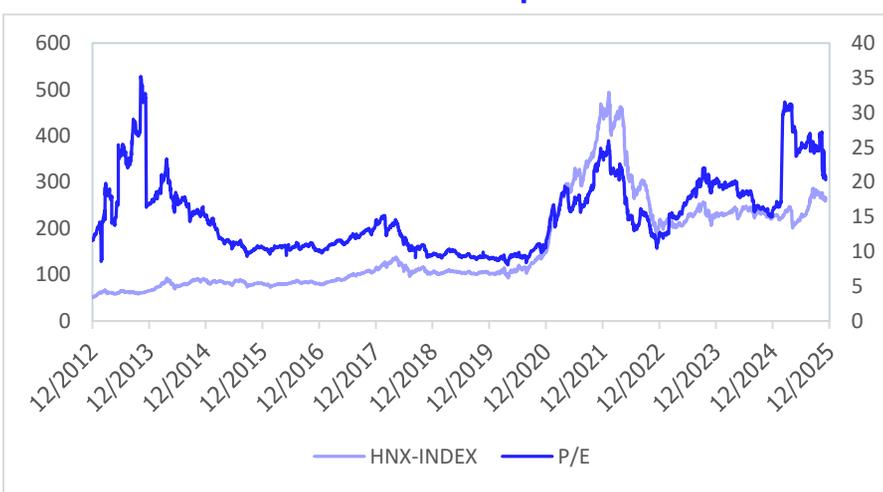
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



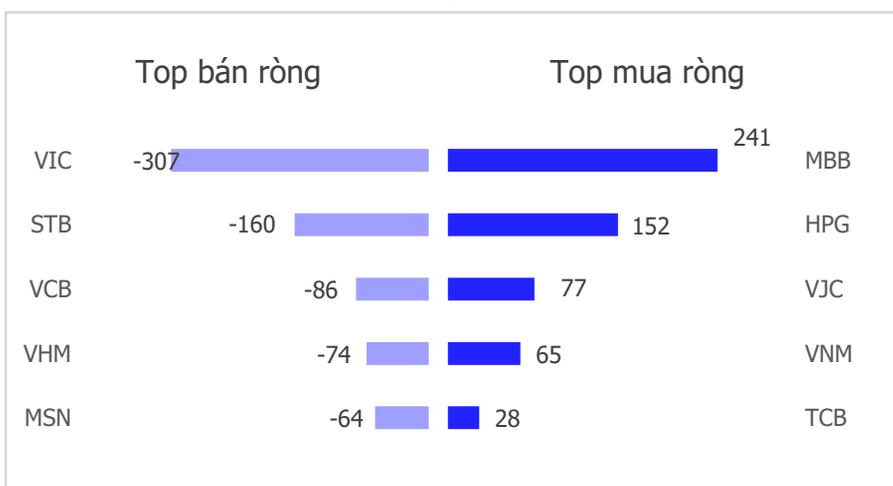
VN Index - PE lịch sử



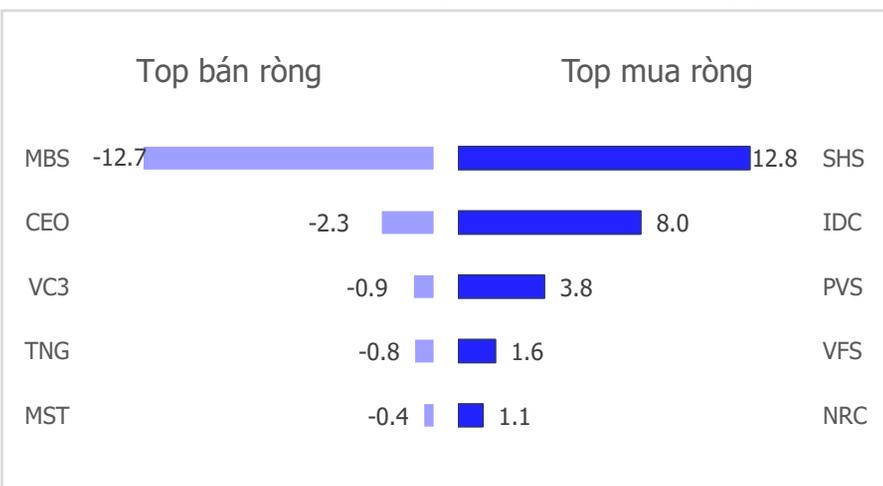
HNX Index - PE lịch sử



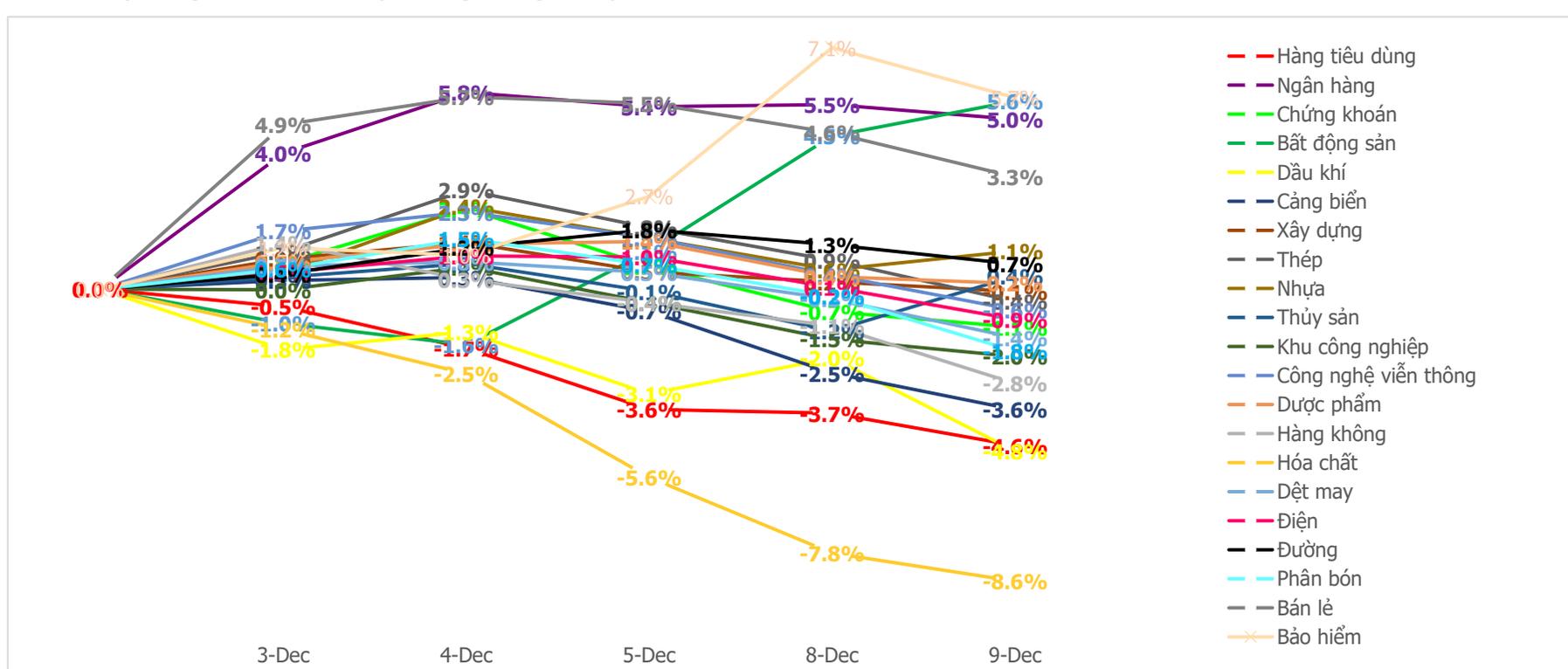
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



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 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