CẬP NHẬT TIN VĨ MÔ

- Tâm điểm thị trường tài chính – thương mại toàn cầu ngày 25.11 là thông tin Chính phủ Mỹ chuẩn bị áp thuế nhập khẩu mới đối với Trung Quốc, Liên minh châu Âu (EU) và 14 nền kinh tế khác bao gồm Việt Nam. Dự kiến mức thuế cao nhất áp dụng cho hàng hóa Trung Quốc ở mức 20% đưa tổng các mức thuế hiện tại Mỹ áp đặt lên nước này lên 40%, trong khi Việt Nam có thể cũng sẽ chịu mức thuế 35%. Dự kiến các đề xuất thuế này sẽ trải qua các giai đoạn thu thập góp ý, và có thể được áp dụng sớm nhất vào cuối tháng 1.2027.
- Tại Việt Nam, do USD đang tăng mạnh trên thị trường quốc tế với chỉ số DXY vượt mốc 104, đã đẩy tỷ giá trung tâm USDVND do Ngân hàng Nhà nước công bố trong ngày 25.11 lên mức cao kỷ lục mới. Mặc dù vậy diễn biến tỷ giá trên thị trường liên ngân hàng vẫn khá ổn định với tỷ giá tại đây giao dịch quanh vùng 25,700 – 25,750, vẫn cao hơn mức đề xuất mua vào của NHNN là 25,500. Trên thị trường vốn, áp lực từ tỷ giá và tâm lý thận trọng trước các diễn biến thuế quan quốc tế khiến nhà đầu tư nước ngoài bất ngờ bán ròng khoảng 5.200 tỷ đồng trong phiên giao dịch ngày 25/11, gây sức ép điều chỉnh lên chỉ số chứng khoán trong nước.
- Ngoài ra, Chính phủ vừa yêu cầu Bộ Công Thương theo dõi sát các mặt hàng, thị trường và doanh nghiệp có mức độ tập trung xuất khẩu cao nhằm cảnh báo sớm rủi ro bị điều tra phòng vệ thương mại hoặc áp thuế. Song song đó, tại Hà Nội, quan chức cấp cao 12 nền kinh tế thành viên Hiệp định CPTPP tiếp tục chuỗi hội nghị do Việt Nam chủ trì nhằm thảo luận lộ trình nâng cấp hiệp định, mở rộng thành viên và tăng cường kết nối thương mại với EU và ASEAN.

CẬP NHẬT TIN DOANH NGHIỆP

- **MSN (HOSE)** – Mảng tiêu dùng và khai khoáng tăng trưởng mạnh. WinCommerce ghi nhận doanh thu 9T2026 đạt 39,925 tỷ đồng (+25% YoY), mở mới 1,047 cửa hàng. Masan High-Tech Materials dự kiến lợi nhuận cả năm đạt 260–280 triệu USD nhờ giá vonfram duy trì ở mức cao.
- **HDB (HOSE)** – Công ty chứng khoán thành viên triển khai IPO. Chứng khoán HD được chấp thuận chào bán 121.79 triệu cổ phiếu với giá 38,900 đồng/cp, dự kiến huy động 4,737 tỷ đồng, trong đó 60% bổ sung vốn cho vay ký quỹ. HDBank hiện sở hữu 90% vốn doanh nghiệp.
- **POW (HOSE)** – Doanh thu vượt kế hoạch cả năm. Doanh thu 10T2026 ước đạt 56,091 tỷ đồng, vượt 12% kế hoạch năm. Sản lượng điện lũy kế đạt 21.45 tỷ kWh, hoàn thành 99% mục tiêu năm, trong khi giá điện thị trường tháng 10 đạt 1,787 đồng/kWh, cao nhất từ đầu năm.

THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm	% Thay đổi
CBOE Volatility Index	28.29	7.32%
ESTX 50 PR.EUR	5,902.64	-1.68%
SET Index	1,428.50	-1.59%
PSEi INDEX	5,493.41	0.68%
FTSE Malaysia KLCI	1,562.29	0.04%
FTSE Singapore Index	4,930.83	-0.57%
S&P BSE SENSEX	83,938.28	1.82%
KOSPI Composite Index	4,697.51	-6.16%
Osaka - Osaka Delayed Price	57,011.62	-2.78%
SSE Composite Index	3,476.47	-2.03%
HANG SENG INDEX	21,966.01	-1.14%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,426.94	-0.38%
Paris - Paris Delayed Price	7,980.57	-0.75%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,702.13	-1.26%
S&P 500	7,182.78	-0.25%
NASDAQ Composite	23,585.80	-0.62%
Dow Jones Industrial Average	50,182.95	0.33%

Hàng hóa	Điểm	% Thay đổi
Giá vàng thế giới	3,554.98	-0.10%
Giá dầu Brent	94.61	3.51%
Giá dầu WTI	83.68	1.99%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG PHIÊN HÔM TRƯỚC

Thị trường chứng khoán Việt Nam quay đầu điều chỉnh, với VN-Index giảm 9.69 điểm (-0.57%) xuống 1,687.45 điểm. Chỉ số duy trì sắc xanh trong phiên sáng nhưng đảo chiều khi áp lực bán gia tăng vào cuối phiên chiều. VN30-Index giảm 12.54 điểm (-0.70%) xuống 1,778.58 điểm, với 6 mã tăng, 2 mã tham chiếu và 22 mã giảm, phản ánh sự suy yếu của nhóm vốn hóa lớn.

Độ rộng HOSE nghiêng mạnh về phía tiêu cực với 84 mã tăng, 53 mã tham chiếu và 227 mã giảm. Tổng giá trị giao dịch đạt 16,091 tỷ đồng, tăng khoảng 26.8% so với phiên trước. Tuy nhiên, thanh khoản có sự đóng góp lớn từ giao dịch của khối ngoại tại VIC, trong khi lực cầu trên thị trường vẫn tương đối yếu.

Áp lực bán lan rộng tại 15/19 nhóm ngành, trong đó dầu khí giảm 2.0%, xây dựng và vật liệu giảm 1.9%, dịch vụ tài chính giảm 1.8% và bảo hiểm giảm 1.6%. Nổi bật VIX -2.77%, SSI -2.28%, HPG -1.72%, BSR -2.13% và FPT -1.71%. Nhóm ngân hàng cũng suy yếu với BID, CTG, VPB và VCB đồng loạt giảm điểm. Ngược chiều, HVN +2.53%, SAB +2.44%, REE +1.51% và KLB tăng trần là những điểm sáng hiếm hoi.

Khối ngoại bán ròng đột biến 5,675 tỷ đồng trên HOSE theo số liệu công bố của Sở, tập trung tại VIC 4,701 tỷ đồng, MSN 123.4 tỷ đồng, VIX 59.5 tỷ đồng và HDB 54.9 tỷ đồng. Riêng VIC ghi nhận giao dịch thỏa thuận gần 4,600 tỷ đồng, chiếm phần lớn áp lực bán ròng. Chiều mua nổi bật VNM 33.1 tỷ đồng, SAB 28.7 tỷ đồng, HCM 27.9 tỷ đồng và PNJ 26.9 tỷ đồng.

Nhận định: VN-Index chưa thể vượt mốc 1,700 điểm, trong bối cảnh độ rộng tiêu cực và thanh khoản khớp lệnh chỉ quanh 8,100–8,400 tỷ đồng tùy nguồn thống kê. Mặc dù giá trị bán ròng của khối ngoại tăng đột biến, phần lớn đến từ giao dịch thỏa thuận tại VIC nên cần tránh đánh giá quá tiêu cực về áp lực bán trực tiếp trên sàn. Ngắn hạn, vùng 1,665–1,680 điểm là hỗ trợ quan trọng, trong khi 1,700–1,720 điểm là kháng cự gần. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng hợp lý, hạn chế đòn bẩy và chờ dòng tiền cải thiện trước khi gia tăng giải ngân.

Diễn biến thị trường



FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC

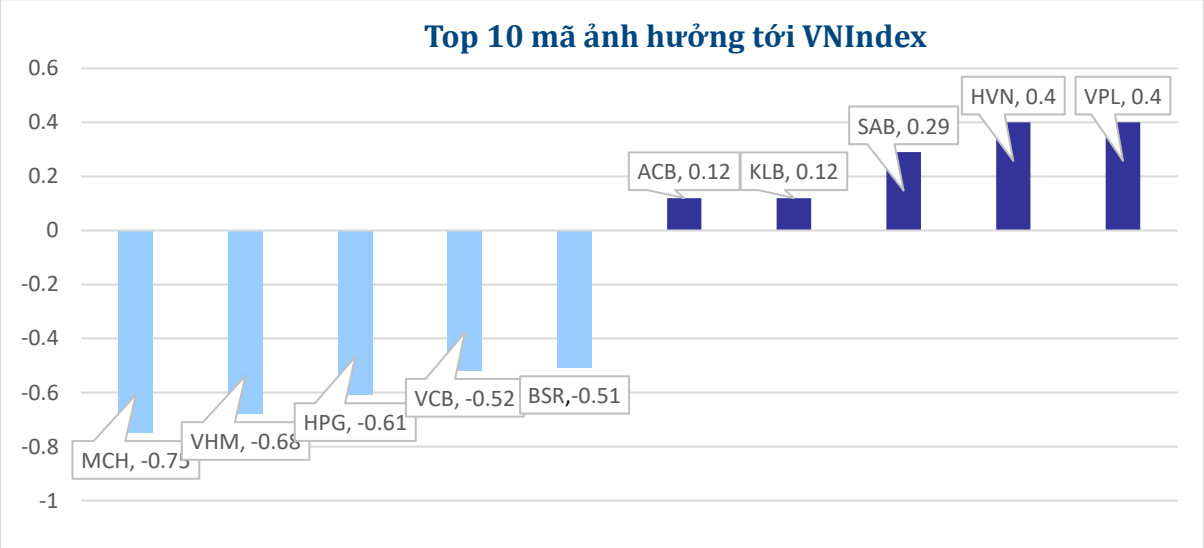
BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD	Giá trị GD	Số mã tăng	Số mã không đổi	Số mã giảm
Vnindex	1,687.45	-0.57%	-9.69	576.3	16,091.2	87	53	241
Vn30 – Index	1,778.58	-0.70%	-12.54	230.3	10,559.9	6	2	22
Hnx30 - Index	417.30	-1.37%	-5.80	42.8	621.9	7	7	16
VNXAllshare	2,654.22	-0.78%	-20.97	617.0	16,476.3	104	80	280
HNX - Index	227.46	-2.05%	-4.77	54.0	802.1	48	56	91
Upcom - Index	119.82	0.55%	0.65	30.8	413.8	97	63	103

THANH KHOẢN NGÀY

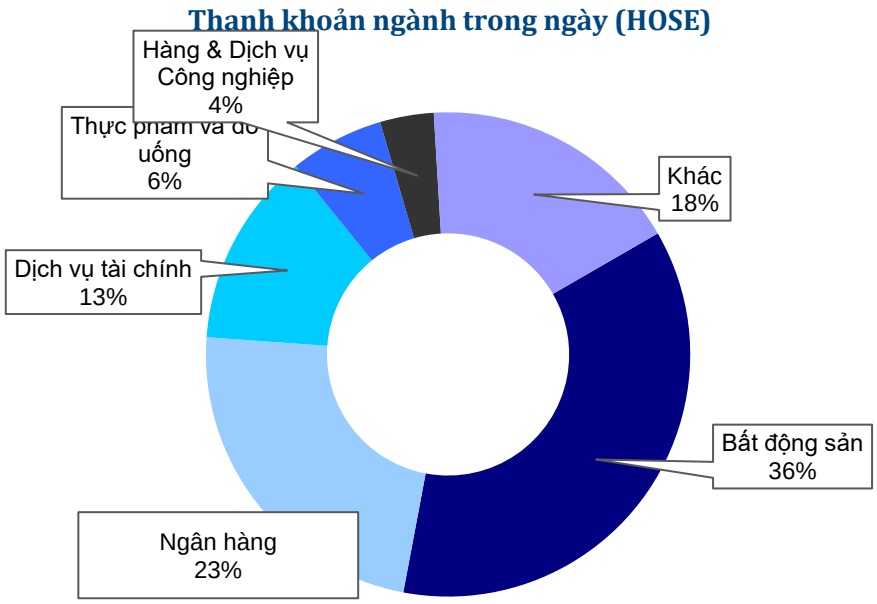
Sàn	Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	Thay đổi so với phiên trước	Khối lượng giao dịch (triệu CP)	Thay đổi so với phiên trước
HOSE	16,091.20	26.79%	576.28	-4.82%
HNX	802.09	70.13%	53.97	36.72%

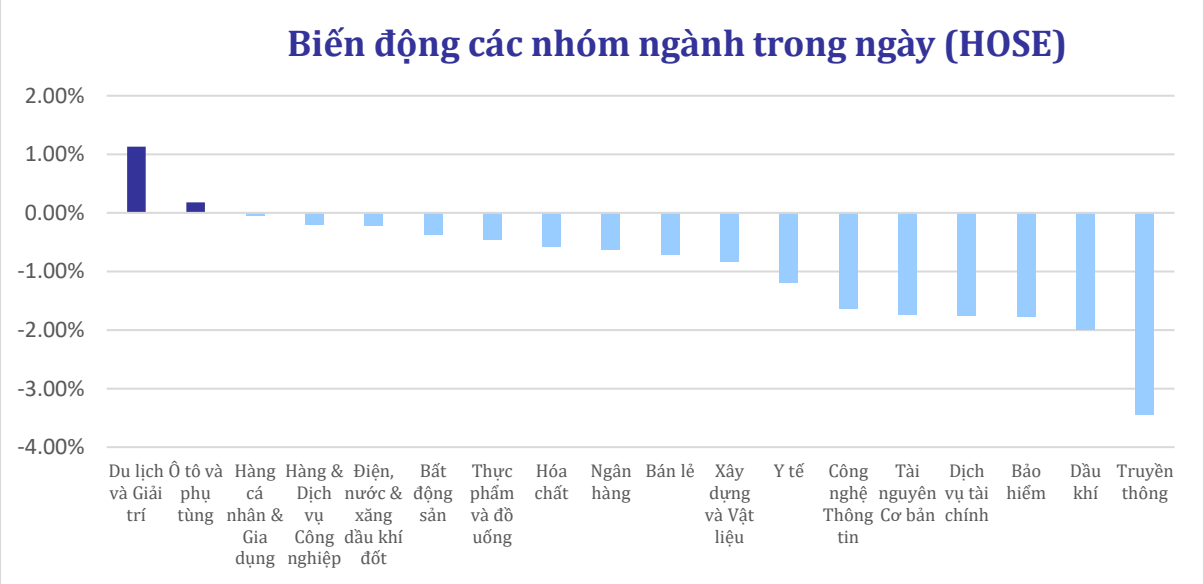
CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY



Top KLGD (triệu cổ phiếu)		Top GTGD (tỷ đồng)		Đột biến khối lượng (KL/KL10 phiên)		Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)		Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	
MSB	50.48	VIC	4,930.20	CKG	14446.04%	HVN	2.53%	VRC	-7.00%
VIX	34.07	MSB	794.85	FUEVFVND	5481.03%	SAB	2.44%	HSL	-6.97%
HDB	32.41	HDB	709.72	VRC	4033.37%	BMP	2.31%	HDC	-6.64%
SHB	21.29	FUEVFVND	640.36	VIC	1166.90%	BFC	1.69%	NKG	-6.58%
FUEVFVND	21.28	FPT	436.29	HSL	816.62%	PNJ	1.59%	KOS	-6.14%

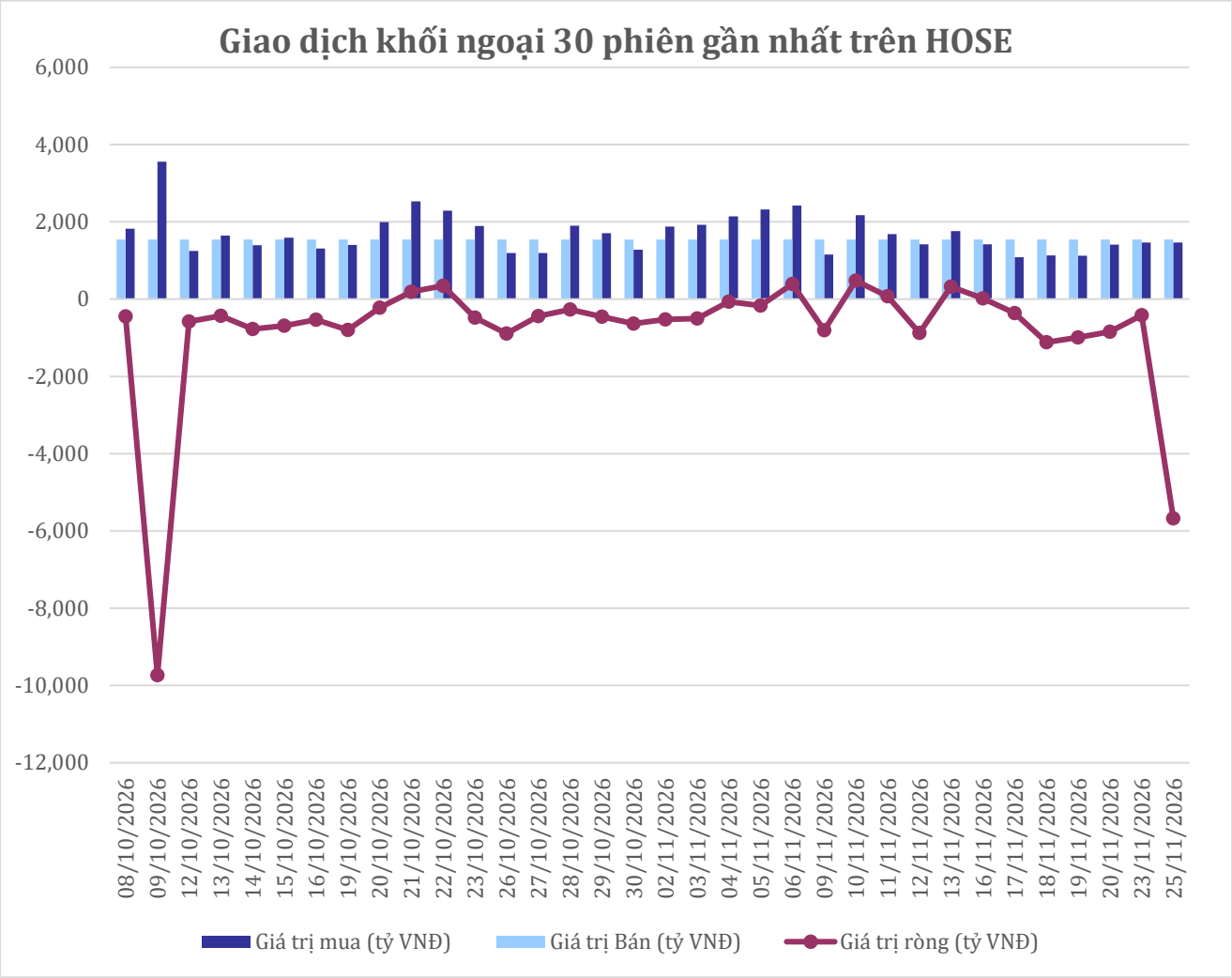
DIỄN BIẾN NGÀNH





GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI TRÊN HOSE

Top CP mua ròng	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Top CP bán ròng	Giá trị bán ròng (tỷ đồng)
VNM	33.10	**VIC**	-4701.40
SAB	28.74	**FUEVFVND**	-482.95
HCM	27.93	**MSN**	-123.44
PNJ	26.93	**VIX**	-59.50
HDG	24.26	**HDB**	-54.87



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index.** Kỳ hạn đầu tư**: 6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng>= 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích luỹ	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index** Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Haitong Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Haitong Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Ngọc Hiệp
Research Analyst
hiepnn@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:708

Trịnh Khánh Linh
Research Analyst
linhtk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:707

Lê Phan Thế
Research Analyst
thelp@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext: 702

Nguyễn Kỳ Minh
Chief Economist
minhnk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung
Director
nhungtth@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:703

GUOTAI HAITONG VIETNAM HOUSETEAM

CHỨNG KHOÁN GUOTAI HAITONG (VIỆT NAM)
GUOTAI HAITONG SECURITIES (VIETNAM)
Top 10 Asean Top Brand Awards 2025 | Top 10 Vietnam Reputable Brands 2023 | Top 10 Asia Excellent Brands 2022



LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073 Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999 Email: info@gtht.com.vn Website: www.gtht.com.vn	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696