

NGÀY 15/12/2025

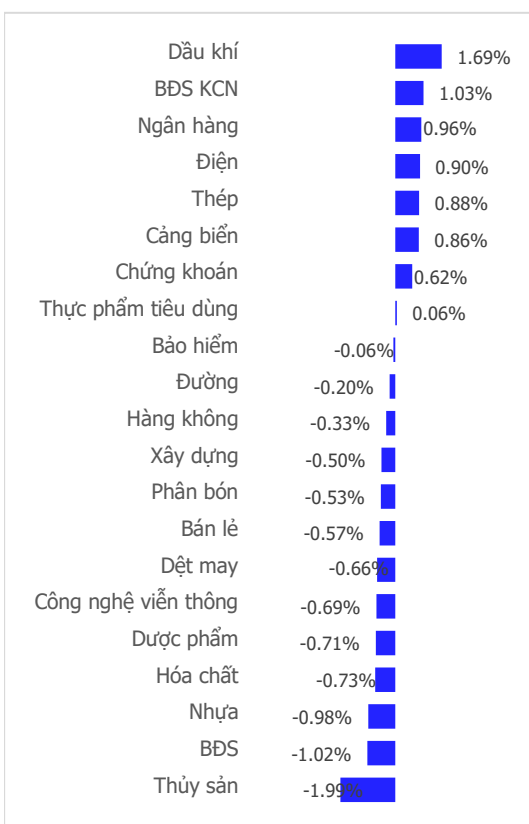
DỪNG CHÂN VỚI THANH KHOẢN SỤT GIẢM, VN-INDEX TÌM KIẾM VÙNG CÂN BẰNG

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,646.01	-0.05%
KLGD (triệu CP)	686.53	-25.45%
Giá trị (tỉ)	18,791.27	-24.06%
HNXIndex	249.37	-0.29%
KLGD (triệu CP)	64.56	-34.13%
Giá trị (tỉ)	1,284.28	-34.49%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,276.74	64.42
Bán (tỉ)	2,582.25	72.67
GT ròng (tỉ)	694	-8

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bì quan **Hưng phấn**

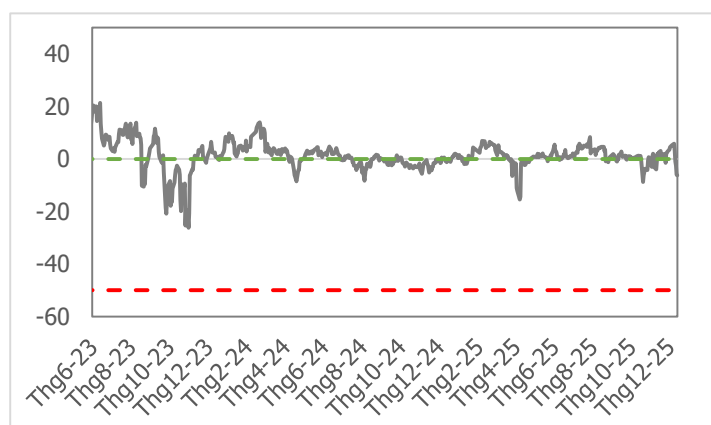


Điểm nhấn giao dịch

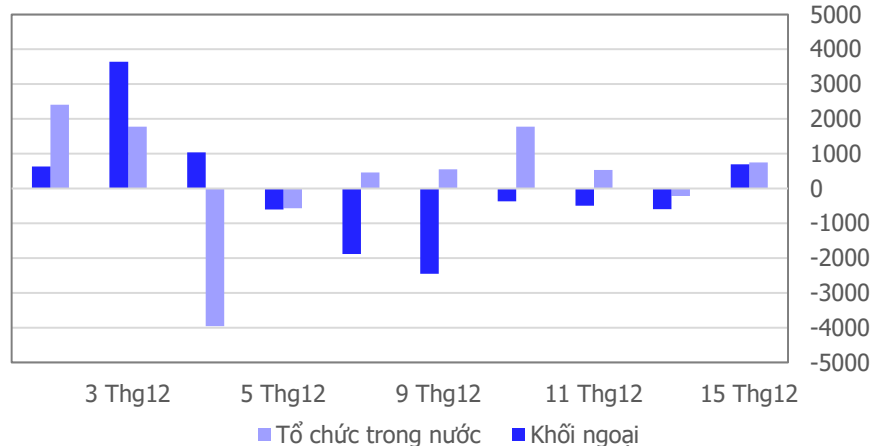
- Phiên giao dịch buổi sáng chứng kiến nỗ lực “nảy bật” trở lại sau phiên giảm mạnh vào hôm thứ Sáu tuần trước thế nhưng tâm lý thận trọng một lần nữa lên ngôi, đẩy VN-Index lùi lại về ngưỡng giá đỡ. Dẫn đầu đà giảm là nhóm cổ phiếu họ Vingroup bao gồm VPL, VHM, VIC và lần lượt trở thành 3 cổ phiếu gây giảm điểm nhiều nhất tới thị trường chung. Bên cạnh đó, nhóm ngành chịu thiệt hại nặng nhất trong ngày hôm nay phải kể tới nhóm Bất động sản khi phần lớn chịu áp lực điều chỉnh quanh ngưỡng -3%, thậm chí có những mã giảm mạnh hơn như NLG (-5.17%), CEO (-5.43%). Ở chiều ngược lại, một số Bluechip vẫn cho thấy khả năng “cầm nhịp” thị trường khá tích cực, giữ lại số điểm quý giá như TCX (+6.61%), BSR (+6.67%) và VPB (+3.58%). Diễn biến phân hóa mạnh mẽ diễn ra giữa các nhóm ngành trong bối cảnh sắc đỏ chiếm ưu thế khi số mã giảm điểm (188 mã) nhiều hơn số mã tăng điểm (126 mã) và thanh khoản khớp lệnh thấp hơn (-10.1%) so với mức bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 15/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,646.01, giảm 0.88 điểm (-0.05%).
- Diễn biến giằng co, lưỡng lự xuyên suốt khiến thanh khoản khớp lệnh trở về mức thấp hơn (-10.1%) so với bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 687 triệu cổ phiếu (-25.45%), tương đương giá trị đạt 18,791 tỷ đồng (-24.06%).
- Thị trường dừng chân sau phiên giảm đồng loạt, tuy nhiên độ mở vẫn chiếm ưu thế với 13/21 nhóm ngành giảm điểm. Dầu khí (+1.69%), Bất động sản Khu công nghiệp (+1.03%) và Ngân hàng (+0.96%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Thủy sản (-1.99%), Bất động sản (-1.02%) và Nhựa (-0.98%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Sau nhiều ngày ròng rã hạ tỷ trọng, nhà đầu tư nước ngoài trở lại mua ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt +694 tỷ đồng. TCX +169 tỷ đồng, VIX +154 tỷ đồng và HPG +135 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VIC -247 tỷ đồng, MBB -89 tỷ đồng, MSN -75 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

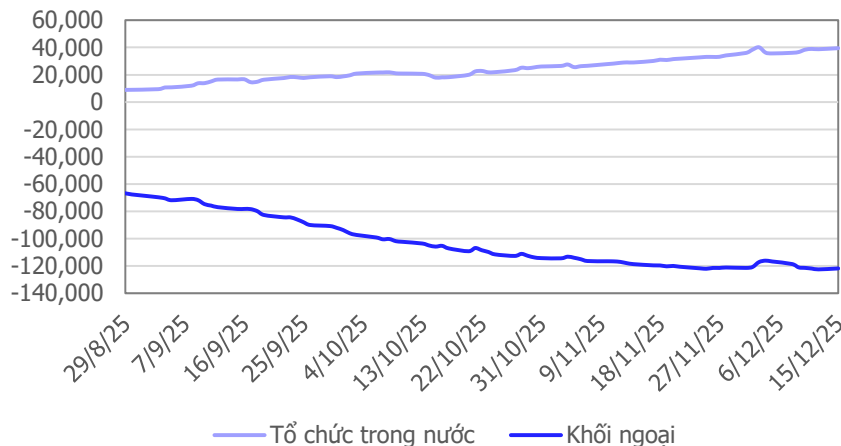
VN-Index đóng cửa có phiên giảm điểm thứ 5 liên tiếp. Điểm tích cực là biên độ giảm và thanh khoản đều suy giảm mạnh so với phiên cuối tuần trước. Kết phiên VN-Index tạo thanh mẫu hình nến Doji thể hiện sự lưỡng lự của giới đầu tư. Sắc xanh đã lan tỏa khá tốt trong phiên sáng, nhưng dư âm của phiên hoảng loạn trước đó khiến áp lực bán lại quay về chiếm ưu thế khiến VN-Index phải đóng cửa trong sắc đỏ. Tuy biên độ và thanh khoản đều suy giảm, nhưng xu hướng giảm điểm vẫn chưa có tín hiệu dừng và khả năng cao sẽ còn tiếp diễn trong các phiên tới. Chúng tôi kỳ vọng ngưỡng hỗ trợ (1,610-1,620) là mốc có thể giúp VN-Index đảo chiều quay lại nhịp hồi phục. Vì vậy chúng tôi tiếp tục ưu tiên quan điểm thận trọng, hạn chế giải ngân ở thời điểm hiện tại, chỉ mở thêm vị thế mua thăm dò khi VN-Index chạm tới ngưỡng hỗ trợ kỳ vọng ở trên.



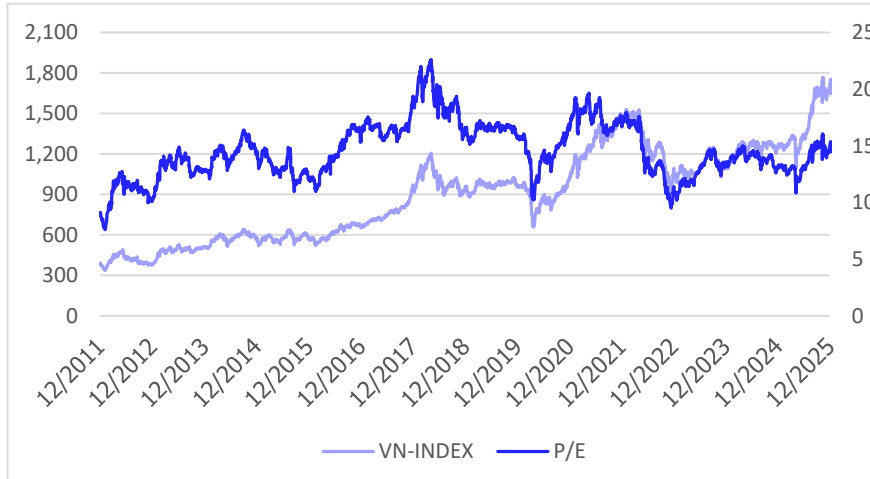
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



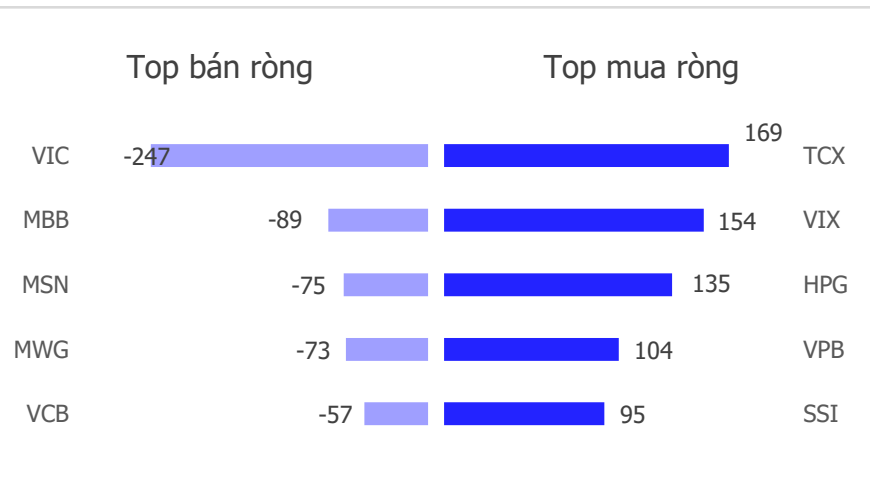
VN Index - PE lịch sử



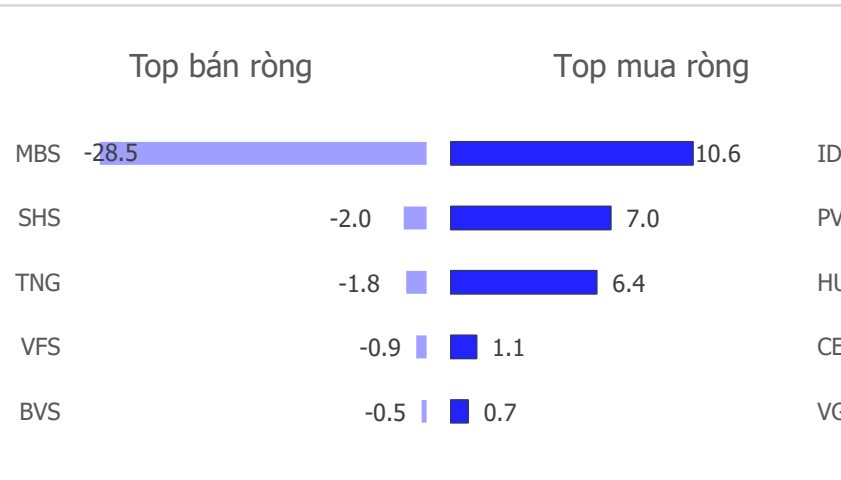
HNX Index - PE lịch sử



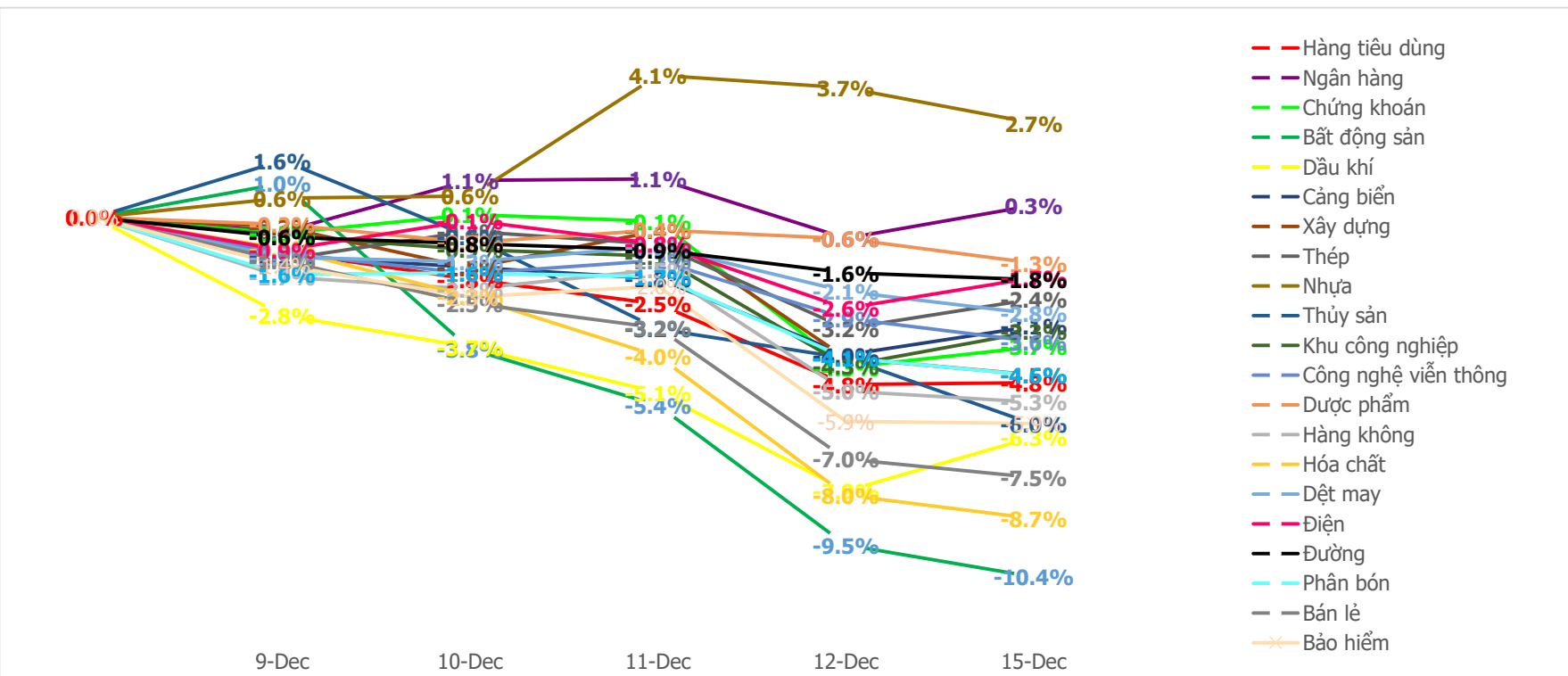
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX tuần 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@vncai.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@vncai.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 12A, 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.vncai.com.vn>



024 3926 0099



0886998288



online@vncai.com.vn



Hà Nội: Tầng 12A, ROX Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng, Thành phố Hà Nội



HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh