

NGÀY 11/12/2025

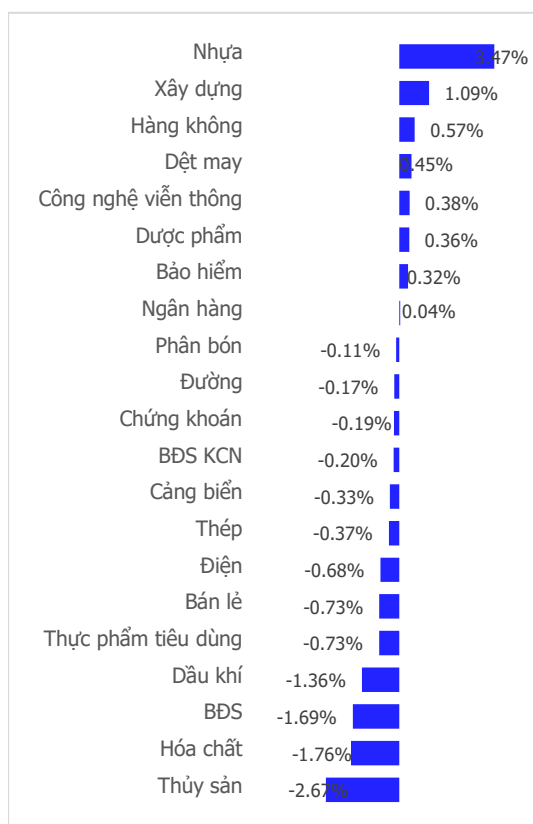
THANH KHOẢN CẠN KIẾT, SẮC ĐỎ CỦA BLUECHIP ĐỀ NẶNG LÊN “ĐÔI VAI” VN-INDEX

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,698.90	-1.17%
KLGD (triệu CP)	600.36	-7.57%
Giá trị (tỉ)	16,482.44	-17.41%
HNXIndex	255.87	-0.24%
KLGD (triệu CP)	46.85	5.01%
Giá trị (tỉ)	867.17	4.02%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	1,741.46	40.18
Bán (tỉ)	2,234.93	57.33
GT ròng (tỉ)	-493	-17

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

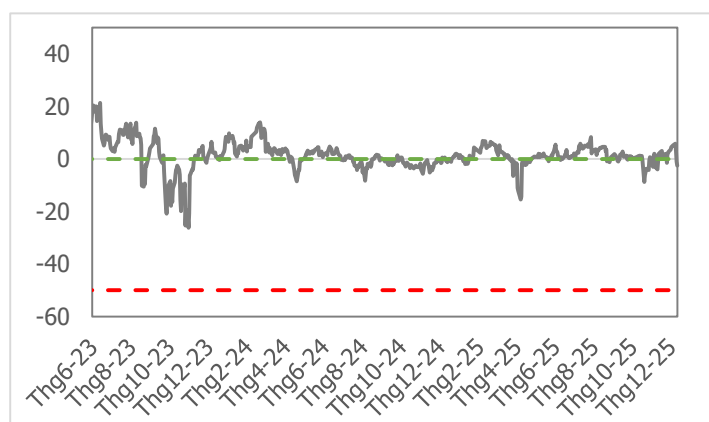
Bì quan **Hưng phấn**

Điểm nhấn giao dịch

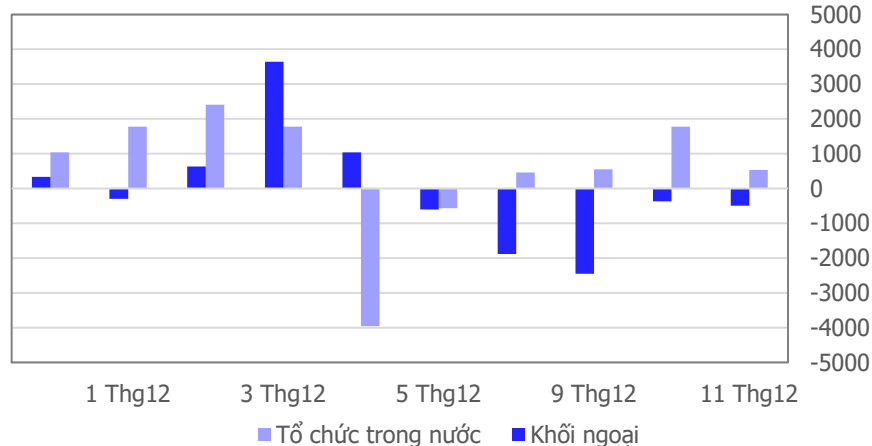
- Khi biên độ giảm của VIC và các cổ phiếu cùng hệ sinh thái không còn ảnh hưởng lớn tới chỉ số, thì phần còn lại của thị trường lại phải chịu áp lực bán ở mức khá trong phiên chiều. Nhiều mã cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt ở nhóm Ngân hàng và Chứng khoán đóng cửa trong sắc đỏ cùng với biên độ giảm (-4.37%) của VJC trở thành những tác nhân gây đè nặng lên VN-Index. Ở chiều ngược lại, các cổ phiếu đóng cửa trong sắc xanh hầu hết tập trung ở nhóm vốn hóa vừa và nhỏ do đó, lực kéo tăng lên thị trường chung là không đáng kể. Đường giá MA50 (1,680 điểm) tiếp tục đóng vai trò bệ đỡ và nhiều khả năng tâm lý giao dịch của giới đầu tư sẽ cân bằng trở lại quanh ngưỡng hỗ trợ này. Sắc đỏ tiếp tục chiếm thế chủ động khi số mã giảm điểm (192 mã) nhiều hơn so với số mã tăng điểm (104 mã) và thanh khoản khớp lệnh tiếp tục ở mức thấp hơn (-26.1%) so với bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 11/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,698.90, giảm 20.08 điểm (-1.17%).
- Diễn biến ảm đạm, nhà đầu tư đưa thị trường vào quên lãng khi thanh khoản khớp lệnh thấp hơn đáng kể (-26.1%) so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 600 triệu cổ phiếu (-7.57%), tương đương giá trị đạt 16,482 tỷ đồng (-17.41%).
- Phiên giảm điểm thứ ba liên tiếp của VN-Index và sắc đỏ chi phối thị trường với 13/21 nhóm ngành giảm điểm. Nhựa (+3.47%), Xây dựng (+1.09%) và Hàng không (+0.57%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Thủy sản (-2.67%), Hóa chất (-1.76%) và Bất động sản (-1.69%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài nổi dài đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc phiên đạt -493 tỷ đồng. FPT +240 tỷ đồng, MBB +71 tỷ đồng và VIX +52 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIC -192 tỷ đồng, STB -158 tỷ đồng, VHM -105 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

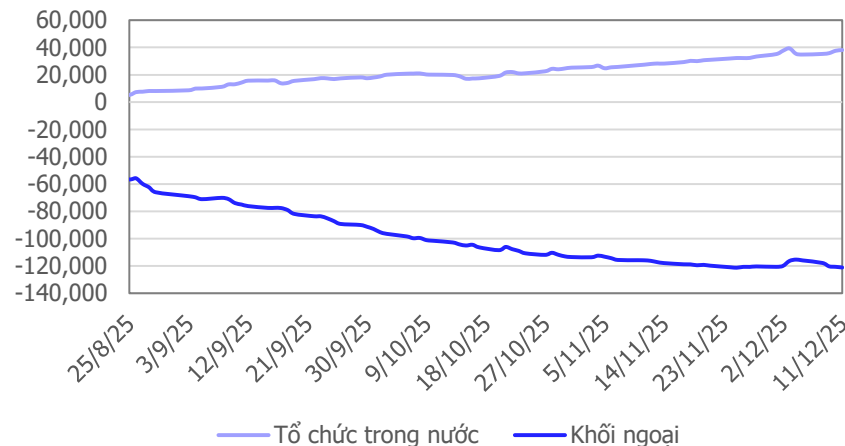
VN-Index có phiên giảm thứ 3 liên tiếp, xuyên thủng mốc tâm lý 1,700 điểm. Biên độ giảm đã gia tăng đáng kể ở nhiều cổ phiếu thuộc nhiều nhóm ngành khác nhau mà không chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu họ Vingroup như phiên trước. Đây là một tín hiệu khá tiêu cực cho xu hướng chung, nhưng điểm nhấn là thanh khoản lại sụt giảm mạnh với khối lượng khớp lệnh thấp nhất trong 7 tháng trở lại đây và sụt giảm (-26.1%) so với mức bình quân 20 phiên nên áp lực bán tháo không xác nhận. Ngưỡng hỗ trợ quanh mốc 1,680 điểm khả năng sẽ được VN-Index test trong một vài phiên tới. Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm nắm giữ danh mục đã mua trước đó, nhưng hạn chế việc mở thêm vị thế mua mới. Tuy vậy chúng ta có thể chờ VN-Index test vùng hỗ trợ quanh mốc 1,680 điểm để tăng thêm tỷ trọng ở những cổ phiếu đang có lợi nhuận.



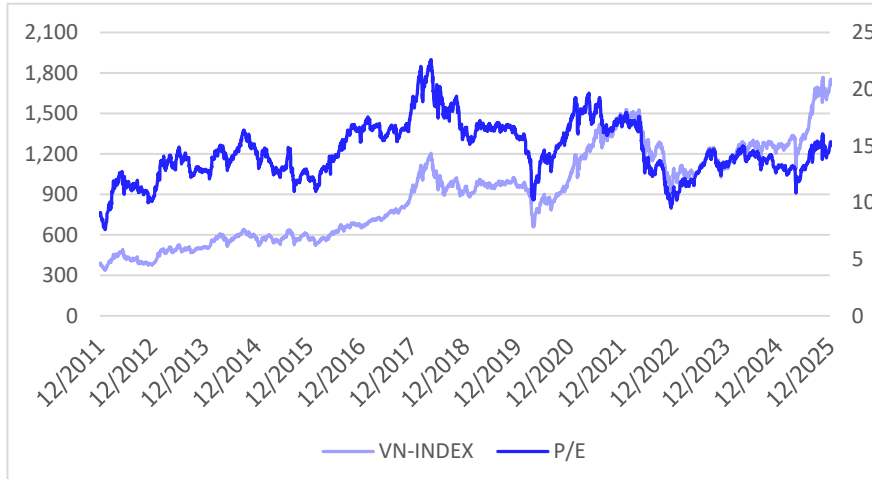
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



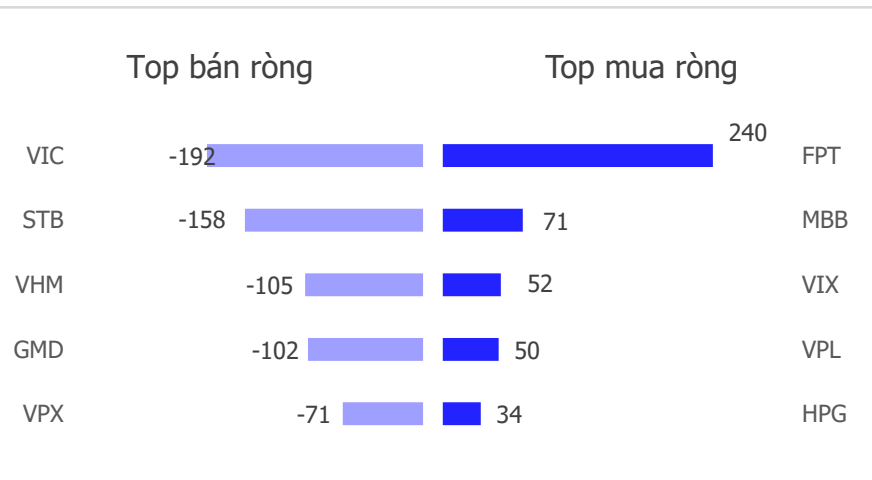
VN Index - PE lịch sử



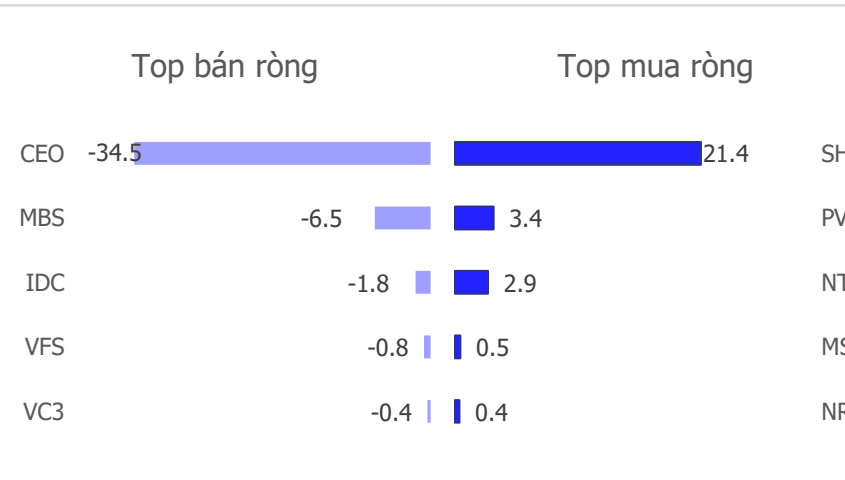
HNX Index - PE lịch sử



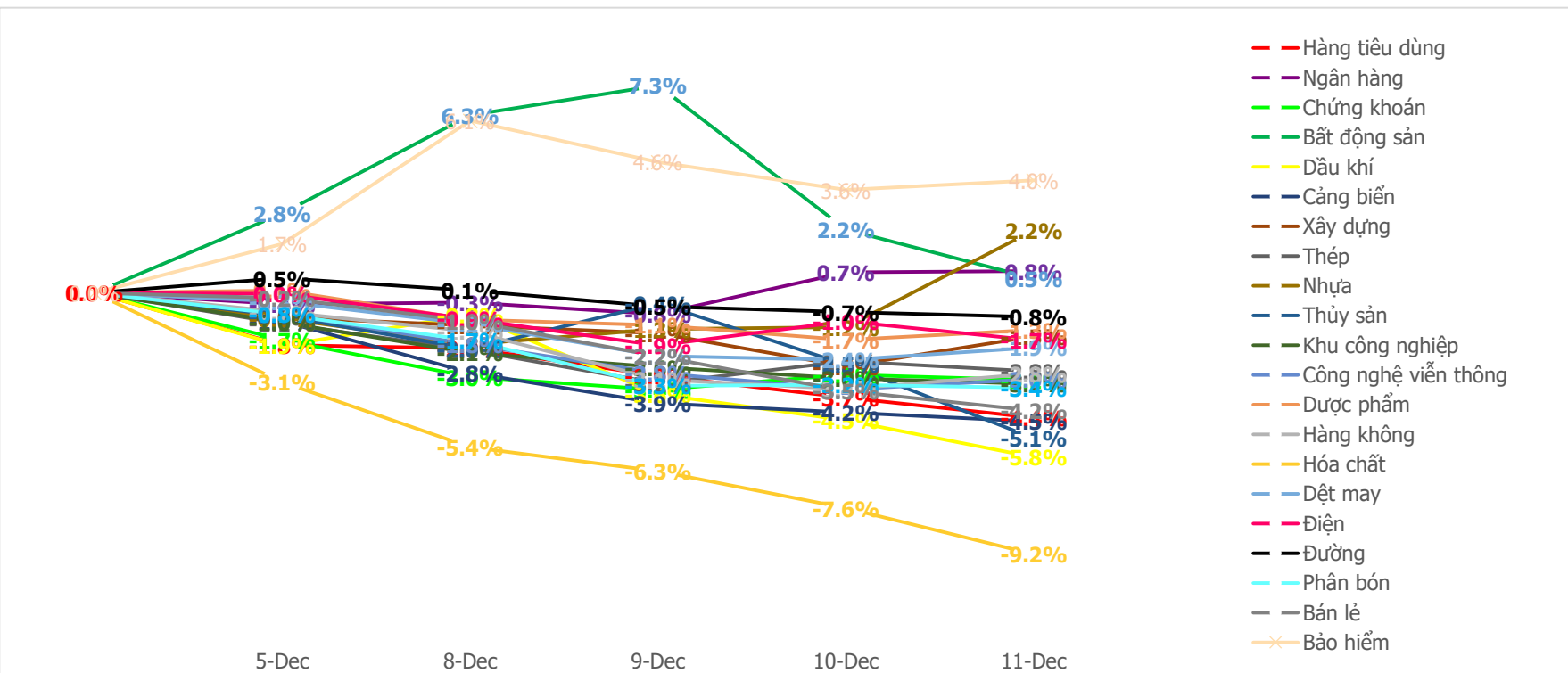
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



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 kỳ 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@vncai.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