

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

**VINGROUP TIẾP TỤC
VƯƠN LÊN ĐỈNH CAO MỚI**

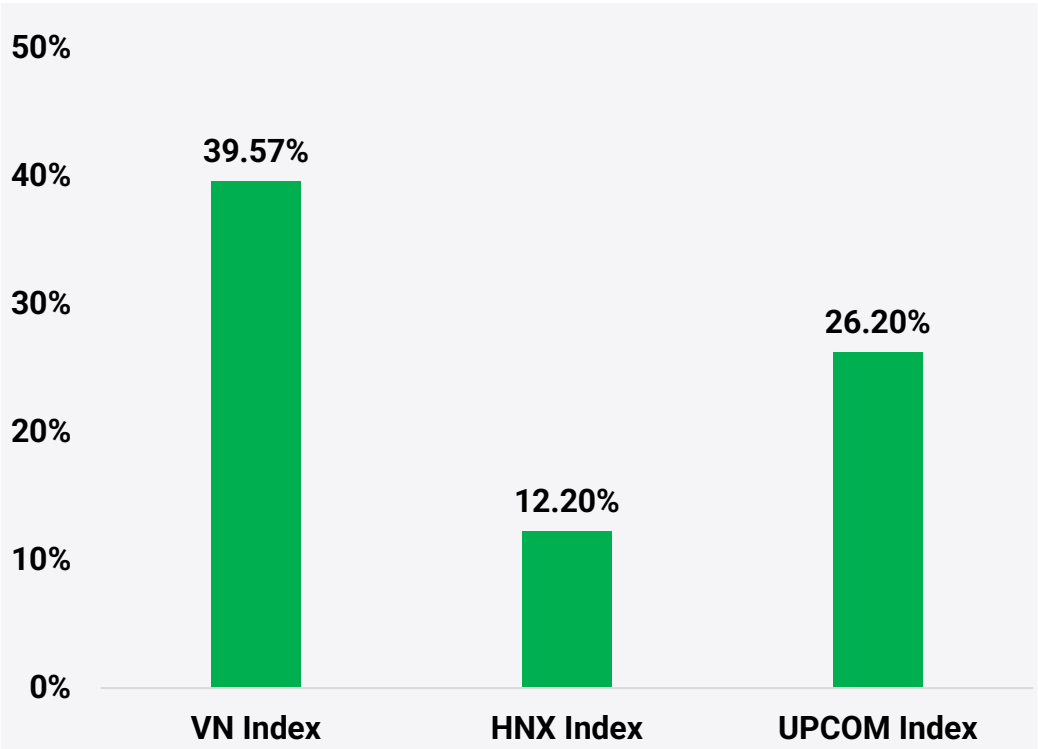
Ngày 23 tháng 12 năm 2025

VINGROUP TIẾP TỤC VƯƠN LÊN ĐỈNH CAO MỚI

Nhận định thị trường

VN-INDEX 859.54 triệu cổ phiếu	1,772.15 (+1.21%) 26,201.27 tỷ VNĐ (-14.45%)
HNX-INDEX 67.38 triệu cổ phiếu	255.47 (-0.68%) 1,457.47 tỷ VNĐ (-0.73%)
UPCOM-INDEX 86.39 triệu cổ phiếu	119.95 (+0.09%) 1,949.45 tỷ VNĐ (+234.86%)
VN30F1M 245.52 triệu HD	2,015.0 (+0.90%)

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



- Diễn biến giao dịch:** Kết phiên giao dịch ngày 23/12, VN-Index đóng cửa tăng 21.12 điểm (+1.21%) lên 1,772.15 điểm, tiến sát vùng đỉnh lịch sử. Thị trường mở cửa phiên sáng trong quán tính tăng mạnh từ phiên trước, VN-Index tạo gap tăng và nhanh chóng áp sát đỉnh lịch sử nhờ lực kéo từ VIC, STB, MWG. Chỉ số tăng gần 20 điểm vào cuối phiên sáng nhưng độ rộng thị trường khá cân bằng rồi dần nghiêng về phía giảm. Nhóm chứng khoán và nhiều cổ phiếu midcap bắt đầu chịu áp lực chốt lời, trong khi dòng tiền vẫn tập trung vào một số cổ phiếu vốn hóa lớn. Bước sang phiên chiều, áp lực bán gia tăng rõ rệt. VIC và VHM cùng tăng trần, VRE và VPL tăng mạnh, qua đó “neo” VN-Index ở vùng cao. Riêng bốn cổ phiếu họ Vingroup đóng góp hơn 28 điểm, lớn hơn tổng mức tăng của chỉ số. Nếu loại trừ nhóm này, thị trường thực tế giảm điểm. Độ rộng cuối phiên nghiêng hẳn về phía tiêu cực với hơn 200 mã giảm. Nhiều cổ phiếu bất động sản, chứng khoán và ngân hàng đồng loạt điều chỉnh trong bối cảnh thanh khoản tăng cho thấy áp lực chốt lời ngắn hạn. Sau chuỗi 6 phiên tăng liên tiếp, biên lợi nhuận ngắn hạn của nhiều cổ phiếu đã đủ hấp dẫn để kích hoạt hoạt động hiện thực hóa lợi nhuận, đặc biệt khi VN-Index quay lại kiểm định vùng đỉnh lịch sử. Dòng tiền có xu hướng co cụm vào các cổ phiếu trụ có khả năng giữ chỉ số, trong khi lực mua ở phần còn lại suy yếu. Thanh khoản tăng đi kèm giá giảm ở nhiều mã cho thấy tâm lý thận trọng và ưu tiên giảm rủi ro ngắn hạn của nhà đầu tư.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 23/12 ghi nhận 11/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Hóa chất (-1.53%) và Dịch vụ Tài chính (-1.52%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Hóa chất đến từ cổ phiếu DGC giảm (-4.02%), PAT (-2.48%), DPM (-1.45%). Các cổ phiếu VPX (-3.28%), VCK (-2.70%), VCI (-2.56%), SHS (-2.28%), SSI (-2.07%) tác động tiêu cực lên nhóm Dịch vụ Tài chính. Nhóm Xây dựng & Vật liệu giảm (-1.04%), đà giảm đến từ các cổ phiếu FCN (-4.60%), CII (-2.48%). Nhóm Bất động sản tăng điểm mạnh nhất (+5.35%) do các cổ phiếu VIC, VHM tăng trần, VRE (+3.79%). Nhóm Bán lẻ theo sau tăng (+2.10%), chủ yếu do sắc xanh của cổ phiếu MWG (+2.94%), FRT (+0.34%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VHM và STB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là LPB, TCB, và VPB. Khối ngoại mua ròng phiên thứ ba liên tiếp với tổng giá trị 699 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là MWG, MBB và VIX trong khi bán ròng HDB, LPB và FPT.

Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index:** kết phiên tăng 1.21% tuy nhiên mức tăng chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu trụ, trong khi diễn biến chung của thị trường chưa cho thấy sự lan tỏa rõ rệt. VN-Index tiệm cận đỉnh lịch sử khi mặt bằng giá nhiều cổ phiếu vẫn ở vùng thấp. Nhịp điều chỉnh hiện tại có thể chỉ là bước lùi kỹ thuật để thị trường tái cân bằng cung – cầu. Trong ngắn hạn, diễn biến nhiều khả năng vẫn phân hóa mạnh, với vai trò dẫn dắt tiếp tục thuộc về nhóm vốn hóa lớn, trong khi dòng tiền cần thêm thời gian để quay trở lại nhóm cổ phiếu còn lại.
- HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm -0.68%. Cấu trúc giá cho thấy HNX đã đánh mất chuỗi đỉnh – đáy cao dần với các nhịp hồi yếu. Trong ngắn hạn, vùng 248–250 điểm đóng vai trò hỗ trợ quan trọng.
- Chiến lược chung:** Khi VN-Index tiệm cận vùng 1,770–1,800 điểm, nhà đầu tư chủ động quản trị rủi ro và chốt lời từng phần, hạn chế mở mua mới khi thị trường chưa tìm được điểm cân bằng,

NHNN CHUYỂN SANG HÚT RÒNG TRÊN KÊNH OMO

Thông tin vĩ mô

Trong tuần 15–22/12/2025, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đảo chiều sang hút ròng 7,231 tỷ đồng trên thị trường mở khi lượng vốn đáo hạn vượt quy mô bơm mới, qua đó chấm dứt giai đoạn hỗ trợ thanh khoản kéo dài cho hệ thống ngân hàng. Động thái này diễn ra trong bối cảnh lãi suất liên ngân hàng giảm mạnh, đặc biệt lãi suất qua đêm có thời điểm rơi từ 7.08% xuống 4.48% trước khi kết tuần quanh 5.67%, trong khi các kỳ hạn dài biến động không đáng kể. Trên thị trường quốc tế, USD Index giảm tuần thứ tư liên tiếp xuống 98.25 điểm do kỳ vọng Cục Dự trữ Liên bang Mỹ sẽ nới lỏng chính sách tiền tệ mạnh hơn trong năm 2026, cùng với CPI Mỹ thấp hơn dự báo và tỷ lệ thất nghiệp tăng.

Thông tin thị trường

VCAM và VCAMDF đã kết thúc sớm giao dịch mua cổ phiếu Chứng khoán Vietcap (VCI), với tổng khối lượng 680 nghìn cp, tương đương 62% lượng đăng ký, trong đó VCAM không mua đủ do giá thị trường chưa phù hợp. Sau giao dịch, VCAM nâng sở hữu lên 648.3 nghìn cp VCI (0.09%), còn VCAMDF mua đủ 100 nghìn cp, với tổng giá trị ước khoảng 23 tỷ đồng theo giá bình quân. Động thái mua vào diễn ra trong bối cảnh cổ phiếu VCI giảm gần 33% từ đỉnh tháng 9 và vừa hoàn tất đợt chào bán riêng lẻ 127.5 triệu cp, thu về gần 4,000 tỷ đồng để bổ sung vốn margin và tự doanh. Song song đó, VCAM đăng ký mua 2 triệu cp Ngân hàng Bản Việt (BVB) trong giai đoạn 23/12/2025–20/01/2026, ước chi khoảng 27 tỷ đồng nhằm mục tiêu đầu tư dài hạn.

Vinh Hoàn ghi nhận doanh thu tháng 11/2025 đạt 963 tỷ đồng, giảm 10% so với tháng trước và giảm 1% so với cùng kỳ, chủ yếu do mảng cá tra suy yếu. Doanh thu cá tra giảm 23% so với tháng 10 và giảm 10% so với cùng kỳ, trong đó riêng thị trường Mỹ sụt tới 25% sau giai đoạn doanh nghiệp đẩy nhanh xuất hàng để tránh thời điểm áp thuế quan đối ứng. So với cùng kỳ năm trước, mức giảm của cá tra được bù đắp một phần bởi tăng trưởng từ các sản phẩm chăm sóc sức khỏe, giá trị gia tăng và phụ phẩm.

BVBank dự kiến tổ chức ĐHĐCĐ bất thường ngày 26/12/2025 để thông qua kế hoạch tăng vốn, sửa điều lệ và bầu HĐQT, BKS nhiệm kỳ 2025–2030, trong bối cảnh 10 tháng đầu năm đạt 506 tỷ đồng LNTT (92% kế hoạch) và tổng tài sản tăng 23% lên 127,477 tỷ đồng. Ngân hàng trình phương án tăng vốn tối đa 3,504 tỷ đồng trong năm 2026, gồm chào bán 320.4 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (2:1) với giá không thấp hơn 10,000 đồng/cp và phát hành 30 triệu cổ phiếu ESOP. Nếu hoàn tất cả hai đợt, vốn điều lệ BVBank sẽ tăng từ 6,408 tỷ đồng lên 9,912 tỷ đồng, toàn bộ nguồn thu dùng để bổ sung vốn cho vay. Ngoài ra, Ngân hàng đề xuất sửa điều lệ cho phép Chủ tịch HĐQT làm người đại diện pháp luật trong trường hợp chưa bổ nhiệm Tổng Giám đốc và kiện toàn nhân sự HĐQT, BKS cho giai đoạn 2025–2030.

Sau gần hai thập kỷ chuyển nhượng phức tạp, dự án trung tâm thương mại – văn phòng tại 1A–1C–1D Láng Hạ đã chính thức trở lại quyền kiểm soát của Tổng Công ty Phát triển Đô thị Kinh Bắc. Dự án được xây dựng đến tầng 28 nhưng phải dừng thi công từ năm 2021 do chưa đáp ứng quy chuẩn PCCC mới và thiếu nguồn vốn khoảng 200 tỷ đồng để hoàn thiện. Trước đó, dự án nhiều lần đổi chủ trong hệ sinh thái các doanh nghiệp liên quan ông Đặng Thành Tâm, bao gồm cả giai đoạn chuyển nhượng qua Western Bank. Hiện tài sản này liên quan đến các khoản phải thu trên báo cáo tài chính của KBC và đang được sử dụng làm tài sản bảo đảm cho lô trái phiếu hơn 1.600 tỷ đồng.

1/12		Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 11
2/12		Mỹ - Chủ tịch Fed Powell phát biểu Châu Âu - Chỉ số CPI Dịch vụ tháng 11 Mỹ - Cơ hội việc làm
3/12		Mỹ - Thay đổi việc làm phi nông nghiệp Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ
4/12		Mỹ - Đề nghị trợ cấp thất nghiệp lần đầu
6/12		Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 11 Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 11
10/12		Mỹ - Chỉ số CPI tháng 11 Mỹ - Quyết định lãi suất
18/12		Châu Âu – Quyết định lãi suất Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 12/2025 (VN30F2512)
19/12		Nhật Bản – Quyết định lãi suất

VINGROUP TIẾP TỤC VƯƠN LÊN ĐỈNH CAO MỚI

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