

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

LỢI NHUẬN XUẤT HIỆN TRONG RỦI RO

Ngày 03 tháng 12 năm 2025

LỢI NHUẬN XUẤT HIỆN TRONG RỦI RO

Nhận định thị trường

• **Diễn biến giao dịch:** Kết phiên giao dịch ngày 3/12, giúp VN-Index tăng 14.71 điểm (+0.86%) và đóng cửa tại 1,731.77 điểm, chứng kiến dòng tiền lớn quay trở lại thị trường với cường độ mạnh mẽ, giúp VN-Index bứt phá khỏi vùng tâm lý 1,730 điểm.. Mở cửa phiên sáng, VN-Index nhanh chóng nhích tăng hơn 6 điểm lên mức 1,723 nhờ sự hồi phục rõ nét của nhóm ngân hàng. Đà tăng được duy trì đến cuối phiên sáng khi VN-Index tăng hơn 8 điểm lên mức 1,725 điểm với sắc xanh chiếm ưu thế tuyệt đối với 365 mã tăng – 225 mã giảm. Bước sang đầu phiên chiều, lực cầu tiếp tục dồn mạnh vào nhóm vốn hóa lớn. Lúc 13h45, VN-Index tăng hơn 18 điểm lên mốc 1,735 điểm, với tâm điểm là nhóm ngân hàng quốc doanh ghi nhận CTG, BID và VCB vận động tích cực trong bối cảnh Chính phủ yêu cầu đẩy nhanh quá trình tăng vốn điều lệ. Nhóm bán lẻ bật tăng mạnh hơn +4.4%, trở thành mũi nhọn thứ hai của thị trường. Sắc xanh lan tỏa sang nhiều nhóm khác như viễn thông, bảo hiểm, vận tải. Thanh khoản bật tăng cho thấy dòng tiền đang có xu hướng quay trở lại thị trường. Tuy nhiên, nhịp thu hẹp biên độ cuối phiên cho thấy thị trường vẫn còn nhạy cảm với áp lực chốt lời ngắn hạn.

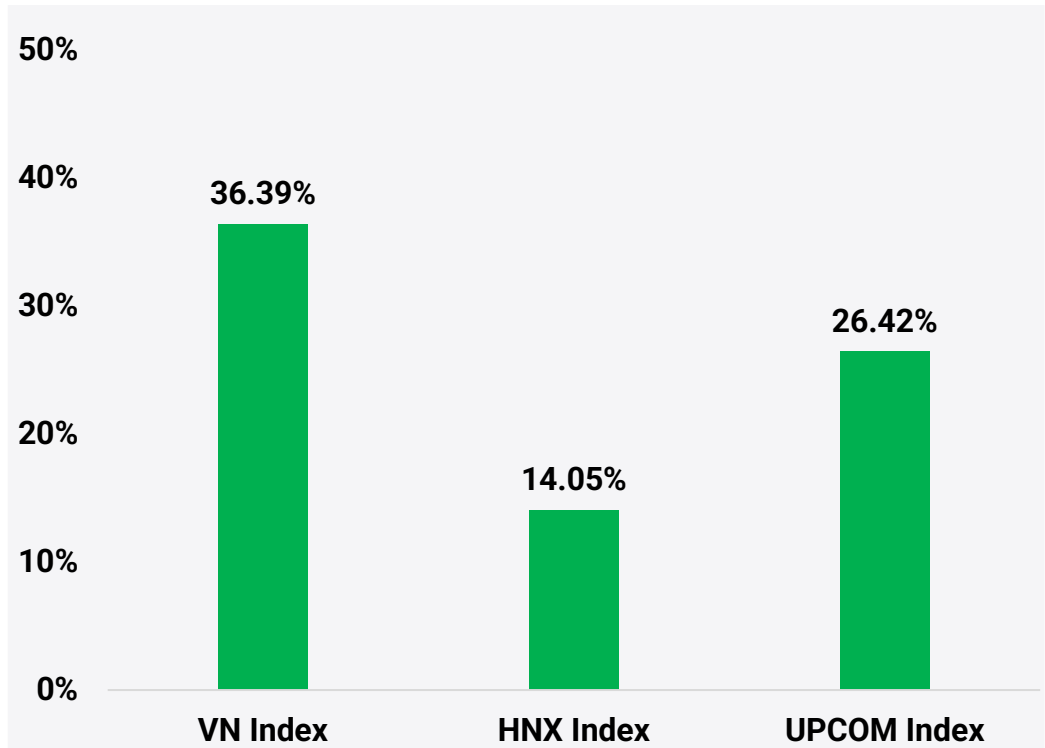
• **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 03/12 ghi nhận 8/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Du lịch và Giải trí (-1.71%) và Điện, nước, xăng dầu & Khí đốt (-1.05%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Du lịch và Giải trí đến từ cổ phiếu VPL giảm (-3.66%), VJC giảm (-1.79%). Các cổ phiếu GAS (-2.42%), BWE (-0.53%) tác động tiêu cực lên nhóm Điện, nước, xăng dầu & Khí đốt. Nhóm Bán lẻ tăng điểm mạnh nhất (+5.71%), chủ yếu do sắc tím của cổ phiếu FRT, và MWG (+5.88%), PET (+4.36%), DGW (+3.71%). Nhóm Ngân hàng theo sau (+3.04%), đà tăng đến từ các mã CTG (+6.01%), VPB (+4.67%), MBB (+4.25%), BID (+4.21%). Nhóm Bảo hiểm tăng (+2.67%), trong đó các mã nổi bật là BVH (+3.29%), MIG (+2.04%), BMI (+1.09%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là CTG, BID và VPB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VIC, VPL và GAS. Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh tay với tổng giá trị 3,797.96 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là VPL, MBB và VPB trong khi bán ròng VIC, VCB và FPT.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index:** kết phiên tăng 0.86% với thanh khoản bật tăng lên trên mức trung bình 20 phiên. Thị trường đã trải qua chuỗi tăng liên tục từ cuối tháng 10 đến nay với dải Bollinger mở rộng đồng thời với chuỗi nến xanh thân dài. Hiện tại chỉ số đã bước vào vùng nhạy cảm cho thấy có khả năng xuất hiện rung lắc trong các phiên kế tiếp.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên tăng 0.31%, 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 255 điểm.
- **Chiến lược chung:** Trạng thái FOMO có thể xuất hiện trong bối cảnh dòng tiền toàn nền kinh tế chưa thực sự cải thiện, khi các nhịp tăng mạnh của thị trường dễ tạo cảm giác FOMO. Nhà đầu tư cần duy trì sự tỉnh táo, tránh để những biến động ngắn hạn dẫn dắt cảm xúc và quyết định giao dịch..

VN-INDEX 822.61 triệu cổ phiếu	1,731.77 (+0.86%) 28,594.96 tỷ VNĐ (+27.63%)
HNX-INDEX 62.21 triệu cổ phiếu	259.67 (+0.31%) 1,295.08 tỷ VNĐ (-6.88%)
UPCOM-INDEX 30.99 triệu cổ phiếu	120.16 (+0.38%) 532.88 tỷ VNĐ (-0.65%)
VN30F1M 212.89 triệu HD	1,972.0 (+1.28%)

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



[illegible]

NHNN bơm ròng gần 99,000 tỷ đồng qua OMO trong tuần 24/11–01/12, mức cao nhất 10 tháng và là tuần bơm ròng thứ 7 liên tiếp, nâng dư nợ OMO lên hơn 379,000 tỷ đồng. Thanh khoản căng khiến lãi suất liên ngân hàng bật mạnh, lãi suất qua đêm lên đỉnh 6.4% trước khi hạ về 5.4%, với khối lượng giao dịch qua đêm lập kỷ lục hơn 1 triệu tỷ đồng/ngày. Trên thị trường quốc tế, DXY giảm còn 99.41 do kỳ vọng Fed sẽ theo hướng nói lỏng hơn nếu ông Kevin Hassett — người có quan điểm dovish — thay thế ông Powell.

FPT Telecom sẽ họp ĐHĐCĐ bất thường ngày 24/12 để kiện toàn HĐQT và Ban Kiểm soát sau khi phần vốn Nhà nước chuyển từ SCIC sang Bộ Công an. Nổi bật nhất là việc đề cử ông Nguyễn Trọng Trung từ hệ sinh thái GELEX vào HĐQT, cùng các nhân sự đến từ GTCL và FPT Telecom. Doanh nghiệp cũng trình miễn nhiệm các đại diện vốn SCIC cũ, gồm bà Trần Thị Hồng Lĩnh, ông Phan Thế Thành và ông Đỗ Xuân Phúc.

VIX thông qua kế hoạch chào bán gần 919 triệu cp theo tỷ lệ 10:6 với giá 12,000 đồng/cp, dự kiến huy động hơn 11,026 tỷ đồng và dự kiến chốt quyền trong quý 1/2026. Số tiền thu được sẽ được phân bổ khoảng 5,013 tỷ cho tự doanh, 5,013 tỷ cho margin và 1,000 tỷ góp thêm vào sàn giao dịch tài sản mã hóa VIXEX. VIX nhấn mạnh tiềm năng lớn của thị trường tài sản mã hóa sau khi Chính phủ cho phép thí điểm và cho biết đã chọn được đối tác công nghệ. Đại hội cũng thông qua tăng mạnh kế hoạch lợi nhuận 2025 lên 6,500 tỷ trước thuế; 9T2025 VIX đã hoàn thành 79% kế hoạch mới. Ngoài ra, ông Trương Ngọc Lâm rời HĐQT để tập trung vai trò CEO và VIX bầu bổ sung ông Phan Đức Lĩnh vào HĐQT.

BAF được UBCKNN cấp phép chào bán 1,000 tỷ đồng trái phiếu lãi suất cố định 10%/năm, kỳ hạn 36 tháng, dự kiến phân phối từ cuối 2025 đến đầu 2026. Doanh nghiệp điều chỉnh phương án sử dụng vốn: vẫn giữ cơ cấu 670 tỷ cho vốn lưu động và 330 tỷ trả nợ, nhưng chuyển sang ưu tiên thanh toán nợ đến hạn tại các ngân hàng (MSB, BIDV Bắc Hà, E.SUN) thay vì trả nợ cho công ty con. BAF cho biết việc trả nợ tổ chức tín dụng trước nhằm giảm áp lực tài chính và duy trì uy tín vay vốn. 670 tỷ vốn lưu động sẽ dùng để mua cám, heo và hàng hóa từ nhiều đối tác. BAF đồng thời công bố dự phóng lãi trước thuế tăng mạnh, từ 726 tỷ năm 2025 lên 8.835 tỷ đồng vào năm 2029.

PTB chốt quyền mua 5:1 vào 15/12 với giá 12,000 đồng/cp, dự kiến thu 161 tỷ đồng để rót vào hai công ty con. Cổ phiếu PTB đang ở mức 51,100 đồng/cp, cao gấp 4.25 lần giá chào bán nhưng giảm hơn 18% so với đầu năm 2025. 9T2025, PTB đạt doanh thu 5,209 tỷ (+15%) và lãi ròng 374 tỷ (+34%), hoàn thành 78% kế hoạch doanh thu và gần đạt mục tiêu lợi nhuận năm.

TNG ước doanh thu 11 tháng 2025 đạt 7,994 tỷ đồng, tăng 10% và hoàn thành 99% kế hoạch, đồng thời lập kỷ lục cao nhất lịch sử Công ty. FPTS dự báo doanh thu 2025 đạt 8,275 tỷ đồng (+8%) và 2026 đạt 8,699 tỷ đồng (+5%) nhờ đơn hàng ổn định từ Decathlon dù nhu cầu Mỹ suy yếu. Trên sàn, cổ phiếu TNG giảm gần 17% trong 1 năm, từng rơi về 13,000 đồng/cp sau các chính sách thuế quan Mỹ rồi hồi phục lên 18,800 đồng/cp.

LỢI NHUẬN XUẤT HIỆN TRONG RỦI RO

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