

NGÀY 18/12/2025

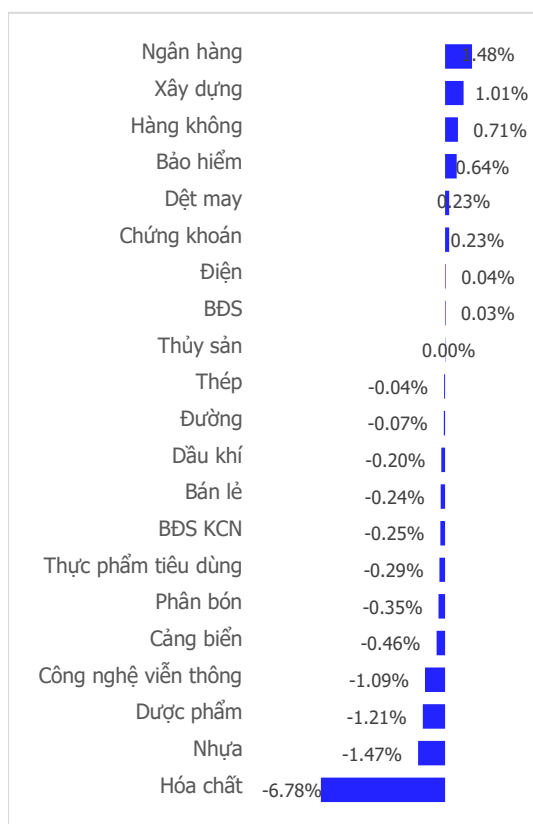
ĐÁO HẠN PHÁI SINH ÊM ĐẸP, NUÔI HY VỌNG VỀ NHỊP PHỤC HỒI CỦA VN-INDEX

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,676.98	0.20%
KLGD (triệu CP)	678.02	10.66%
Giá trị (tỉ)	18,600.56	-4.84%
HNXIndex	253.23	0.04%
KLGD (triệu CP)	47.54	0.42%
Giá trị (tỉ)	939.58	1.76%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,175.66	55.52
Bán (tỉ)	3,054.06	73.32
GT ròng (tỉ)	-878	-18

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

Bì quan Hưng phấn

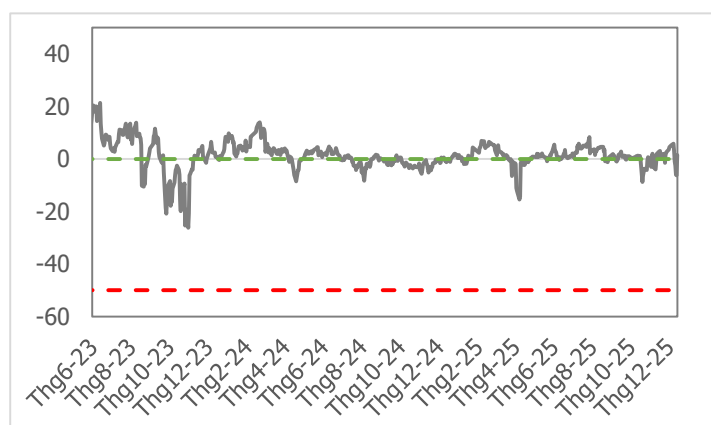


Điểm nhấn giao dịch

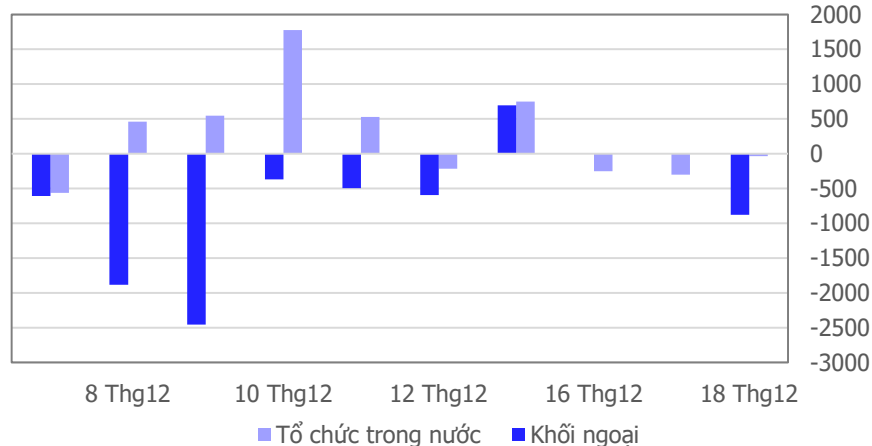
- Phiên giao dịch hôm nay nhận được nhiều sự chú ý của giới đầu tư khi vừa là ngày đáo hạn phái sinh cuối cùng trong năm 2025 vừa là phiên cổ phiếu “bắt đáy” của phiên tăng 33 điểm của hôm thứ Ba về tài khoản. Dù cho có chút áp lực bán vào thời điểm đầu phiên chiều, VN-Index vẫn cho thấy phản ứng tích cực khi đóng cửa cao nhất phiên và hình thành cây nến “rút chân” tăng điểm. Dẫn đầu đà tăng phải kể đến một số cổ phiếu có yếu tố tạo hiệu ứng lan tỏa nhóm ngành như HDB, SHB (Ngân hàng), VND (Chứng khoán) và VJC với biên độ tăng +4.75% trở thành nhân tố đóng góp điểm số lớn nhất tới thị trường. Ở chiều ngược lại, trạng thái phân hóa khiến CTG và FPT chịu áp lực bán quanh ngưỡng 1 – 1.5% và là hai cái tên gây giảm điểm nhiều nhất. Độ mở có yếu tố cân bằng trở lại khi số mã giảm điểm (150 mã) nhỉnh hơn chút so với số mã tăng (141 mã) và thanh khoản khớp lệnh tiếp tục ở mức thấp hơn (-25.9%) so với bình quân 20 phiên. Phiên giao dịch ngày 18/12/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,676.98, tăng 3.32 điểm (+0.20%).
- Phiên giao dịch đáo hạn phái sinh phản ánh tâm lý thận trọng của giới đầu tư khi thanh khoản khớp lệnh tiếp tục thấp hơn (-25.9%) so với mức bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 678 triệu cổ phiếu (+10.66%), tương đương giá trị đạt 18,601 tỷ đồng (-4.84%).
- Thị trường đóng cửa tăng điểm, thế nhưng độ mở nghiêng nhẹ về sắc đỏ với 12/21 nhóm ngành giảm điểm. Ngân hàng (+1.48%), Xây dựng (+1.01%) và Hàng không (+0.71%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Hóa chất (-6.78%), Nhựa (-1.47%) và Dược phẩm (-1.21%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Sau hai phiên ngừng bán, nhà đầu tư nước ngoài quay trở lại bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -878 tỷ đồng. MBB +95 tỷ đồng, TCB +55 tỷ đồng và VNM +51 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, DXS -452 tỷ đồng, VIC -331 tỷ đồng, FPT -95 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

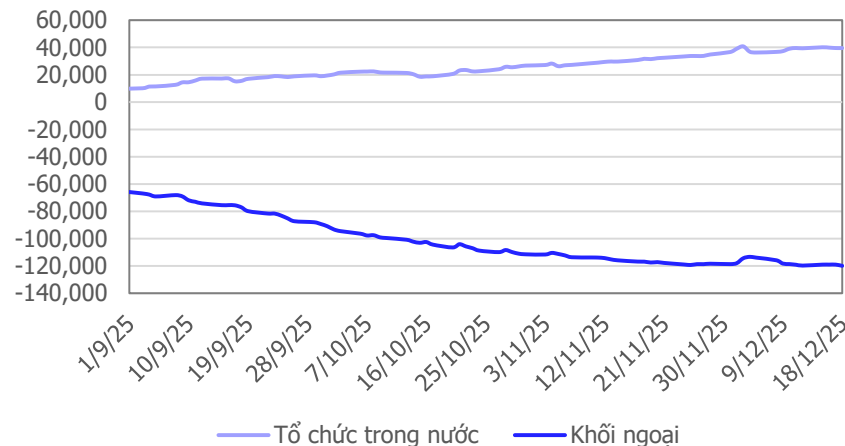
Áp lực bán vẫn tiếp tục chiếm ưu thế trong phần lớn thời gian giao dịch của phiên hôm nay khiến VN-Index có thời điểm lùi ở gần mốc hỗ trợ 1,660 điểm. Về cuối phiên VN-Index bất ngờ đảo chiều tăng điểm nhẹ với thanh khoản tương đương phiên trước đó. Biên độ tăng điểm không quá lớn và thanh khoản chưa bùng nổ nên động lượng tác động của phiên hôm nay không lớn nên tín hiệu đảo chiều vẫn chưa được xác nhận. Chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng, chờ thêm tín hiệu xác nhận rõ ràng hơn trước khi có vị thế mua ròng lớn. Ở thời điểm hiện tại, tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu vừa phải và chờ đợi nhịp rung lắc ở vùng hỗ trợ 1,660 điểm mới mở thêm vị thế mua gia tăng mới.



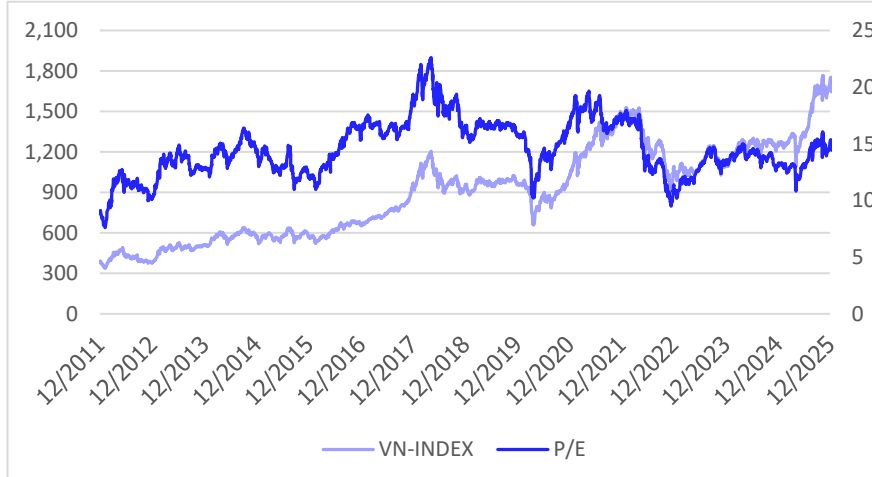
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



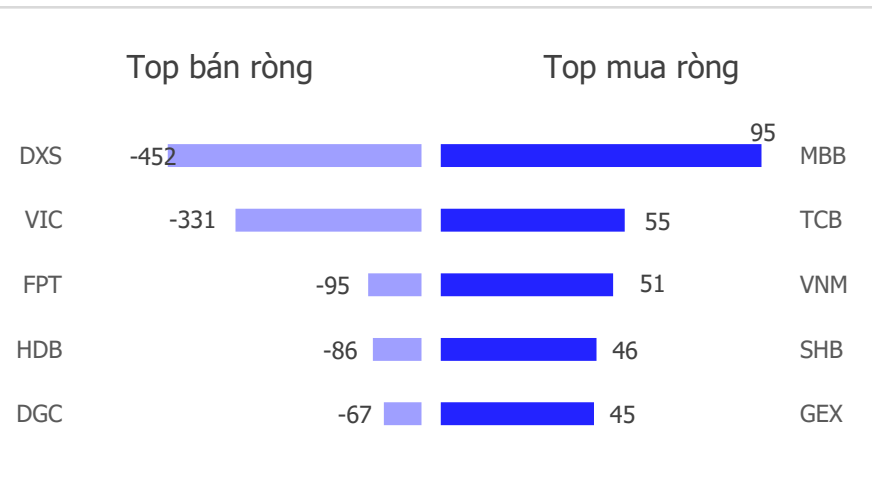
VN Index - PE lịch sử



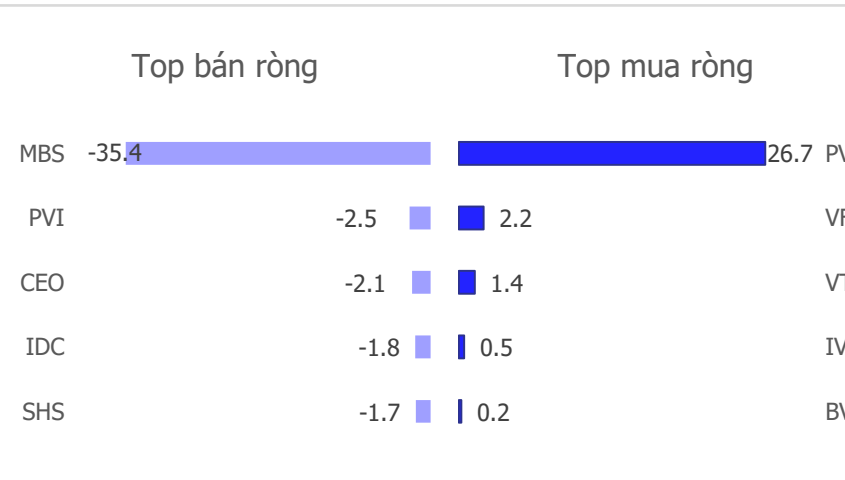
HNX Index - PE lịch sử



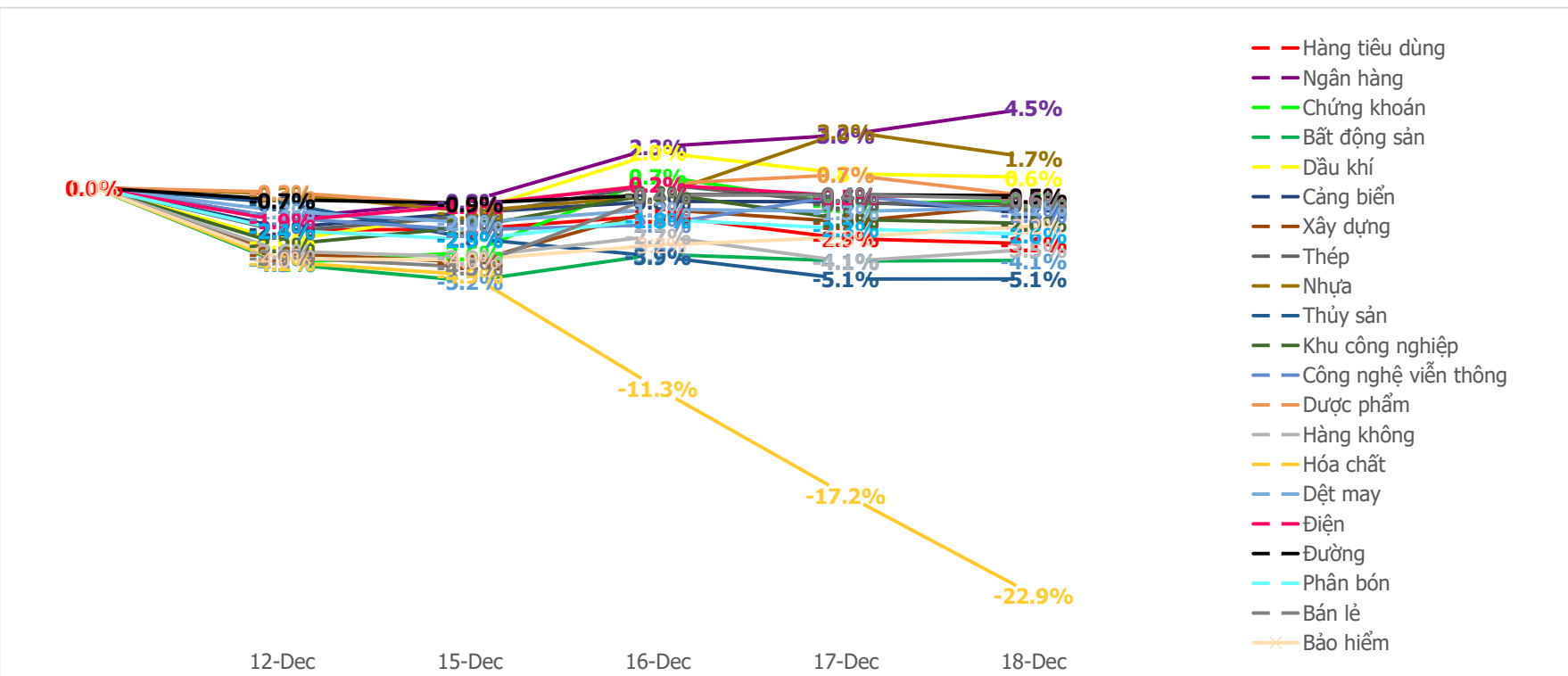
Mua bán ròng khối ngoại HSX tuần gần nhất (tỉ)



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@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: minhltdt@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 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.vncsi.com.vn>



024 3926 0099



0886998288



online@vncsi.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