

NGÀY 25/12/2025

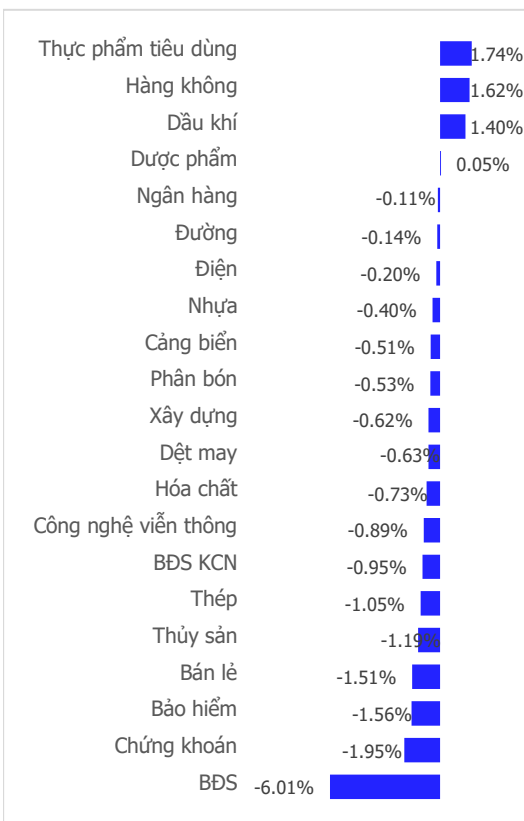
PHIÊN ATC HOẢNG LOẠN BÁN THÁO, TOÀN THỊ TRƯỜNG TRÔI THEO NHÓM VINGROUP

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,742.85	-2.24%
KLGD (triệu CP)	834.61	2.87%
Giá trị (tỉ)	26,687.96	5.34%
HNXIndex	250.98	-0.64%
KLGD (triệu CP)	68.60	13.36%
Giá trị (tỉ)	1,570.39	33.11%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,170.92	17.61
Bán (tỉ)	1,564.37	54.76
GT ròng (tỉ)	607	-37

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bì quan **Hưng phấn**

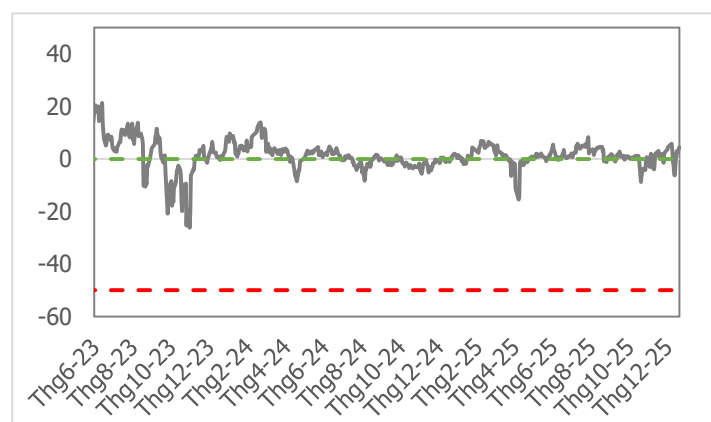


Điểm nhấn giao dịch

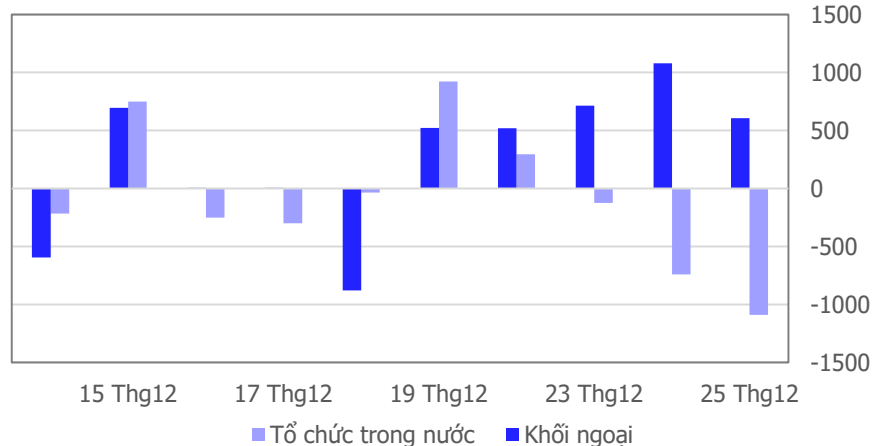
- Phần lớn thời gian giao dịch chứng kiến nhịp độ chậm rãi của VN-Index khi lực cầu chủ yếu chỉ tập trung vào một số cổ phiếu vốn hóa lớn gây tác động mạnh lên chỉ số chung. Khi tưởng chừng thị trường sẽ tạm nghỉ chân, củng cố đội hình cho nhịp bứt phá dứt khoát khỏi vùng 1,800 điểm thì cơn ác mộng mang tên “ATC” kéo tới, nhấn chìm mọi thành quả của thị trường trong 3 phiên trở lại đây. Với tin tức “rút lui khỏi dự án đường sắt cao tốc – Bắc Nam”, nhóm cổ phiếu Vingroup ngay lập tức phản ứng mạnh mẽ, tiêu biểu là VHM khi “quay đầu 180 độ” từ giá trần về giá sàn một cách chóng vánh. Đà giảm của các cổ phiếu trên khiến cho thị trường chịu chung số phận khi sắc đỏ bao phủ thị trường, nhiều cổ phiếu lớn đã xuất hiện biên độ giảm từ 3 – 4% như STB, VCI... Ở chiều ngược lại, ghi nhận nỗ lực của một số Bluechip níu kéo chút thành quả cho VN-Index như VJC, GAS và MCH gây bất ngờ lớn với ngày chào sàn HoSE ấn tượng, “kéo ATC” lên tới hơn 10 giá và đóng cửa cao nhất phiên. Độ mở bao trùm bởi sắc đỏ khi số mã giảm điểm (238 mã) áp đảo so với số mã tăng điểm (87 mã) và thanh khoản khớp lệnh thấp hơn (-3.4%) so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 25/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,742.85, giảm 39.97 điểm (-2.24%).
- Khối lượng giao dịch ghi nhận yếu tố đột biến trong phiên ATC, đưa thanh khoản khớp lệnh ngày lên xấp xỉ mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 835 triệu cổ phiếu (+2.87%), tương đương giá trị đạt 26,688 tỷ đồng (+5.34%).
- Phiên ATC kinh hoàng mang lại cảm giác trải nghiệm đáng quên cho nhà đầu tư, khiến độ mở chìm trong sắc đỏ với 17/21 nhóm ngành giảm điểm. Thực phẩm tiêu dùng (+1.74%), Hàng không (+1.62%) và Dầu khí (+1.40%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Bất động sản (-6.01%), Chứng khoán (-1.95%) và Bảo hiểm (-1.56%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài tranh thủ gom hàng khi thị trường có nhịp điều chỉnh mạnh vào cuối phiên với giá trị mua ròng đạt +607 tỷ đồng. VHM +119 tỷ đồng, STB +117 tỷ đồng và MCH +100 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, GMD -49 tỷ đồng, DGC -49 tỷ đồng, VIX -26 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

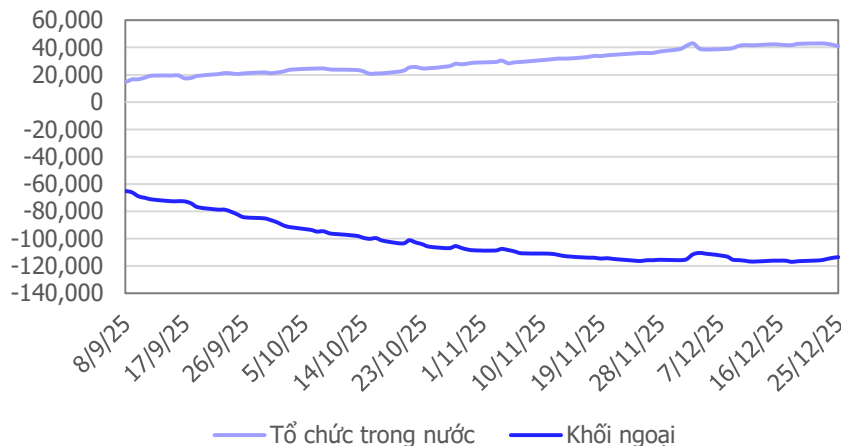
Cơn hoảng loạn xảy ra khiến VN-Index đánh mất -48 điểm sau phiên ATC và thị trường bỏ lại những thành quả đã gây dựng lên trong 03 phiên gần nhất. Những tin tức nóng hổi về việc Vingroup xin rút lui khỏi dự án đường sắt cao tốc Bắc – Nam khiến cho các cổ phiếu trong hệ sinh thái đóng cửa phiên giao dịch ở tình trạng “trắng bên mua” khi lượng lớn hàng cung ra rất chóng vánh. Mặc dù phần còn lại của VN-Index phải chịu chung số phận do yếu tố tâm lý hoảng loạn đan xen, chúng tôi cho rằng đây là yếu tố tích cực cho thị trường chung khi hạn chế được sự ảnh hưởng của những cổ phiếu có khả năng gây nhiễu tới chỉ số chung và nhường lại “sân khấu” cho số đông bị quên lãng trong giai đoạn vừa qua. Do đó, dù cho những phiên tiếp theo nhiều khả năng sẽ xuất hiện sụt giảm về mặt điểm số nhưng điều quan trọng hơn cả là cung cầu cụ thể ở từng mã khi từ lâu, tăng giảm của VN-Index đã không còn đại diện cho diễn biến giao dịch của đại đa số cổ phiếu trên toàn thị trường. Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm nắm giữ danh mục hiện tại và sẽ mở mua thêm khi VN-Index có nhịp điều chỉnh về vùng giá 1,700 – 1,710 điểm và các cổ phiếu họ Vingroup cho thấy dấu hiệu cân bằng trở lại.



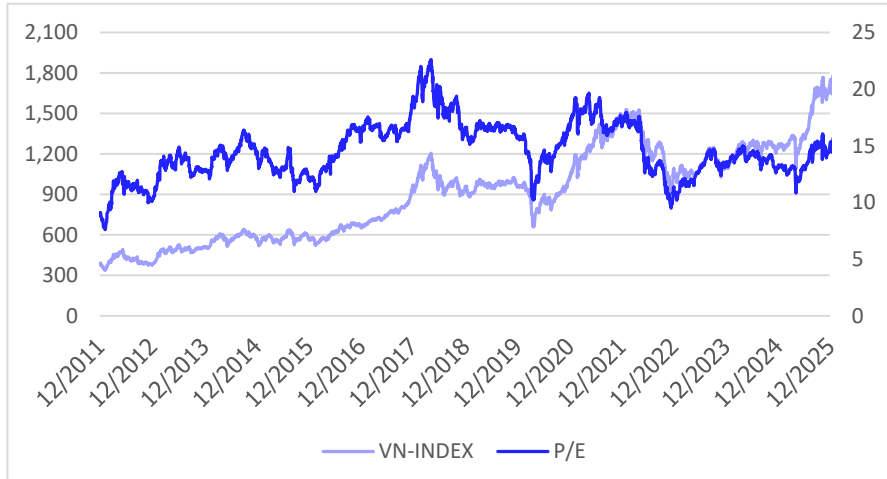
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



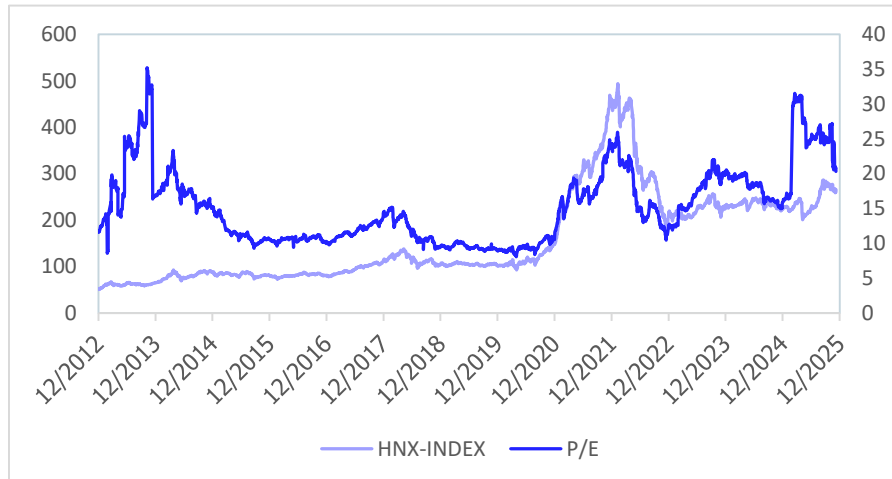
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



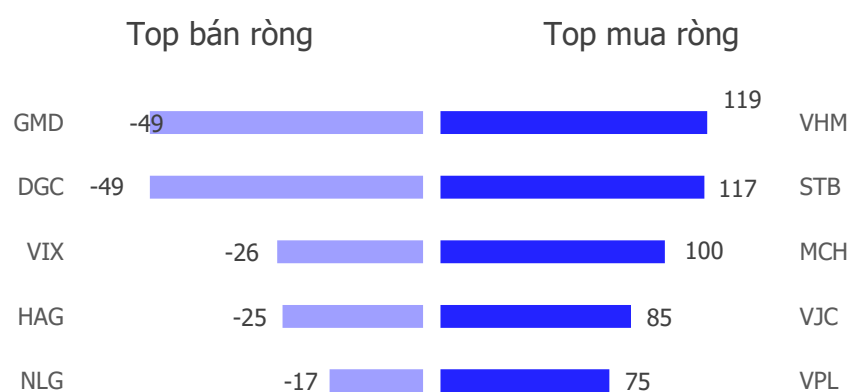
VN Index - PE lịch sử



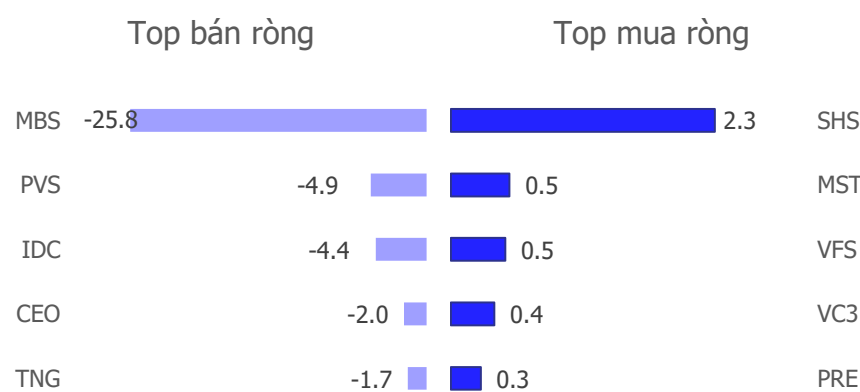
HNX Index - PE lịch sử



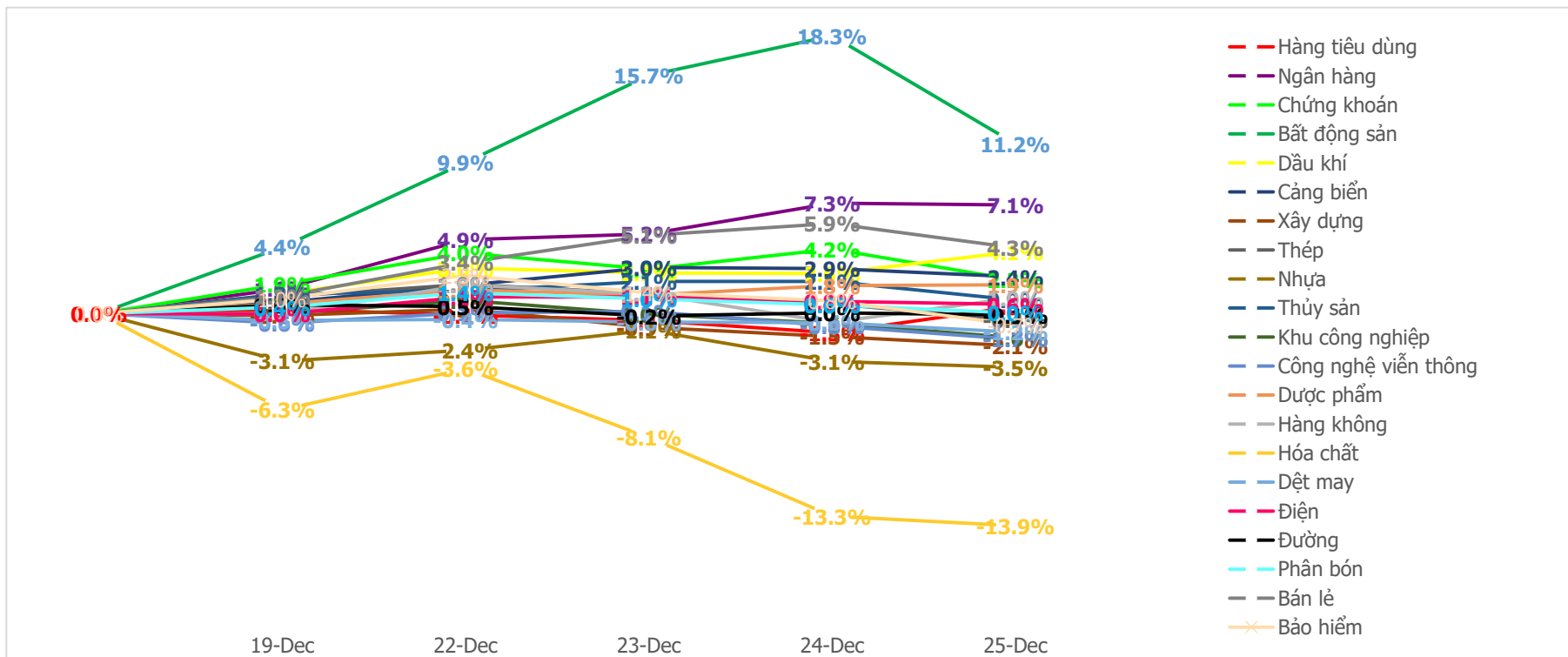
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



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