

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

KIỂM ĐỊNH LẠI ĐỈNH CŨ

Ngày 29 tháng 12 năm 2025

KIỂM ĐỊNH LẠI ĐỈNH CỬ

Nhận định thị trường

• **Diễn biến giao dịch:** Phiên giao dịch ngày 29/12, thị trường chứng khoán ghi nhận một phiên hồi phục tích cực sau giai đoạn điều chỉnh mạnh trước đó, với tâm lý nhà đầu tư cải thiện rõ rệt. VN-Index tăng 25.04 điểm (+1.45%) lên 1,754.84 điểm, sắc xanh lan tỏa trên diện rộng dù thanh khoản vẫn thấp hơn mức bình quân 20 phiên. Ngay từ đầu phiên sáng, VN-Index bật tăng khá tốt nhờ lực kéo của nhóm cổ phiếu họ Vingroup. Bất động sản và dầu khí là hai nhóm ngành nổi bật, giúp chỉ số duy trì đà tăng quanh 15 điểm vào cuối phiên sáng. Tuy nhiên, độ lan tỏa chưa thực sự mạnh khi nhiều nhóm lớn như ngân hàng, chứng khoán, thép vẫn giao dịch giằng co. Bước sang phiên chiều, thị trường khởi sắc rõ rệt khi bên mua chủ động nâng giá, kéo mặt bằng giá cổ phiếu lên cao hơn. Nhóm blue-chips tăng đồng đều, tạo hiệu ứng lan tỏa tích cực ra toàn thị trường. VIC bất ngờ bứt tốc mạnh, đóng cửa tăng 3.03% với thanh khoản lớn nhất VN30, trong khi VHM quay lại mức giá trần. Riêng hai cổ phiếu này đóng góp hơn 15 điểm trong tổng mức tăng của VN-Index. Dòng tiền lan tỏa mạnh sang các nhóm ngành khác, khiến độ rộng thị trường cải thiện rõ rệt so với buổi sáng, với số cổ phiếu tăng trên 1% gia tăng mạnh. Sự hồi phục của thị trường phản ánh việc áp lực bán tháo và tâm lý hoảng loạn đã giảm sau hai phiên giảm mạnh trước đó. Tuy nhiên, sự phân hóa ở nhóm vốn hóa lớn cho thấy xu hướng tăng chưa thực sự bền vững.

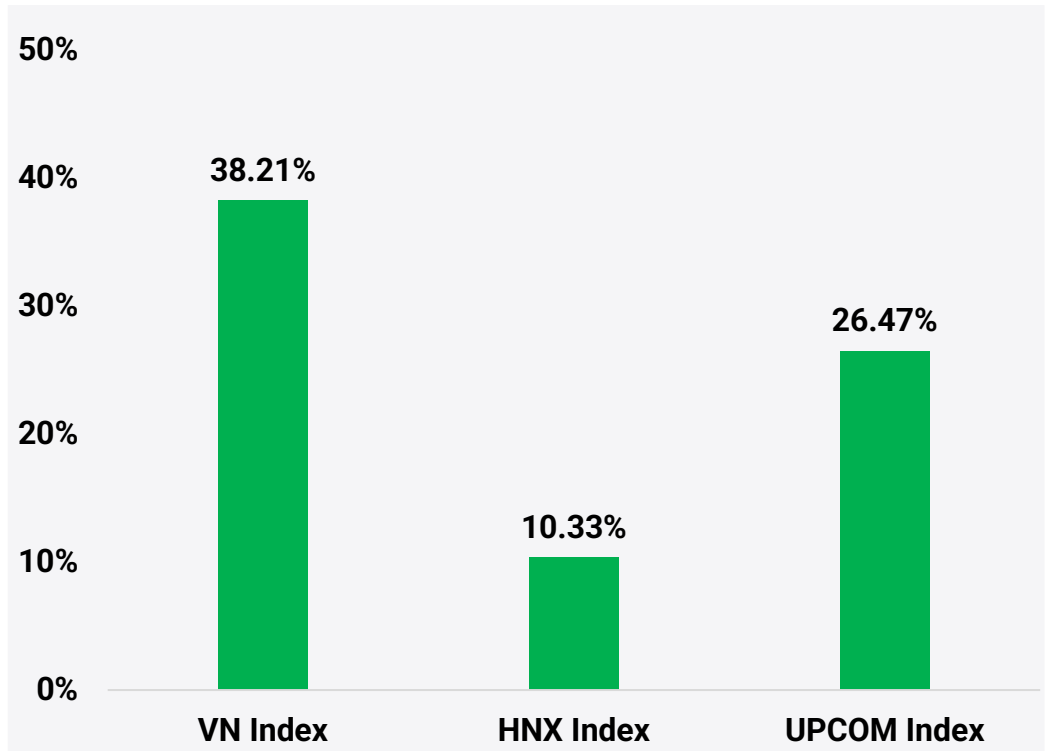
• **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 29/12 ghi nhận 3/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Tài nguyên Cơ bản (-0.63%) và Du lịch & Giải trí (-0.22%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Tài nguyên Cơ bản đến từ cổ phiếu HPG giảm (-0.74%), NKG (-0.65%). Các cổ phiếu SCS (-0.78%), HVN (-0.58%) tác động tiêu cực lên nhóm Du lịch & Giải trí. Nhóm Bảo hiểm tăng điểm mạnh nhất (+5.96%) do các cổ phiếu BVH tăng trần, BIC (+4.91%), MIG (+3.93%), PVI (+2.54%). Nhóm Điện, nước, Xăng dầu & Khí đốt theo sau tăng (+3.74%), chủ yếu do sắc xanh của cổ phiếu PVS (+4.01%), PVD (+3.21%). Nhóm Hàng & Dịch vụ Công nghiệp tăng (+3.45%), đà tăng đến từ các mã BWE tăng trần, GAS (+6.52%), POW (+1.56%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VHM và STB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là HPG, VPB và SHB. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 144 tỷ đồng trên toàn thị trường, tập trung ở nhóm cổ phiếu Vingroup với 1,009 tỷ đồng. Những mã khối ngoại mua ròng là FPT, STB và VJC trong khi bán ròng BWE, VIC và VHM.

Góc nhìn kỹ thuật

- **VN-Index: kết phiên tăng 1.45%.** Trong ngắn hạn, nhóm cổ phiếu Vingroup và một số bluechip lớn vẫn sẽ ảnh hưởng đáng kể đến VN-Index, nhưng tín hiệu phân hóa và dòng tiền bắt đáy hiệu quả là yếu tố tích cực. Thị trường có thể cần thêm thời gian tích lũy để cân bằng lại sau nhịp biến động mạnh, với kịch bản dao động và phân hóa cao trong các phiên tới.
- **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm tăng 0.28%. 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:** Nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để giải ngân chọn lọc. Việc mua đuổi vẫn cần cân nhắc, nhưng trong bối cảnh thị trường đã cải thiện về độ rộng và tâm lý, chiến lược linh hoạt theo xu hướng hồi phục sẽ giúp tối ưu hiệu quả ngắn hạn.

VN-INDEX 681.13 triệu cổ phiếu	1,754.84 (+1.45%) 22,165.36 tỷ VNĐ (-32.17%)
HNX-INDEX 59.49 triệu cổ phiếu	251.22 (+0.28%) 1,299.28 tỷ VNĐ (-38.40%)
UPCOM-INDEX 45.01 triệu cổ phiếu	120.21 (+0.78%) 614.31 tỷ VNĐ (-24.65%)
VN30F1M 260.99 triệu HD	1,990.2 (+1.08%)

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



VCBS ĐƯỢC PHÊ DUYỆT TĂNG VỐN ĐIỀU LỆ GẤP 5 LẦN

Thông tin vĩ mô

Ngày 25/12, Vietcombank phê duyệt tăng vốn điều lệ cho Chứng khoán Vietcombank (VCBS) từ 2,500 tỷ đồng lên 12,500 tỷ đồng, gấp 5 lần hiện tại, đưa VCBS vào nhóm công ty chứng khoán có vốn trên 10,000 tỷ đồng. VCBS có lịch sử tăng vốn mạnh từ khi thành lập năm 2002 và từng tham gia nhiều thương vụ lớn, nổi bật là tư vấn IPO cho chính ngân hàng mẹ Vietcombank. Quý 3/2025, VCBS ghi nhận lãi ròng kỷ lục 238 tỷ đồng, tăng 81% so với cùng kỳ, nhờ tự doanh, môi giới và cho vay tăng trưởng mạnh, dù chi phí tài chính cũng gia tăng đáng kể. Lũy kế 9 tháng, Công ty lãi ròng hơn 441 tỷ đồng, hoàn thành 83% kế hoạch doanh thu năm, thị phần môi giới lọt top 10 trên HOSE và tổng tài sản đạt gần 19 ngàn tỷ đồng, tăng 47% so với đầu năm.

Thị trường bạc chịu áp lực khi Chicago Mercantile Exchange (CME) tăng ký quỹ lần thứ hai trong hai tuần, nâng mức ký quỹ hợp đồng tương lai bạc lên 25,000 USD, buộc các nhà đầu tư dùng đòn bẩy phải giảm vị thế. Động thái này gợi lại các cú sập lịch sử năm 1980 và 2011, khi việc siết ký quỹ đã kích hoạt làn sóng bán tháo mạnh. Khác với các chu kỳ trước, đà tăng hiện nay còn được hậu thuẫn bởi thiếu hụt bạc vật chất, tồn kho trên COMEX giảm mạnh và Trung Quốc siết xuất khẩu từ 2026. Tuy nhiên, nhu cầu công nghiệp (đặc biệt năng lượng mặt trời, EV, AI) dù hỗ trợ giá nhưng có giới hạn nếu bạc lên quá cao. Trọng tâm sắp tới là liệu áp lực giảm đòn bẩy có lấn át nhu cầu bạc vật chất, hay chỉ “dọn sạch” đầu cơ trong ngắn hạn.

Theo Cục Hải quan Việt Nam, năm 2025 kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam lập kỷ lục 920 tỷ USD (+16,9%), nhưng xuất siêu giảm còn 21,18 tỷ USD, cho thấy tăng trưởng theo chiều rộng đang chạm giới hạn. Xuất khẩu tăng khá nhưng vẫn phụ thuộc lớn vào khu vực FDI và nhập khẩu đầu vào, khiến giá trị giữ lại trong nước cải thiện chậm. Việc nhập khẩu tăng nhanh hơn xuất khẩu và tỷ lệ xuất siêu trên tổng kim ngạch liên tục suy giảm phản ánh mô hình gia công – lắp ráp bộc lộ rõ giới hạn nội sinh. Giai đoạn 2026–2030 đòi hỏi tái cấu trúc thương mại từ mở rộng quy mô sang nâng cao chất lượng, với trọng tâm là nâng vai trò khu vực kinh tế trong nước và chuyển dịch sang ba động lực tăng trưởng mới: kinh tế xanh, kinh tế số và kinh tế tri thức.

Thông tin thị trường

CTCP Cao su Đà Nẵng (DRC) đã phê duyệt hạn mức vay tín dụng ngắn hạn tối đa 1,200 tỷ đồng, trong bối cảnh dư nợ tại 30/09/2025 hơn 1,031 tỷ đồng, chủ yếu là vay ngắn hạn với lãi suất thấp và Vietcombank Đà Nẵng là chủ nợ chính. DRC vừa hoàn tất dự án mở rộng nhà máy lốp Radial giai đoạn 3, nâng công suất lên 1 triệu lốp/năm với tổng vốn đầu tư gần 550 tỷ đồng, thấp hơn 37% so với dự toán và được đánh giá mang lại hiệu quả chi phí tốt. Dù vậy, kết quả kinh doanh suy giảm khi lãi ròng quý 3/2025 giảm 13% và lũy kế 9 tháng giảm tới 53% so với cùng kỳ, do chính sách bán hàng và các yếu tố bất lợi khác dù hưởng lợi từ tỷ giá. Trên thị trường chứng khoán, cổ phiếu DRC giảm khoảng 32% từ đầu năm đến 26/12, phản ánh lo ngại của nhà đầu tư trước áp lực chi phí nguyên liệu cao su và rủi ro từ chính sách thuế quan của Mỹ.

	         
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

KIỂM ĐỊNH LẠI ĐÌNH CỬ

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