

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

DUY TRÌ TRẠNG THÁI CÂN BẰNG NGẮN HẠN

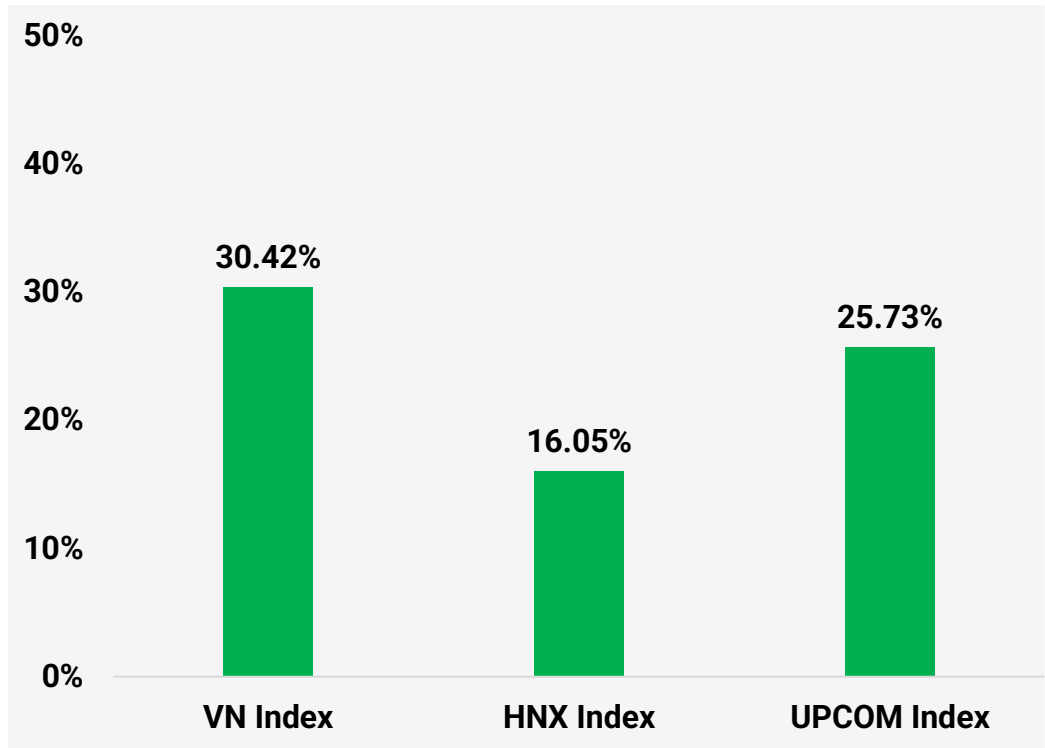
Ngày 20 tháng 11 năm 2025

DUY TRÌ TRẠNG THÁI CÂN BẰNG NGẮN HẠN

Nhận định thị trường

- Diễn biến giao dịch:** VN-Index ngày 20/11 tăng 6,99 điểm lên 1.655,99, phục hồi sau khi chịu áp lực bán mạnh trong phiên ngày 19/11. Bối cảnh thị trường vẫn tiếp tục duy trì áp lực bán trong phiên khi mặc dù tăng điểm nhưng độ rộng thị trường nghiêng về sắc đỏ. Thị trường vẫn duy trì trạng thái “xanh vỏ đỏ lòng” khi số mã giảm áp đảo số mã tăng. Dòng tiền tập trung mạnh vào nhóm cổ phiếu trụ giúp duy trì đà tăng, trong khi phần lớn midcap và penny tiếp tục điều chỉnh. Thanh khoản HoSE vượt 20.600 tỷ đồng, cao hơn đáng kể so với trung bình những phiên trước khoảng 17.000–18.000 tỷ, cho thấy lực tiền quay trở lại sau giai đoạn thận trọng. Rổ VN30 tăng 11,26 điểm với sự dẫn dắt của VIC, VHM và FPT, trở thành trụ đỡ chính cho thị trường. Nhóm bất động sản ghi nhận bút phá, trong đó VIC tăng 3,4% đóng góp lớn nhất vào mức tăng chung, nhưng NVL giảm 3,51% cho thấy sự phân hóa rõ rệt. Vietjet Air (VJC) là điểm nhấn phiên hôm nay khi tăng trần 6,97% cùng thanh khoản hơn 3 triệu cổ phiếu, vượt xa mức trung bình 52 tuần.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 20/11 ghi nhận 11/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Bán lẻ (-1.68%) và Truyền thông (-1.25%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Bán lẻ đến từ cổ phiếu FRT (-3.27%), MWG (-1.70%), PET (-1.22%). Các cổ phiếu NKG (-2.33%), HPG (-1.27%), HSG (-1.16%) tác động tiêu cực lên nhóm Tài nguyên Cơ bản (-1.20%). Nhóm Xây dựng & Vật liệu giảm (-0.98%), trong đó các mã BMP giảm (-3.74%), CDC (-2.86%), CII (-1,53%), VCG (-1.63%). Nhóm Du lịch & Giải trí tăng điểm mạnh nhất (+2.21%), chủ yếu do sắc tím của cổ phiếu VJC tăng trần. Nhóm Bất động sản theo sau (+1.86%), đà tăng đến từ các mã nhóm Vingroup VIC (+3.40%), VRE (+1.27%), VHM (+0.93%) và các cổ phiếu KBC (+2.32%), DXG (+1.57%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VJC và VHM. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là HPG, MWG và TCB. Khối ngoại bất ngờ mua ròng với tổng giá trị 244 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là VPB, SSI, VIX trong khi bán ròng VIC, MWG, MBB.

% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index:** kết phiên tăng 0.42% và thanh khoản vẫn duy trì dưới mức trung bình 20 phiên. Giá hiện tại chủ yếu vận động quanh đường giữa dải Bollinger Band. Việc chỉ số đóng cửa dưới MA20 cho thấy xu hướng hiện tại nghiêng về chiều giảm nhẹ. Các phiên giảm thường đi kèm thanh khoản cao hơn, cho thấy lực bán chủ động chiếm ưu thế. Vùng 1,630 hiện tại đóng vai trò hỗ trợ quan trọng.
- HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 0.87%, dải Bollinger hiện vẫn bó hẹp và có xu hướng đi ngang, cho thấy thị trường chưa thoát khỏi trạng thái tích lũy. Vùng hỗ trợ gần nằm quanh 260 – 265 điểm.
- Chiến lược chung:** Trong bối cảnh VN-Index tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh và dòng tiền suy yếu, nhà đầu tư nên hạn chế sử dụng đòn bẩy và tuân thủ kỷ luật cắt lỗ. Với các vị thế đang có lãi, nhà đầu tư nên ưu tiên bảo toàn thành quả, chốt lời từng phần.

TỒN KHO BẤT ĐỘNG SẢN LẬP KỶ LỤC CUỐI Q3/2025

Thông tin vĩ mô

Tồn kho bất động sản lập kỷ lục cuối Q3/2025, đạt gần 499 nghìn tỷ đồng, tăng 26% so với đầu năm. Novaland dẫn đầu với 152.3 nghìn tỷ, còn Vinhomes tăng vọt lên 125.6 nghìn tỷ do triển khai dự án lớn tại Cần Giờ. KBC và BCM dẫn đầu nhóm bất động sản khu công nghiệp với tổng hơn 47 nghìn tỷ. Có 17 doanh nghiệp có tồn kho chiếm hơn 50% tổng tài sản, trong đó HLD lên đến 89%. Tồn kho căn hộ và nhà riêng tăng mạnh 37% so với quý trước, trong khi đất nền giảm 31%.

Nghiên cứu mới của AidData cho thấy Trung Quốc đã chuyển hướng mạnh trong chiến lược cho vay quốc tế, tập trung vào các quốc gia thu nhập cao thay vì các nền kinh tế đang phát triển. Tỷ trọng cho vay với nhóm thu nhập thấp giảm từ 88% năm 2000 xuống 12% năm 2023, trong khi cho vay với nhóm thu nhập cao tăng lên 88%. Mỹ là nước vay nhiều nhất hơn 200 tỷ USD, với các dự án liên quan đến hạ tầng quan trọng và công nghệ cao; nhiều doanh nghiệp lớn như Amazon, Tesla, Boeing, Disney cũng nhận vốn từ các chủ nợ Trung Quốc. Các khoản cho vay cho hạ tầng giảm mạnh từ 75% xuống dưới 25% danh mục và tập trung vào các mục tiêu công nghệ - an ninh nhằm củng cố sức mạnh cạnh tranh và vị thế quốc tế của Bắc Kinh.

Thông tin thị trường

Văn Phú – B&C đã tăng vốn điều lệ đột biến từ 6 tỷ lên 1,866 tỷ đồng vào ngày 18/11 thông qua chào bán 186 triệu cổ phiếu. VPI sáng lập công ty này năm 2018 với tỷ lệ sở hữu 70% nhưng trong đợt tăng vốn vừa rồi không mua thêm, giữ nguyên 420 nghìn cổ phiếu, qua đó không còn là công ty mẹ. Doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực tư vấn, môi giới và đấu giá bất động sản, trụ sở đặt tại 104 Thái Thịnh, Đống Đa, Hà Nội. Văn Phú – B&C từng do Chủ tịch VPI Tô Như Thăng làm Chủ tịch HĐQT nhưng sau đó được chuyển cho ông Vũ Thanh Tuấn. Danh tính nhà đầu tư góp vốn mới hiện chưa được công bố.

MWG ngày 19/11/2025 đã thông qua kế hoạch tái cấu trúc hệ thống công ty con, theo hướng chuyên biệt hóa hai mảng: điện thoại – điện máy và dược phẩm. MWG quyết định chuyển nhượng 100% cổ phần Thợ điện Máy Xanh (gần 100 tỷ đồng theo mệnh giá) cho CTCP Đầu tư Điện máy Xanh. Đồng thời, Đầu tư Điện máy Xanh chuyển nhượng 100% cổ phần An Khang Pharma (khoảng 2,013 tỷ đồng) cho Công ty TNHH MTV Thương mại Thiện Tâm. Các thương vụ dự kiến hoàn tất trước 31/12/2025. Tại cuối Q3/2025, MWG có 6 công ty con với tổng giá gốc đầu tư hơn 20,137 tỷ đồng, trong đó có hơn 700 tỷ đồng dự phòng.

HAGL đã hoàn thành trồng gần 15.000 ha các cây chủ lực gồm 7.000 ha chuối, 2.000 ha sầu riêng, 1.500 ha dâu tằm và 3.500 ha cà phê, và sẽ nâng lên 20.000 ha trong thời gian ngắn tới. Chuối tiếp tục là mảng tạo dòng tiền chính với 365.000 tấn sản lượng trong 9 tháng 2025, đóng góp hơn 1.000 tỷ lợi nhuận với biên 50% và được tiêu thụ mạnh tại Nhật, Hàn Quốc, Trung Quốc và Việt Nam. Sầu riêng bắt đầu ghi nhận doanh thu 300 tỷ trong 9 tháng, dự kiến tăng mạnh từ 2026–2027 khi vườn 1.200 ha tại Lào vào giai đoạn cho trái tối ưu. HAGL phát triển thêm mảng tơ tằm (65 USD/tấn sợi thô) và đẩy mạnh mở rộng cà phê với kế hoạch thêm 7.000 ha. Chủ tịch Đoàn Nguyên Đức đặt mục tiêu đến 2030 HAGL sở hữu 30.000 ha đất nông nghiệp và trở thành nhà cung ứng lớn trong khu vực.

- 3/11** • Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 10
• Châu Âu – Chỉ số CPI tháng 10
- 5/11** • Mỹ - Báo cáo việc làm phi nông nghiệp tháng 10
• Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ tháng 10
- 6/11** • Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 10
• Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 10
• Anh Quốc – Quyết định lãi suất
- 13/11** • Mỹ - Chỉ số CPI tháng 10
- 16/11** • Nhật Bản – Tăng trưởng GDP Q3
- 20/11** • Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 11/2025 (4111FA000)
- 29/11** • Trung Quốc – GDP Tháng 10

DUY TRÌ TRẠNG THÁI CÂN BẰNG NGẮN HẠN

Danh mục báo cáo

Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.

Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV
research@pbsv.com.vn
<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy
Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh
Chuyên viên phân tích