

NGÀY 25/11/2025

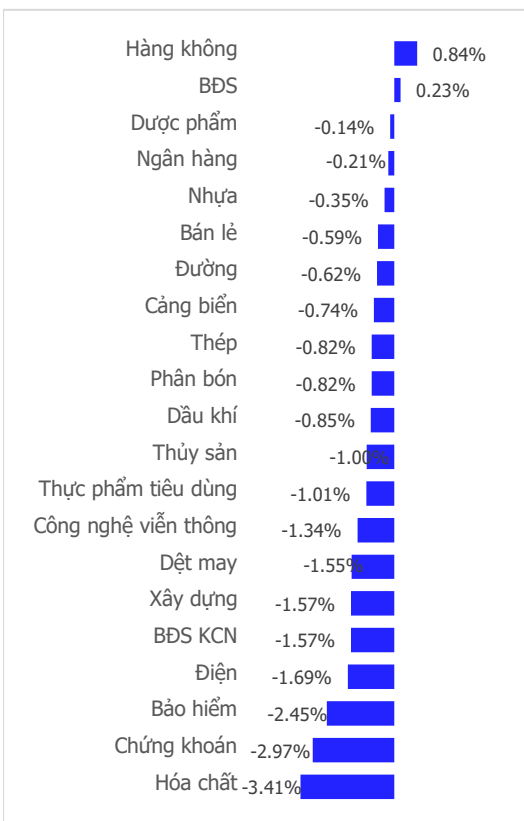
DIỄN BIẾN TIÊU CỰC DỒN VỀ CUỐI PHIÊN, SẮC ĐỎ CHO THẤY SỰ LẤN LƯỢT

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,660.36	-0.46%
KLGD (triệu CP)	914.49	58.39%
Giá trị (tỉ)	27,017.91	55.38%
HNXIndex	257.30	-1.50%
KLGD (triệu CP)	82.61	88.59%
Giá trị (tỉ)	1,880.11	107.57%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,353.64	71.64
Bán (tỉ)	2,716.36	60.67
GT ròng (tỉ)	-363	11

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

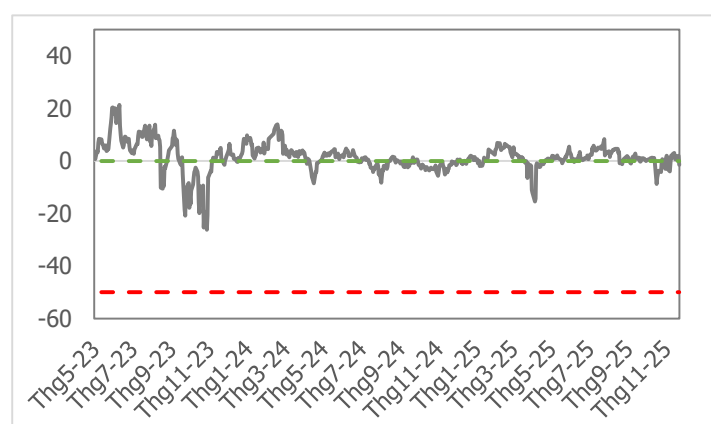
Bị quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

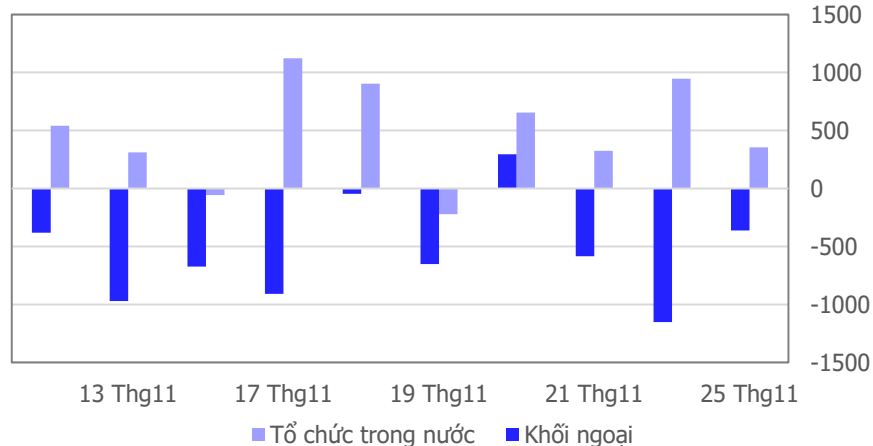
- Diễn biến phiên sáng tương đối tích cực khi lực cầu tập trung ở một số cổ phiếu vốn hóa lớn giúp VN-Index duy trì sắc xanh. Thế nhưng càng giao dịch về sau “phe gấu” càng cho thấy sự lấn lướt. Đỉnh điểm trong 30 phút cuối phiên, lượng cung lớn xuất hiện đè thị trường giảm xuống ngưỡng giá đỏ và lực cầu muộn màng cũng chẳng thể lấy lại chút “thể diện”. Ngoại trừ lực đỡ từ VIC (+1.46%) và cây nến tăng trần của VJC, phần còn lại của VN-Index mang đến bầu không khí u ám, bao trùm hầu hết các nhóm ngành trên diện rộng. Áp lực bán trải dài từ nhóm Bluechip như SSI, VRE... đến những cổ phiếu Midcap như VIX, NVL... và nếu không nhìn cụ thể điểm số, ta có thể thấy biên độ giảm (-7.62 điểm) chưa thể phản ánh hết diễn biến tiêu cực của đại đa số mã cổ phiếu trong ngày hôm nay. Độ mở nghiêng hoàn toàn về sắc đỏ khi số mã giảm điểm (248 mã) áp đảo so với chỉ vốn vẹn 75 mã tăng điểm và thanh khoản khớp lệnh có dấu hiệu gia tăng (+8.6%) so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 25/11/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,660.36, giảm -7.62 điểm (-0.46%).
- Phiên giảm điểm với thanh khoản gia tăng đáng kể khi khối lượng khớp lệnh cao hơn (+8.6%) so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 914 triệu cổ phiếu (+58.39%), tương đương giá trị đạt 27,018 tỷ đồng (+55.38%).
- Chỉ số giảm điểm nhẹ, tuy nhiên sắc đỏ vượt trội khi có tới 19/21 nhóm ngành giảm điểm. Hàng không (+0.84%) và Bất động sản (+0.23%) hai nhóm ngành duy nhất đóng cửa tăng điểm. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-3.41%), Chứng khoán (-2.97%) và Bảo hiểm (-2.45%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài có dấu hiệu giảm đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -363 tỷ đồng. HDB +162 tỷ đồng, VNM +97 tỷ đồng và FPT +72 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, SSI -193 tỷ đồng, VIC -136 tỷ đồng, VHM -124 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

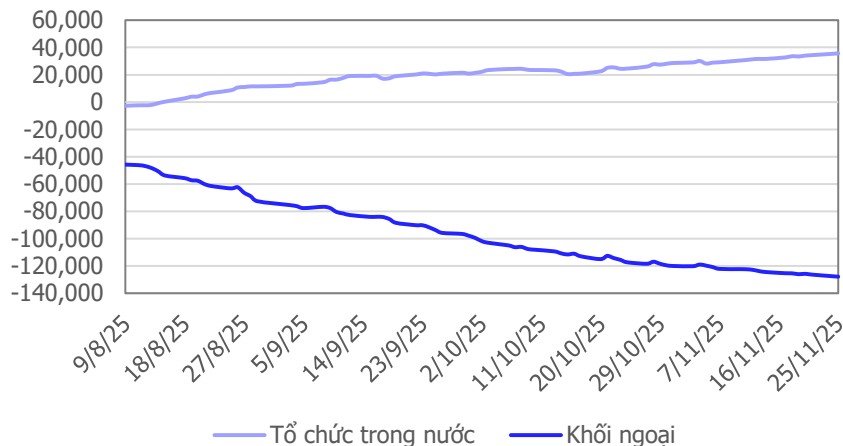
Áp lực bán gia tăng, nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn đã quay đầu điều chỉnh khiến VN-Index đóng cửa giảm điểm khá trong phiên giao dịch hôm nay. Điểm đáng chú ý là thanh khoản gia tăng, cao nhất trong 11 phiên trở lại đây với khối lượng khớp lệnh vượt mức bình quân 20 phiên (+8.6%). Sự trở lại của thanh khoản đi kèm với biên độ giảm ở mức sâu đang cho thấy áp lực bán trong ngắn hạn chiếm ưu thế hơn và đang khiến cho xu hướng phục hồi trước đó chững lại. Vì vậy chúng ta cần thận trọng hơn trong vị thế mua mới mà cần ưu tiên kiểm soát rủi ro danh mục ở thời điểm hiện tại. Phiên giảm hôm nay chưa hề gây hoàn toàn xu hướng hồi phục trước đó, nhưng cũng là tín hiệu để chúng ta hạn chế việc gia tăng thêm tỷ trọng cổ phiếu. Chúng tôi vẫn duy trì nắm giữ danh mục đã mua thăm dò trước đó, và vị thế mua thêm chỉ mở mới khi các thế gia tăng vẫn có được lợi nhuận. Nếu các vị thế mua mới chưa có được lợi nhuận thì cần tuyệt đối kỷ luật, kiên nhẫn chờ đợi tín hiệu có dòng tiền gia tăng mới mạnh tay giải ngân thêm.



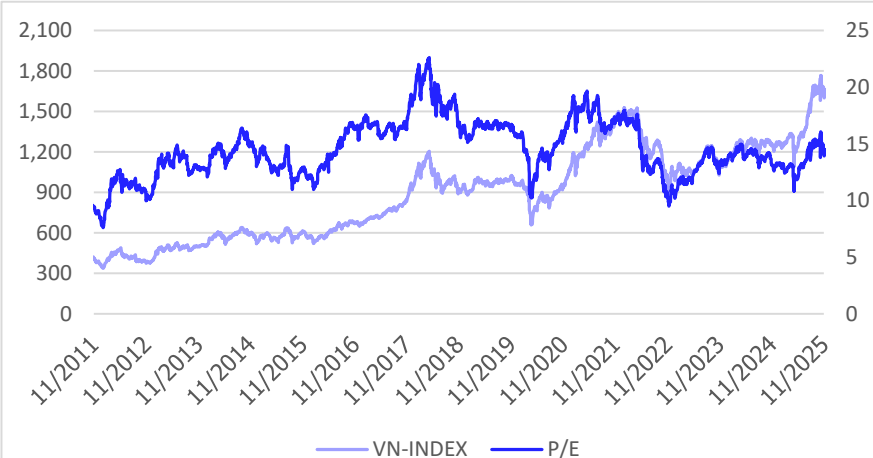
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



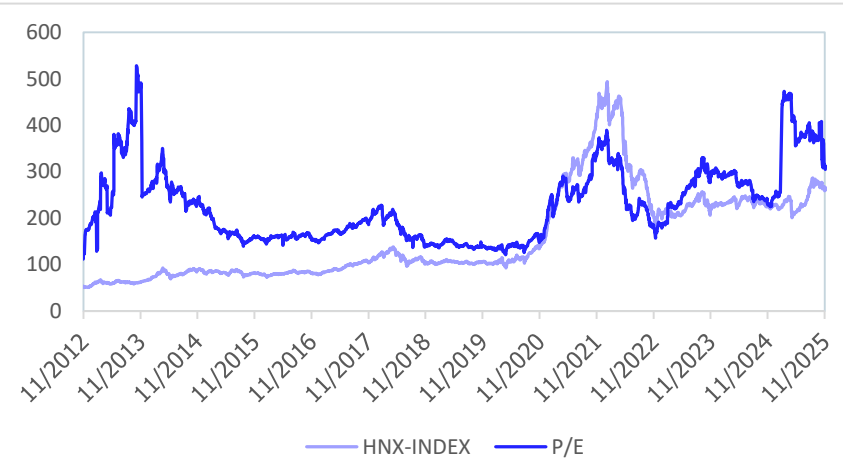
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



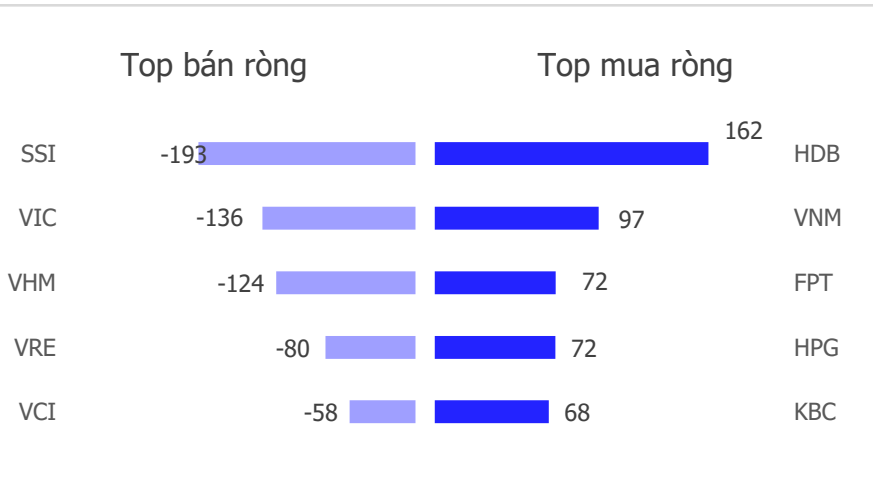
VN Index - PE lịch sử



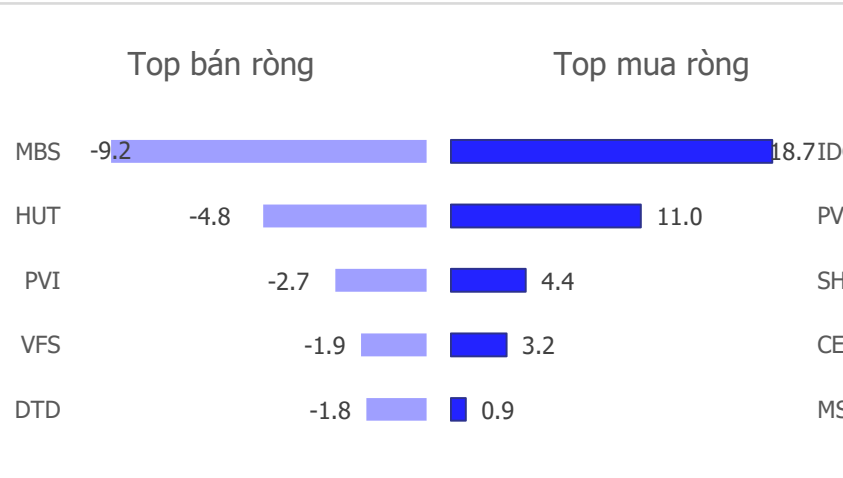
HNX Index - PE lịch sử



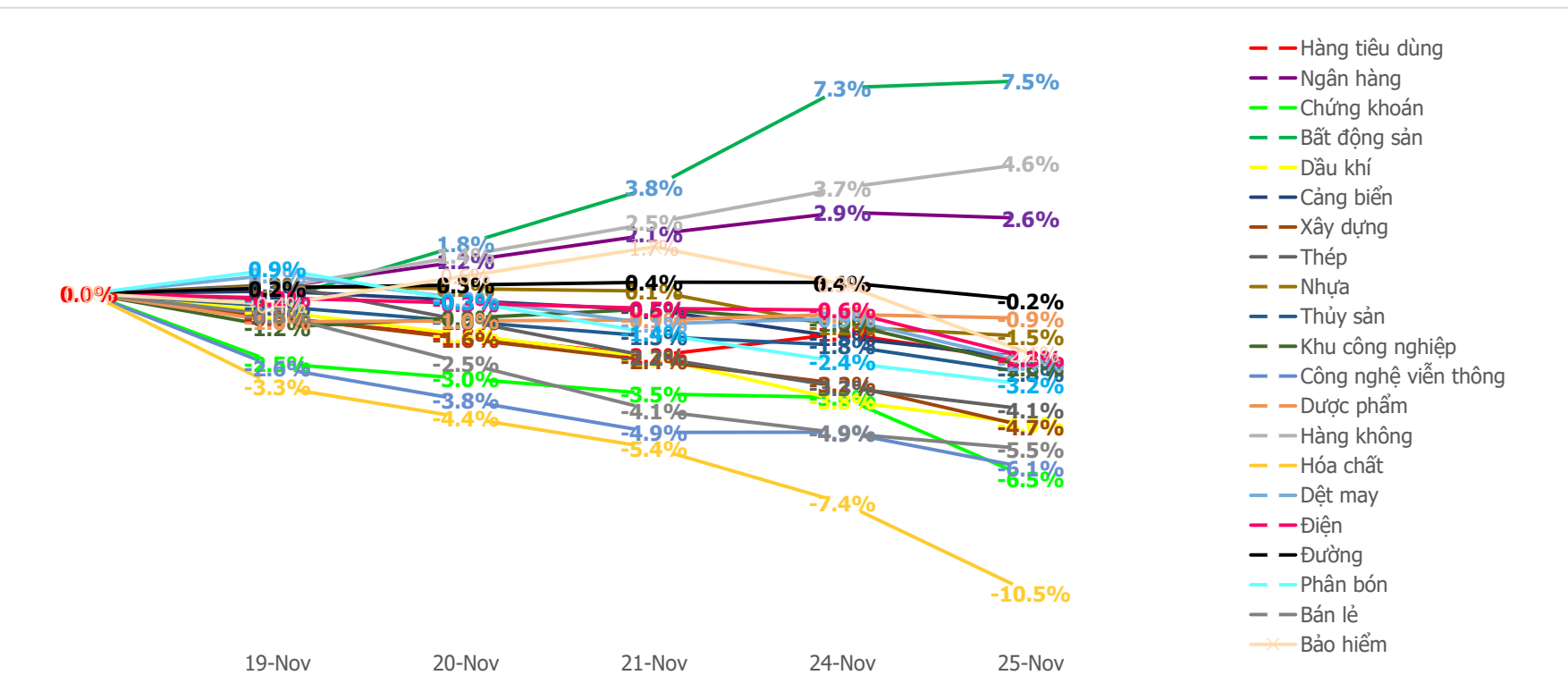
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX phiên 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: minhldt@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 11, 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>