

MORNING CALL

25/11/2025

“Tăng nhẹ nhờ kéo trụ”

Kỳ vọng cắt giảm lãi suất cao hơn. Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ giữ vững vào thứ Ba sau khi các chỉ số chính tăng mạnh trong phiên trước đó nhờ vào đà tăng của cổ phiếu công nghệ, chủ yếu được thúc đẩy bởi hy vọng mới về việc Cục Dự trữ Liên bang cắt giảm lãi suất. Trong phiên giao dịch thường lệ vào thứ Hai, Dow tăng 0.44%, S&P 500 tăng 1.55% và Nasdaq Composite tăng 2.69%. Các cổ phiếu công nghệ vốn hóa lớn hoạt động vượt trội, với Broadcom tăng vọt 11.1% nhờ động lực cơ sở hạ tầng AI được hồi sinh và Alphabet tăng 6.3% do các diễn biến liên quan đến Gemini 3 đẩy giá trị thị trường của họ vượt qua Microsoft. Tesla cũng tăng 6.8% sau khi Elon Musk báo hiệu tiến bộ về chip AI thế hệ tiếp theo. Trong khi đó, những nhận định ôn hòa từ các quan chức Fed củng cố kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất vào tháng 12, với thị trường định giá 81% khả năng Fed giảm 25 điểm cơ bản, tăng mạnh từ mức 42.4% một tuần trước đó. Thống đốc Fed Christopher Waller phát tín hiệu ủng hộ việc cắt giảm vào tháng tới, lặp lại nhận xét từ Chủ tịch Fed San Francisco Mary Daly và Chủ tịch Fed New York John Williams.

Quay về vùng sideway 1,600-1,700. VNINDEX tăng nhẹ, đóng cửa ở mức 1,667.98 (+13.05 điểm, +0.79%) với thanh khoản duy trì thấp hơn bình quân 20 phiên. Thị trường có 123 mã tăng và 186 mã giảm. Nhóm cổ phiếu đóng góp lớn nhất vào đà tăng của chỉ số là VIC, VHM và VNM; nhóm cổ phiếu cản trở thị trường là STB, HPG và GAS. Khối ngoại bán ròng với giá trị 1,152 tỷ đồng. VRE và VHM bị bán ròng nhiều nhất.

Chiến lược giao dịch: Nhà đầu tư theo trường phái trading có thể quan sát phản ứng thị trường quanh vùng 1,650-1,700, nếu những phiên điều chỉnh không làm chỉ số rút khỏi kênh sideway (hiện tại đang cho thấy những tín hiệu trên) thì đây có thể là cơ hội tốt để nhà đầu tư theo trường phái này giải ngân trở lại. Nhà đầu tư theo trường phái đầu tư trung và dài hạn có thể bắt đầu giải ngân từng phần tại các nhóm cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và chiết khấu đủ hấp dẫn như nhóm ngành ngân hàng, tài chính, vật liệu xây dựng...

Nguyễn Phương ☎ (84-28) 6299 8004
✉ Phuong.nd@shinhan.com

Hoàng Nam ☎ (84-28) 6299 7603
✉ nam.h@shinhan.com

Theo dõi Zalo của SSV để
cập nhật báo cáo mới nhất



Quét mã QR hoặc click để theo dõi

Kỳ vọng cắt giảm lãi suất cao hơn

- Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ giữ vững vào thứ Ba sau khi các chỉ số chính tăng mạnh trong phiên trước đó nhờ vào đà tăng của cổ phiếu công nghệ, chủ yếu được thúc đẩy bởi hy vọng mới về việc Cục Dự trữ Liên bang cắt giảm lãi suất. Trong phiên giao dịch thường lệ vào thứ Hai, Dow tăng 0.44%, S&P 500 tăng 1.55% và Nasdaq Composite tăng 2.69%. Các cổ phiếu công nghệ vốn hóa lớn hoạt động vượt trội, với Broadcom tăng vọt 11.1% nhờ động lực cơ sở hạ tầng AI được hồi sinh và Alphabet tăng 6.3% do các diễn biến liên quan đến Gemini 3 đẩy giá trị thị trường của họ vượt qua Microsoft. Tesla cũng tăng 6.8% sau khi Elon Musk báo hiệu tiến bộ về chip AI thế hệ tiếp theo. Trong khi đó, những nhận định ôn hòa từ các quan chức Fed củng cố kỳ vọng về việc cắt giảm lãi suất vào tháng 12, với thị trường định giá 81% khả năng Fed giảm 25 điểm cơ bản, tăng mạnh từ mức 42.4% một tuần trước đó. Thống đốc Fed Christopher Waller phát tín hiệu ủng hộ việc cắt giảm vào tháng tới, lặp lại nhận xét từ Chủ tịch Fed San Francisco Mary Daly và Chủ tịch Fed New York John Williams.
- Chứng khoán châu Âu phục hồi trong phiên giao dịch buổi chiều để đóng cửa với mức tăng nhẹ vào thứ Hai, thu hẹp mức giảm từ tuần trước nhờ các tín hiệu ôn hòa mới từ các thành viên chủ chốt của FOMC. STOXX 50 của Eurozone tăng 0.4% lên 5,540 điểm và STOXX 600 toàn châu Âu tăng 0.3% lên 564 điểm.
- Chỉ số Nikkei 225 tăng 0.5% lên trên 48,850 điểm trong khi chỉ số Topix tăng 0.2% lên 3,305 điểm vào thứ Ba, bù đắp khoản lỗ từ phiên trước đó khi thị trường mở cửa trở lại sau kỳ nghỉ cuối tuần kéo dài.
- Hợp đồng tương lai dầu thô WTI giảm nhẹ xuống \$58.7 mỗi thùng vào thứ Ba, thu hẹp mức tăng từ phiên trước, khi triển vọng về thỏa thuận hòa bình Nga-Ukraine tiếp tục chi phối tâm lý thị trường.

| Chỉ số chứng khoán | | | | |
|--------------------|--------------|--------|--------|--------|
| | Giá đóng cửa | %1D | %1M | %1Y |
| VN-Index | 1,668 | 0.79% | -0.90% | 35.09% |
| S&P 500 Index | 6,705 | 1.55% | -1.27% | 12.33% |
| Dow Jones Index | 46,448 | 0.44% | -1.61% | 4.86% |
| GP 100 | 9,535 | -0.05% | -1.15% | 14.99% |
| Nikkei 225 | 48,987 | 0.74% | -0.63% | 26.32% |
| SHCOMP Index | 3,837 | 0.05% | -2.87% | 17.43% |
| STOXX 600 | 563 | 0.14% | -2.24% | 10.63% |
| KOSPI Index | 3,895 | 1.26% | -1.19% | 53.67% |
| Hang Seng | 25,717 | 1.97% | -1.70% | 33.73% |

| Hàng hóa | | | | |
|-------------|--------------|--------|--------|---------|
| | Giá đóng cửa | %1D | %1M | %1Y |
| Brent | 63 | -0.22% | -4.11% | -13.40% |
| WTI | 59 | -0.12% | -4.44% | -14.75% |
| Gasoline | 189 | -0.18% | -1.53% | -5.36% |
| Natural gas | 5 | -0.62% | 36.83% | 34.19% |
| Coal | 111 | 0.23% | 6.77% | -21.31% |
| Gold | 4,124 | -0.30% | 3.56% | 57.10% |
| China HRC | 3,293 | 0.12% | -0.54% | -6.85% |
| Steel rebar | 3,006 | -0.03% | 0.70% | -9.35% |
| BDI index | 2,275 | 0.22% | 14.26% | 48.02% |

| Tiền tệ | | | | |
|--------------|--------------|--------|--------|--------|
| | Giá đóng cửa | %1D | %1M | %1Y |
| Dollar Index | 100 | 0.02% | 1.22% | -6.23% |
| USD/VND | 26,372 | -0.02% | -0.27% | -3.63% |
| EUR/USD | 1 | 0.04% | -1.02% | 9.82% |
| USD/JPY | 157 | 0.16% | -2.40% | -1.54% |
| USD/CNY | 7 | 0.03% | 0.27% | 2.01% |
| USD/GBP | 1 | -0.07% | 1.69% | -4.16% |
| USD/KRW | 1,473 | 0.25% | -2.70% | -4.94% |
| USD/AUD | 2 | -0.03% | 1.40% | 0.60% |
| USD/CAD | 1 | -0.01% | -0.84% | -0.86% |

Nguồn: Bloomberg. Shinhan Securities Vietnam

Nhóm VIC kéo điểm thị trường

Các chỉ số chính

| | Đóng cửa | PE | Tăng giảm | %1D | KLGD (triệu đơn vị) | GTGD (tỷ VND) |
|-----------|----------|-------|-----------|-------|---------------------|---------------|
| VNI INDEX | 1,667.98 | 16.15 | 13.05 | 0.79 | 522 | 15,399 |
| HNX INDEX | 261.22 | 22.85 | -1.91 | -0.73 | 41 | 851 |

Biến động các nhóm ngành

Thay đổi thanh khoản giữa các nhóm ngành (tỷ VND)

| Nhóm ngành | %1D | %1M | %YTD | %1 YR. | PER | PBR | Vốn hóa (tỷ đồng) | Ngành | %1D | 11/24/2025 | 11/21/2025 | TB 20 phiên | |
|-------------------------------|------|------|-------|--------|------|------|-------------------|-------------------------------|-------|------------|------------|-------------|-------|
| Bán lẻ | -1.0 | -4.2 | 22.4 | 1.3 | 32.9 | 4.2 | 159,145.5 | Truyền thông | | 112.56 | 29 | 14 | 13 |
| Bảo hiểm | -1.3 | 3.1 | 3.3 | 17.8 | 15.9 | 1.6 | 52,825.5 | Du lịch và Giải trí | | 45.64 | 602 | 413 | 445 |
| Bất động sản | 3.1 | 5.4 | 161.5 | 160.5 | 36.1 | 3.0 | 1,849,587.6 | Thực phẩm và đồ uống | | 31.09 | 1,462 | 1,115 | 1,391 |
| Công nghệ Thông tin | -0.6 | -1.7 | -22.8 | -12.7 | 21.7 | 4.6 | 187,375.2 | Bất động sản | | 24.59 | 3,883 | 3,116 | 3,692 |
| Dầu khí | -1.0 | -4.3 | 119.8 | 115.1 | 38.4 | 1.7 | 135,187.0 | Điện, nước & xăng dầu khí đốt | -0.8 | | 222 | 224 | 224 |
| Dịch vụ tài chính | -0.1 | -9.3 | 28.3 | 31.2 | 23.3 | 1.8 | 253,387.4 | Ô tô và phụ tùng | -3.0 | | 43 | 44 | 56 |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | -0.6 | 0.6 | -2.6 | -2.0 | 18.4 | 1.9 | 286,063.7 | Hàng cá nhân & Gia dụng | -5.6 | | 80 | 85 | 119 |
| Du lịch và Giải trí | 2.9 | -1.6 | 62.9 | 67.3 | 21.4 | 16.1 | 211,629.8 | Y tế | -19.9 | | 28 | 36 | 49 |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | -1.0 | -6.1 | 44.4 | 50.7 | 19.5 | 2.5 | 251,223.1 | Ngân hàng | -20.7 | | 3,644 | 4,592 | 4,699 |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | 0.3 | -4.0 | -10.0 | -6.8 | 12.5 | 1.7 | 56,983.6 | Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | -23.0 | | 598 | 777 | 1,305 |
| Hóa chất | -0.6 | -0.9 | -8.3 | -7.5 | 18.1 | 1.9 | 212,148.2 | Hóa chất | -26.7 | | 411 | 560 | 605 |
| Ngân hàng | -0.2 | -4.1 | 20.7 | 26.0 | 10.7 | 1.8 | 2,542,163.9 | Xây dựng và Vật liệu | -28.8 | | 701 | 986 | 1,094 |
| Ô tô và phụ tùng | -0.2 | -8.0 | 20.1 | 24.3 | 22.1 | 1.4 | 17,538.9 | Công nghệ Thông tin | -35.6 | | 525 | 814 | 899 |
| Tài nguyên Cơ bản | -1.0 | -0.5 | 15.6 | 20.4 | 17.5 | 1.6 | 251,904.2 | Tài nguyên Cơ bản | -40.9 | | 531 | 898 | 1,046 |
| Thực phẩm và đồ uống | 1.5 | 2.4 | 5.2 | 6.2 | 19.2 | 2.6 | 444,709.1 | Dịch vụ tài chính | -42.8 | | 1,806 | 3,158 | 3,124 |
| Truyền thông | 3.2 | -3.5 | -4.9 | 47.0 | 18.2 | 1.4 | 2,798.5 | Bán lẻ | -48.9 | | 442 | 865 | 645 |
| Xây dựng và Vật liệu | -0.5 | -3.0 | 20.4 | 28.7 | 20.8 | 1.7 | 151,131.5 | Dầu khí | -53.1 | | 186 | 397 | 430 |
| Y tế | 0.3 | -2.6 | -3.9 | 4.5 | 17.8 | 2.2 | 38,806.4 | Bảo hiểm | -60.7 | | 19 | 47 | 46 |

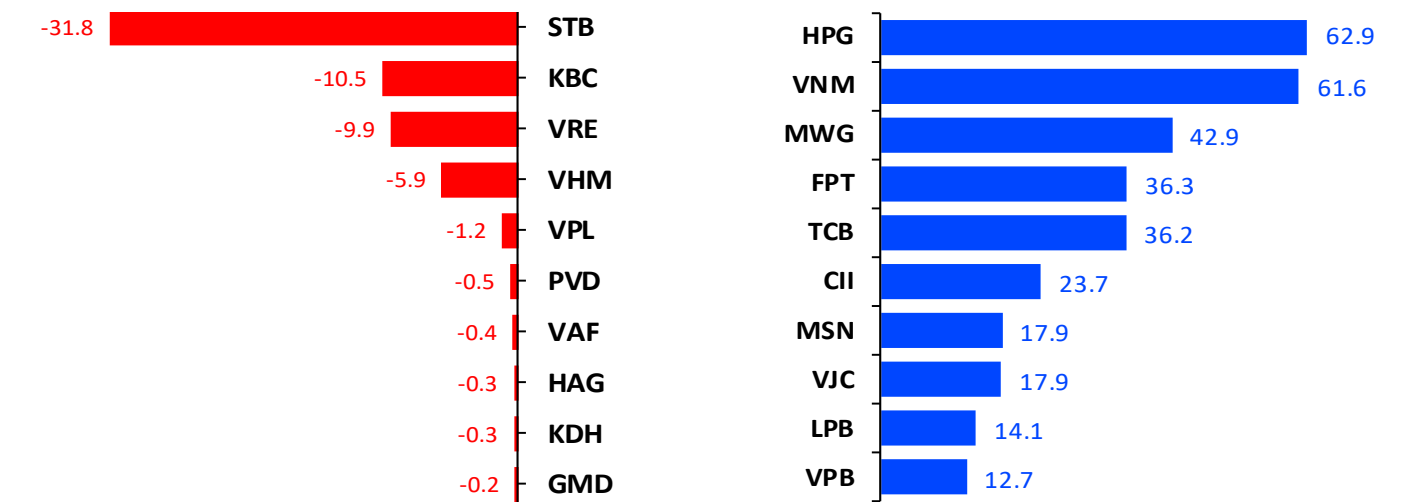
Khối ngoại tiếp tục bán ròng

Giá trị giao dịch theo loại nhà đầu tư (tỷ VND)

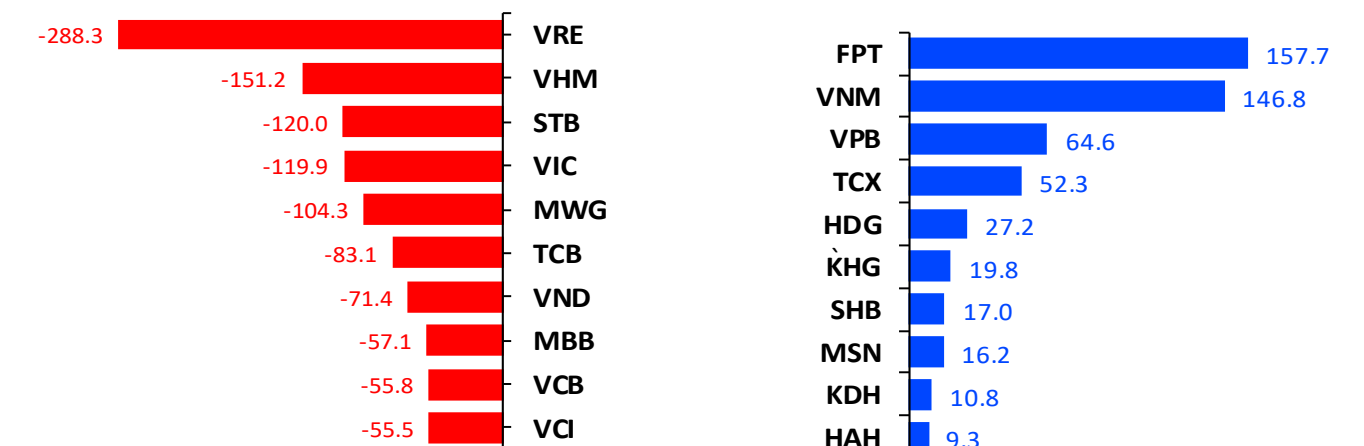
| Ngành | Tự doanh (tỷ VND) | Nước ngoài (tỷ VND) | Cá nhân trong nước (tỷ VND) | Tổ chức trong nước (tỷ VND) |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Bất động sản | (15) | (608) | 211 | 397 |
| Tài nguyên Cơ bản | 63 | (42) | 80 | (38) |
| Truyền thông | (0) | 13 | (5) | (8) |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | 1 | (53) | 60 | (7) |
| Y tế | (0) | 1 | 0 | (1) |
| Hóa chất | 6 | (64) | 4 | 59 |
| Dịch vụ tài chính | 20 | (202) | 33 | 169 |
| Du lịch và Giải trí | 18 | (10) | (1) | 11 |
| Ngân hàng | 93 | (294) | 290 | 5 |
| Xây dựng và Vật liệu | 27 | (85) | 3 | 82 |
| Thực phẩm và đồ uống | 81 | 100 | (113) | 13 |
| Bán lẻ | 46 | (114) | 11 | 103 |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | 2 | 2 | 34 | (36) |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | (0) | 0 | (2) | 2 |
| Công nghệ Thông tin | 36 | 158 | (84) | (73) |
| Ô tô và phụ tùng | (0) | (1) | (3) | 4 |
| Bảo hiểm | - | (2) | (1) | 2 |
| Dầu khí | (0) | (9) | 254 | (245) |
| Tổng cộng | 378 | (1,208) | 771 | 437 |

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam, Dữ liệu được lấy trong phiên T-1

Top mua bán ròng của tự doanh CTCK (tỷ VND)



Top mua bán ròng khối ngoại (tỷ VND)



Vietjet (VJC) nhận tàu bay Boeing đầu tiên, đánh dấu bước ngoặt chiến lược tại Thái Lan

Ngày 25/11/2025, Vietjet (mã chứng khoán VJC) chính thức tiếp nhận tàu bay Boeing 737-8 đầu tiên trong đơn đặt hàng 200 chiếc trị giá 32 tỷ USD với nhà sản xuất Boeing (Hoa Kỳ), đánh dấu bước tiến quan trọng trong chiến lược đồng bộ đội bay theo từng thị trường, nâng cao hiệu quả khai thác và thúc đẩy phát triển bền vững của Tập đoàn hàng không quốc tế. **Tàu bay mới được tiếp nhận tại Sân bay Quốc tế Suvarnabhumi (Băng Cốc), thuộc lô 50 tàu bay sẽ được tiếp nhận và khai thác bởi Vietjet Thái Lan từ nay tới năm 2028, nhằm đáp ứng nhu cầu di chuyển ngày càng tăng và mở rộng mạng bay kết nối các điểm đến quan trọng khắp khu vực châu Á – Thái Bình Dương.**

MBS: Muốn chào bán hơn 333 triệu cổ phiếu cho cổ đông

MBS muốn tăng vốn lên mức hơn 10,000 tỷ đồng thông qua chào bán cổ phiếu cho cổ đông, với giá 10,000 đồng/cp - thấp hơn 66% so với giá trên sàn hiện nay. Nội dung chính trong đại hội của MBS lần này là phương án tăng vốn thông qua chào bán cho cổ đông hiện hữu. Tờ trình của HĐQT nêu, theo phương án tăng vốn năm 2025 được cổ đông phê duyệt, công ty đã hoàn thành hai đợt phát hành. **Một là phát hành hơn 17 triệu cổ phiếu thưởng và hai là chào bán hơn 68.7 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu. Công ty đang tiếp tục triển khai phương án phát hành hơn 8.5 triệu cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP).**

Ngân hàng lớn cũng chạy đua huy động tiền gửi

Tháng 11/2025 ghi nhận làn sóng tăng lãi suất huy động lan rộng trong hệ thống ngân hàng, tạo nên mặt bằng lãi suất mới. Diễn biến này xuất hiện trong bối cảnh áp lực thanh khoản cuối năm tăng mạnh, tốc độ tăng trưởng huy động hiện thấp hơn nhiều so với tăng trưởng tín dụng. Theo ghi nhận của người viết, từ đầu tháng 11 đến nay đã có khoảng 20 ngân hàng tăng lãi suất huy động. Trong đó, nhiều ngân hàng thương mại đồng loạt điều chỉnh tăng từ 0,1–0,5 điểm %, thậm chí có nơi nâng đến mức trần ở các kỳ hạn dưới 6 tháng. **Đáng chú ý, làn sóng chạy đua huy động tiền gửi trong tháng 11 còn có sự tham gia trực tiếp hoặc gián tiếp của các ngân hàng lớn như TCB, VPB, VCB,..**

Xu hướng: Quay về vùng sideway 1,600-1,700

VNINDEX tăng nhẹ, đóng cửa ở mức 1,667.98 (+13.05 điểm, +0.79%) với thanh khoản duy trì thấp hơn bình quân 20 phiên. Thị trường có 123 mã tăng và 186 mã giảm. Nhóm cổ phiếu đóng góp lớn nhất vào đà tăng của chỉ số là VIC, VHM và VNM; nhóm cổ phiếu cản trở thị trường là STB, HPG và GAS. Khối ngoại bán ròng với giá trị 1,152 tỷ đồng. VRE và VHM bị bán ròng nhiều nhất.

Kỹ thuật:

VN-Index ghi nhận nhịp hồi phục nhẹ với spread nhỏ, chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn (VNM, VIC và VRE). Trong khi đó, mặt bằng thị trường chung đi ngang với thanh khoản duy trì ở mức thấp; chỉ khoảng 35% số cổ phiếu đang giao dịch trên đường EMA50, cho thấy độ lan tỏa của nhịp hồi còn hạn chế. Bối cảnh này cho thấy nhiều cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt đang trở nên hấp dẫn về mặt định giá, dựa trên triển vọng tăng trưởng tích cực trong năm 2026. Xét về lịch sử, khi tỷ lệ cổ phiếu giao dịch trên EMA50 giảm về vùng 20–30% thường là tín hiệu cho thấy nhịp điều chỉnh đang đi đến giai đoạn cuối và thị trường bước vào pha đầu của chu kỳ hồi phục mới.

Hiện tại, chỉ số vẫn dao động trong biên độ hẹp với khối lượng thấp, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong bối cảnh thời điểm chốt sổ năm tài khóa và kỳ họp Quốc hội đang diễn ra. Lực bán đang khá yếu qua đó mở ra khả năng hình thành một phiên FTD nếu dòng tiền cải thiện đủ mạnh, nhưng thanh khoản thấp hiện nay cũng đồng thời làm gia tăng rủi ro có biến động mạnh, bao gồm cả các nhịp tăng mạnh ngắn hạn lẫn những pha điều chỉnh.

Ở trường hợp cơ sở: Thị trường đang cho thấy dấu hiệu cân bằng vùng 1,600 điểm, với thanh khoản suy giảm mạnh toàn thị trường và dòng tiền tổ chức bắt đầu lan tỏa sang các nhóm ngành có triển vọng tăng trưởng tốt. Chúng tôi cho rằng VN-Index giao dịch trong xu hướng sideway (1600-1700) trong phần còn lại năm 2025, dòng tiền kỳ vọng sẽ mạnh mẽ hơn sau khi Đại hội Đảng đầu 2026.

Ở trường hợp tiêu cực: Đà giảm tiếp tục gia tăng với khối lượng giao dịch lớn dần theo chiều giảm, không xuất hiện lực bắt đáy quanh ngưỡng 1,550-1,580 điểm. Thị trường khi đó có thể tiếp tục hướng tới vùng hỗ trợ 1,500 và các vùng giá thấp hơn để kiểm định.

Chiến lược: Nhà đầu tư theo trường phái trading có thể quan sát phản ứng thị trường quanh vùng 1,650-1,700, nếu những phiên điều chỉnh không làm chỉ số rút khỏi kênh sideway (hiện tại đang cho thấy những tín hiệu trên) thì đây có thể là cơ hội tốt để nhà đầu tư theo trường phái này giải ngân trở lại. Nhà đầu tư theo trường phái đầu tư trung và dài hạn có thể bắt đầu giải ngân từng phần tại các nhóm cổ phiếu có kết quả kinh doanh tốt và chiết khấu đủ hấp dẫn như nhóm ngành ngân hàng, tài chính, vật liệu xây dựng...



Kịch bản:

- Tích cực: Thị trường quay lại vùng 1,750 điểm
- Cơ sở: Thị trường tiếp tục giao dịch trong vùng 1,600 – 1,700
- Kém tích cực: Thị trường tiếp tục giảm sâu hơn 1,500 điểm

24/11/2025 3:00 PM

23.4

Khuyến nghị mua/bán mới trong ngày

| Khuyến nghị | Vùng mua/bán | Target | Cut loss | Upside | Downside | Giá hiện tại | Tín hiệu | Ghi chú |
|-------------|--------------|--------|----------|--------|----------|--------------|----------|---------|
| | | | | | | | | |

Danh mục đang nắm giữ ngắn hạn

| Cổ phiếu | Khuyến nghị | Giá mua | Giá mục tiêu | Stop loss | Upside | Downside | Giá hiện tại/Giá đóng lệnh | T+ | Lãi/Lỗ | Ngày | Ghi chú |
|----------|-------------|---------|--------------|-----------|--------|----------|----------------------------|----|--------|------------|---------|
| TV2 | Giữ | 35.7 | 41.2 | 35.7 | 15% | 0% | 37.3 | 7 | 4.5% | 11/13/2025 | |
| NT2 | Giữ | 23.4 | 25.8 | 22.9 | 10% | -2% | 24.0 | 7 | 2.4% | 11/13/2025 | |

Lưu ý: Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành. Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư. Xin vui lòng xem thêm chi tiết phần Thông báo tuân thủ và Miễn trừ trách nhiệm ở cuối báo cáo này.

Danh sách theo dõi

| STT | Cổ phiếu | Giá hiện tại | Giá mục tiêu | Vùng mua tiềm năng | Lợi nhuận kỳ vọng (tính từ giá hiện tại) | Ghi chú |
|-----|----------|--------------|--------------|--------------------|--|--|
| 1 | ACB | 24.6 | 27 | 24 | 9.8% | ACB giảm ít hơn thị trường chung trước thông tin về TPDN, cũng như sự ổn định trong HDKD của ngân hàng, phù hợp cho nhà đầu tư nắm giữ trung dài hạn |
| 2 | KDH | 34.85 | 38.9 | 33.3 | 11.6% | KQKD tăng trưởng mạnh mẽ trong Q3 2025. Dòng tiền tham gia mạnh mẽ có động lượng mạnh hơn thị trường chung |
| 3 | PDR | 22.3 | 25.6 | 22.7 | 14.8% | Kỳ vọng KQKD tăng trưởng mạnh mẽ trong 2025. PDR sau giai đoạn tích lũy có dấu hiệu tham gia của dòng tiền lớn |
| 4 | FPT | 100.2 | 112 | 96 | 11.8% | Khối ngoại tham gia mua ròng mạnh, cổ phiếu đã chiết khấu sâu và tích lũy chặt từ đầu năm |
| 5 | SIP | 57 | 66.7 | 58 | 17.0% | Dòng tiền đổ vào KCN, và có sức mạnh động lượng tốt hơn thị trường chung |

Đvt: nghìn đồng

| Lịch sử khuyến nghị | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------|--------------|------------|--------|----------|---------------|-----------|------------------|------------------|----------------|-------------------|--|
| Cổ phiếu | Giá mua | Giá mục tiêu | Giá cắt lỗ | Upside | Downside | Giá đóng lệnh | T+ | Lãi/Lỗ thực hiện | Ngày khuyến nghị | Ngày đóng lệnh | Biến động VNINDEX | |
| REE | 64.5 | 68.9 | 64.5 | 7% | 0% | 68.9 | 6 | 6.82% | 4/16/2025 | 4/24/2025 | 1.1% | |
| VCI | 37.05 | 39.9 | 35.4 | 8% | -4% | 36.9 | 14 | -0.54% | 4/18/2025 | 5/8/2025 | 3.0% | |
| IMP | 44.4 | 49.9 | 44.4 | 12% | 0% | 49.9 | 2 | 12.39% | 5/8/2025 | 5/12/2025 | 1.1% | |
| VCI | 36.8 | 39.6 | 35.8 | 8% | -3% | 37.3 | 3 | 1.36% | 5/14/2025 | 5/19/2025 | -1.0% | |
| HDB | 21.1 | 22.6 | 21.1 | 7% | 0% | 22.6 | 17 | 7.11% | 4/28/2025 | 5/21/2025 | 7.8% | |
| PDR | 16.8 | 18.15 | 16.11 | 8% | -4% | 16.1 | 6 | -4.11% | 5/15/2025 | 5/25/2025 | 0.1% | |
| CTI | 20.05 | 21.6 | 20.05 | 8% | 0% | 20.1 | 13 | 0.00% | 5/7/2025 | 5/26/2025 | 6.6% | |
| MWG | 64.5 | 69 | 62 | 7% | -4% | 62.0 | 4 | -3.88% | 5/27/2025 | 6/2/2025 | -0.3% | |
| HDB | 22.25 | 23.85 | 21.6 | 7% | -3% | 21.6 | 2 | -2.92% | 5/29/2025 | 6/2/2025 | -0.4% | |
| KDH | 29.45 | 32.56 | 29.45 | 11% | 0% | 29.5 | 9 | 0.00% | 5/29/2025 | 6/11/2025 | -1.6% | |
| MBB | 24.65 | 25.9 | 24 | 5% | -3% | 24.7 | 7 | 0.20% | 6/3/2025 | 6/12/2025 | -1.1% | |
| BVH | 50.6 | 54.5 | 50.6 | 8% | 0% | 54.9 | 23 | 8.50% | 6/3/2025 | 7/4/2025 | 3.0% | |
| HPG | 21.9 | 23.9 | 21 | 9% | -4% | 23.3 | 18 | 6.16% | 6/10/2025 | 7/4/2025 | 5.4% | |
| HDB | 21.6 | 23.3 | 21.6 | 8% | 0% | 23.3 | 16 | 7.87% | 6/13/2025 | 7/7/2025 | 6.6% | |
| MWG | 64.5 | 70.7 | 64.5 | 10% | 0% | 70.7 | 9 | 9.61% | 7/2/2025 | 7/15/2025 | 5.5% | |
| HAH | 69.8 | 77.5 | 66.4 | 11% | -5% | 67.9 | 5 | -2.72% | 7/9/2025 | 7/16/2025 | 2.5% | |
| HDG | 25.8 | 28.9 | 26.4 | 12% | 2% | 28.9 | 2 | 12.02% | 7/16/2025 | 7/18/2025 | 1.5% | |
| NLG | 38.9 | 42.9 | 38.9 | 10% | 0% | 42.9 | 10 | 10.28% | 7/4/2025 | 7/18/2025 | 7.9% | |
| BMP | 138.1 | 151.8 | 137.8 | 10% | 0% | 143.3 | 25 | 3.77% | 6/25/2025 | 7/30/2025 | 9.2% | |
| PDR | 20.3 | 23 | 19.6 | 13% | -3% | 20.7 | 5 | 1.72% | 7/23/2025 | 7/30/2025 | -1.3% | |
| MSN | 77.7 | 84.1 | 74.9 | 8% | -4% | 74.9 | 4 | -3.60% | 7/23/2025 | 7/29/2025 | -1.2% | |
| NT2 | 20 | 21.9 | 19.5 | 10% | -3% | 22.8 | 4 | 14.00% | 7/31/2025 | 8/6/2025 | 3.0% | |
| HDG | 27.5 | 30 | 26.3 | 9% | -4% | 30.8 | 3 | 12.00% | 8/8/2025 | 8/13/2025 | 1.7% | |
| PNJ | 86.4 | 95.4 | 83 | 10% | -4% | 85.6 | 15 | -0.93% | 8/8/2025 | 8/29/2025 | 6.0% | |
| HPG | 26.8 | 29.9 | 26.8 | 12% | 0% | 29.9 | 7 | 11.57% | 8/27/2025 | 9/5/2025 | -0.3% | |
| BSI | 52.4 | 58.8 | 51.3 | 12% | -2% | 51.3 | 8 | -2.10% | 8/27/2025 | 9/8/2025 | -2.9% | |
| VCB | 65.5 | 70.4 | 64 | 7% | -2% | 64.0 | 3 | -2.29% | 9/15/2025 | 9/18/2025 | -1.2% | |
| IDC | 43 | 48.5 | 41.5 | 13% | -3% | 41.5 | 4 | -3.49% | 9/15/2025 | 9/19/2025 | -1.6% | |
| HPG | 28.8 | 30.9 | 27.6 | 7.3% | -4.2% | 27.6 | 6 | -4.17% | 9/25/2025 | 10/5/2025 | -1.2% | |
| MWG | 76.3 | 82.8 | 76.3 | 8.5% | 0.0% | 83.9 | 15 | 10.0% | 9/23/2025 | 10/14/2025 | 7.7% | |
| VCB | 63.7 | 69.9 | 61.1 | 9.7% | -4.1% | 63.1 | 4 | -0.94% | 10/8/2025 | 10/14/2025 | 3.7% | |
| CTD | 87.1 | 99.9 | 84.9 | 15% | -3% | 100.0 | 2 | 14.81% | 10/28/2025 | 10/30/2025 | -0.7% | |
| MWG | 81.1 | 88 | 78.3 | 9% | -3% | 78.3 | 2 | -3.45% | 11/5/2025 | 11/7/2025 | -3.4% | |
| KDH | 35.1 | 37.9 | 33.65 | 8% | -4% | 33.7 | 2 | -4.13% | 11/5/2025 | 11/7/2025 | -3.4% | |
| Hiệu quả trung bình | | | | | | | 10 | 3.26% | | | 1.82% | |

November 2025

| SUNDAY | MONDAY | TUESDAY | WEDNESDAY | THURSDAY | FRIDAY | SATURDAY |
|--------|--|--|--|--|--|----------|
| 26 | 27 | 28 | 29 | 30 | 31 | 1 |
| 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| | Mỹ: Chỉ số PMI Sản xuất ISM (tháng 10) | Mỹ: Số lượng vị trí việc làm JOLTs (tháng 9) | Mỹ: Chỉ số PMI Dịch vụ ISM (tháng 10) | Công bố dữ liệu kinh tế tháng 11 và 11 tháng | Mỹ: Bảng lương phi nông nghiệp (tháng 10) | |
| 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| | | | | Mỹ: Lạm phát lõi (theo tháng, tháng 10) | Mỹ: Chỉ số giá sản xuất PPI (theo tháng, tháng 10) | |
| 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| | | | Mỹ: Giấy phép xây dựng (tháng 10) | _ Hợp đồng tương lai VN30F1M đáo hạn _ Mỹ: Biên bản cuộc họp FOMC | | |
| 23 | 24 | 25 | 26 | 27 | 28 | 29 |
| | | | _ Tốc độ tăng trưởng GDP theo quý ước tính lần 2 của Mỹ _ Mỹ: Chỉ số giá PCE lõi (theo tháng, tháng 10) | | | |

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70. Youido-dong, Yongdungpo-gu.
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700. 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc,
1325 Avenue of the Americas Suite 702.
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd,
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl, Jend, Sudirman Kav,
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp,
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No,958.
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang, Thu Thiem Ward,
Thu Duc City, Ho Chi Minh City, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No, 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam,
Tel : (84-8) 6299-8000



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lý nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.