

# BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

**20% CỔ PHIẾU LÊN NÚI,  
80% CỔ PHIẾU XUỐNG BIỂN**

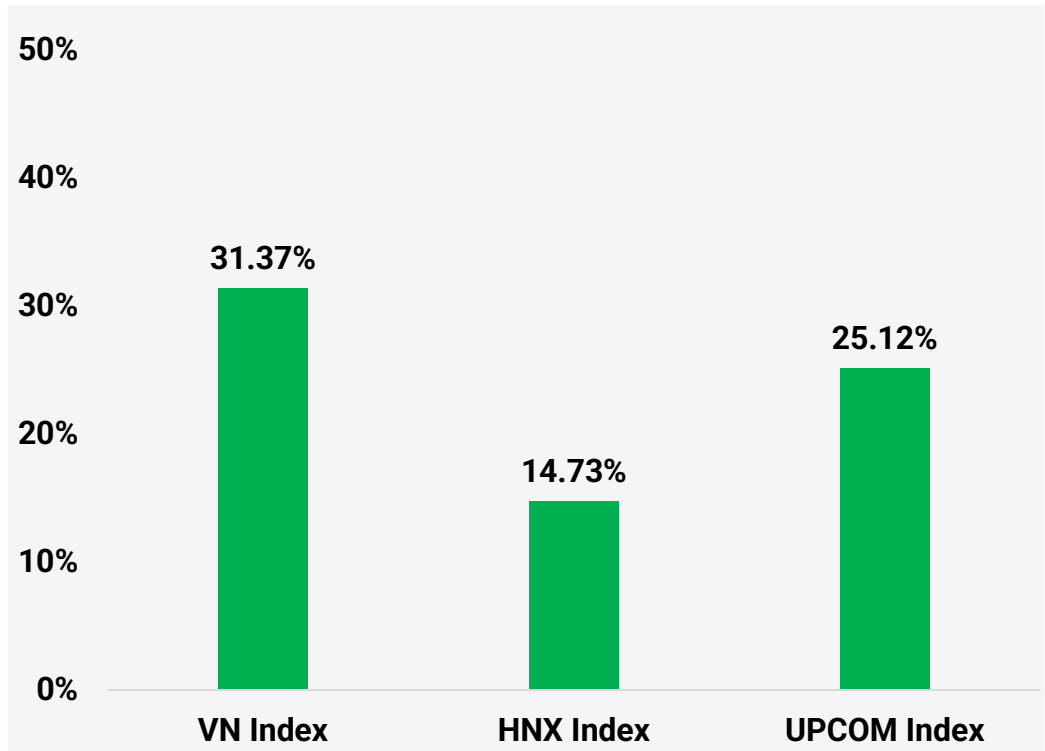
Ngày 24 tháng 11 năm 2025

# 20% CỔ PHIẾU LÊN NÚI, 80% CỔ PHIẾU XUỐNG BIỂN

## Nhận định thị trường

- Diễn biến giao dịch:** VN-Index tăng 13.05 điểm trong phiên hôm nay, song đà tăng chủ yếu nhờ lực kéo từ bộ 4 cổ phiếu họ Vin (VIC, VHM, VPL, VRE) khi riêng nhóm này đóng góp tới 14.7 điểm cho chỉ số. Trong phiên sáng, vận động tích cực từ nhóm cổ phiếu trụ giúp chỉ số giữ vững sắc xanh, tuy nhiên sự lan tỏa gần như không có khi độ rộng thị trường nghiêng về bên giảm và dòng tiền giao dịch ở trạng thái dè dặt. Bước sang phiên chiều, xu hướng “kéo trụ” trở nên rõ rệt hơn, đặc biệt ở nhóm cổ phiếu Vingroup. Thanh khoản sàn HoSE lao dốc xuống mức thấp nhất kể từ cuối tháng 4/2025. Những điểm sáng hiếm hoi ngoài nhóm Vingroup không đủ để tạo hiệu ứng lan tỏa. Phiên hôm nay cho thấy hiện tượng “xanh vỏ, đỏ lòng” khi chỉ số được neo bằng các mã vốn hóa lớn trong khi phần còn lại của thị trường chìm trong sắc đỏ. Các nhịp phục hồi phụ thuộc vào cổ phiếu trụ sẽ khó tạo nền tảng bền vững nếu không xuất hiện sự cải thiện rõ rệt về thanh khoản.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 24/11 ghi nhận 11/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Bảo hiểm (-1.29%) và Tài nguyên Cơ bản (-1.05%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Bảo hiểm đến từ cổ phiếu BVH (-1.66%), BMI (-0.80%). Các cổ phiếu HPG (-1.09%), NKG (-0.61%) tác động tiêu cực lên nhóm Tài nguyên Cơ bản. Nhóm Bán lẻ giảm (-1.03%), trong đó các mã PET giảm (-2.37%), DGW (-2.23%), FRT (-1.34%), MWG (-0.88%). Nhóm Du lịch & Giải trí tăng điểm mạnh nhất (+3.61%), chủ yếu do sắc xanh của cổ phiếu VJC (+5.24%) và VPL (+4.56%). Nhóm Bất động sản theo sau (+3.10%), đà tăng đến từ các mã VRE tăng trần, VIC (+4.27%), VHM (+3.42%), NVL (+2.60%), HDG (+1.55%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VIC, VHM và VNM. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là STB, HPG và GAS. Khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị 1,247 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là FPT, VNM và VPB trong khi bán ròng VRE, VHM và STB.

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



## Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index:** kết phiên tăng 0.79% và thanh khoản vẫn duy trì dưới mức trung bình 20 phiên. Giá hiện tại chủ yếu vận động quanh đường giữa dải Bollinger Band, cho thấy áp lực bán đã hạ nhiệt nhưng nhịp phục hồi vẫn còn yếu khi thanh khoản cạn kiệt. Lực phục hồi chủ yếu mang tính kỹ thuật, chưa phản ánh sự quay lại của dòng tiền. Vùng 1,630 hiện tại đóng vai trò hỗ trợ quan trọng.
- HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 0.73%, dải Bollinger hiện vẫn bó hẹp và có xu hướng đi ngang, cho thấy thị trường chưa thoát khỏi trạng thái tích lũy. Vùng hỗ trợ gần nằm quanh 260 điểm.
- Chiến lược chung:** Trong bối cảnh VN-Index tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh và dòng tiền suy yếu, nhà đầu tư nên hạn chế sử dụng đòn bẩy và tuân thủ kỷ luật cắt lỗ. Với các vị thế đang có lãi, nhà đầu tư nên ưu tiên bảo toàn thành quả, chốt lời từng phần.

# USD QUỐC TẾ BẬT TĂNG SAU BÁO CÁO VIỆC LÀM TỐT HƠN DỰ KIẾN

## Thông tin vĩ mô

Nhiều doanh nghiệp bất động sản tăng mạnh nợ vay trong 9T2025 để chuẩn bị cho chu kỳ phục hồi, kéo tổng dư nợ tín dụng BĐS toàn thị trường lên hơn 1.83 triệu tỷ đồng, tăng 25% so với cuối 2024. Tổng dư nợ vay của 104 doanh nghiệp BĐS niêm yết đạt gần 390.7 ngàn tỷ đồng, tăng 37%, trong đó Sunshine Group (KSF) dẫn đầu với dư nợ tăng gấp 22 lần lên 21.3 ngàn tỷ đồng do đẩy mạnh M&A và hợp nhất dự án. Nhóm doanh nghiệp nợ vay lớn nhất gồm VHM, NVL, KBC, BCM và KSF, đều vượt mức 20 ngàn tỷ đồng, trong khi một số doanh nghiệp giảm mạnh nợ như NTC (-95%) và HU4 (-70%), HAR đưa nợ về 0. Do nợ vay tăng mạnh, chi phí lãi vay quý 3/2025 tăng 56% lên gần 5 ngàn tỷ đồng, trong đó ING, KSF và KBC ghi nhận mức tăng lãi vay đột biến.

Bộ trưởng Tài chính Mỹ Scott Bessent tuyên bố nước Mỹ sẽ không rơi vào suy thoái năm 2026 và kỳ vọng nền kinh tế tăng trưởng mạnh nhờ các chính sách thuế và thương mại của chính quyền Trump. Ông cho biết các chính sách cắt giảm thuế và hỗ trợ người lao động vẫn đang triển khai nên hiệu quả chưa thể hiện đầy đủ, đồng thời hứa chi phí chăm sóc sức khỏe sẽ sớm giảm. Tuy nhiên, thực tế hiện tại cho thấy nhiều rủi ro, gồm bế tắc tại Quốc hội khiến chi phí y tế có thể tăng, thị trường nhà ở suy yếu và lạm phát dịch vụ còn áp lực; dữ liệu kinh tế quý 4 có thể xấu do đóng cửa Chính phủ kéo dài 43 ngày. Khảo sát NBC News cho thấy khoảng 2/3 cử tri đánh giá kinh tế chưa như kỳ vọng, niềm tin kinh tế phân hóa mạnh giữa nhóm thu nhập cao (6.2 điểm) và thấp (4.4 điểm).

USD quốc tế bật tăng mạnh trong tuần 17–21/11 sau báo cáo việc làm tháng 9 của Mỹ tốt hơn dự kiến, giúp USD Index lên 100.11 điểm – cao nhất gần 5 tháng. Số liệu 119,000 việc làm mới (so với dự báo 50,000) làm giảm kỳ vọng Fed hạ lãi suất tháng 12/2025, qua đó hỗ trợ sức mạnh đồng USD. Trong nước, tỷ giá trung tâm tăng 14 đồng lên 25,136 đồng/USD và Vietcombank niêm yết 26,142 – 26,392 đồng/USD, cùng tăng 14 đồng so với cuối tuần trước. Trái chiều, thị trường tự do giảm nhẹ về 27,700 – 27,800 đồng/USD, giảm 70–100 đồng.

## Thông tin thị trường

Becamex IDC (BCM) đẩy mạnh huy động vốn qua trái phiếu, thu hơn 3.100 tỷ đồng trong năm 2025 sau khi kế hoạch phát hành cổ phiếu 7.500 tỷ đồng bị cổ đông bác bỏ. Công ty duy trì tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu rất cao (90–115%) và phải đối mặt nghĩa vụ trả nợ lớn giai đoạn 2025–2026, nhưng rủi ro được đánh giá thấp nhờ quỹ đất lớn và hậu thuẫn nhà nước. Doanh thu quý III/2025 giảm 33% nhưng lợi nhuận vẫn tăng 16,4%, còn 9T2025 lãi 2.268,9 tỷ đồng, tăng 195% so với cùng kỳ.

HAGL (HAG) dự kiến doanh thu 2025 hơn 7.600 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 2.800 tỷ đồng (180% kế hoạch), EPS ước đạt 2.200 đồng/cp, trong đó quý 4 có thể ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường khoảng 1.000 tỷ đồng từ hoàn nhập chi phí lãi vay. Doanh nghiệp đã tái cơ cấu nợ mạnh, giảm nợ từ 25.000 tỷ xuống còn hơn 6.400 tỷ đồng và đang duy trì tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu thấp, đồng thời tập trung đầu tư mở rộng 20.000–30.000 ha chuối, sầu riêng, cà phê và dâu tằm với dòng tiền tự có. Hoạt động kinh doanh nông nghiệp cốt lõi tăng trưởng tốt với 7.000 ha chuối và sầu riêng bắt đầu đóng góp doanh thu, kỳ vọng tiếp tục mang lại lợi nhuận mạnh từ 2026.

|       |                                                                                                                                                                   |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3/11  | <ul style="list-style-type: none"><li>Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 10</li><li>Châu Âu – Chỉ số CPI tháng 10</li></ul>                                           |
| 5/11  | <ul style="list-style-type: none"><li>Mỹ - Báo cáo việc làm phi nông nghiệp tháng 10</li><li>Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ tháng 10</li></ul>                           |
| 6/11  | <ul style="list-style-type: none"><li>Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 10</li><li>Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 10</li><li>Anh Quốc – Quyết định lãi suất</li></ul> |
| 13/11 | <ul style="list-style-type: none"><li>Mỹ - Chỉ số CPI tháng 10</li></ul>                                                                                          |
| 16/11 | <ul style="list-style-type: none"><li>Nhật Bản – Tăng trưởng GDP Q3</li></ul>                                                                                     |
| 20/11 | <ul style="list-style-type: none"><li>Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 11/2025 (41I1FA000)</li></ul>                                       |
| 29/11 | <ul style="list-style-type: none"><li>Trung Quốc – GDP Tháng 10</li></ul>                                                                                         |

# 20% CỔ PHIẾU LÊN NÚI, 80% CỔ PHIẾU XUỐNG BIỂN

## 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](mailto: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