



CẬP NHẬT TIN ĐÁNG CHÚ Ý

- ❖ Tổng thống Trump cho biết ông vừa có cuộc điện đàm với Chủ tịch Tập Cận Bình, theo đó 2 nhà lãnh đạo hàng đầu thế giới đã có nhiều trao đổi thiết thực về các vấn đề nổi cộm giữa 2 quốc gia cũng như liên quan tới ổn định toàn cầu. Ông Trump đánh giá 2 nước đã đạt được nhiều bước tiến trong thời gian gần đây, và mối quan hệ giữa hai nước ngày càng được củng cố cũng như các thỏa thuận chung được thực thi hiệu quả. Ông cho biết đã nhận lời mời tới thăm Trung Quốc vào tháng Tư sang năm, đồng thời cũng có lời mời tới Chủ tịch Tập Cận Bình tới thăm Mỹ. Như vậy, việc hai cường quốc có thể dần tìm được tiếng nói chung và xóa đi các bất đồng là một thông tin tích cực cho kinh tế toàn cầu.
- ❖ Trong khi đó, phát biểu của chủ tịch Fed chi nhánh New York, một thành viên có quyền bỏ phiếu thường trực tại Hội đồng Thống đốc Liên bang, đã làm gia tăng kỳ vọng vào một đợt cắt giảm lãi suất của Fed trong cuộc họp tháng 12 này. Theo đó dự báo xác suất cắt giảm lãi suất tăng mạnh lên 81%, trong khi cuối tuần trước xác suất này vẫn đang ở mức 33%. Thị trường tài chính Mỹ và thế giới phản ứng tích cực với thông tin này, với nhiều tài sản có tính rủi ro cao tăng giá mạnh.
- ❖ Trong bối cảnh nền kinh tế Việt Nam đang có tăng trưởng mạnh mẽ, đi cùng với đó là nhu cầu tín dụng lớn, các ngân hàng quốc doanh Việt Nam dẫn đầu bởi nhóm Big4 lại đang tụt lại khi thị phần tín dụng giảm xuống còn 46%. Vốn chủ sở hữu mỏng của khối này đang là một trở ngại lớn, khi chỉ chiếm 20% vốn điều lệ của hệ thống trong khi khối cổ phần sở hữu tỷ lệ tổng tài sản, tín dụng tương đương nhưng chiếm tới 65% vốn điều lệ. Như vậy, trong thời gian tới sẽ có nhu cầu cấp thiết tăng vốn cho khối ngân hàng quốc doanh, thông qua phát hành chiến lược cũng như có thể cần có sự hỗ trợ tăng vốn từ ngân sách tùy theo chủ trương của Chính phủ.

CẬP NHẬT TIN DOANH NGHIỆP

- ❖ BSR: Ước đạt 3.595 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong 11 tháng
- ❖ VJC: Vietjet nhận tàu bay Boeing đầu tiên, đánh dấu bước ngoặt chiến lược tại Thái Lan
- ❖ SMC: Đầu tư Thương mại SMC tiếp tục bán thêm tài sản hai công ty con

THẾ GIỚI

Chỉ số	Điểm	% Thay đổi
CBOE Volatility Index	20.52	-2.91
ESTX 50 PREUR	5,528.67	13.58
SET Index	1,252.73	-1.67
PSEi INDEX	6,021.59	24.46
FTSE Malaysia KLCI	1,618.78	1.21
FTSE Singapore Index	4,496.63	27.49
S&P BSE SENSEX	84,900.71	-331.21
KOSPI Composite Index	3,846.06	-7.20
Osaka - Osaka Delayed Price	48,625.88	-1,198.06
SSE Composite Index	3,836.77	1.88
HANG SENG INDEX	25,716.50	496.48
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,534.91	-4.80
Paris - Paris Delayed Price	7,959.67	-22.98
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,239.18	147.31
S&P 500	6,705.12	102.13
NASDAQ Composite	22,872.01	598.93
Dow Jones Industrial Average	46,448.27	202.86
Hàng hóa	Điểm	% Thay đổi
Giá vàng thế giới	4,129.40	65.30
Giá dầu Brent	62.73	1.08
Giá dầu WTI	58.93	1.17



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG PHIÊN HÔM TRƯỚC

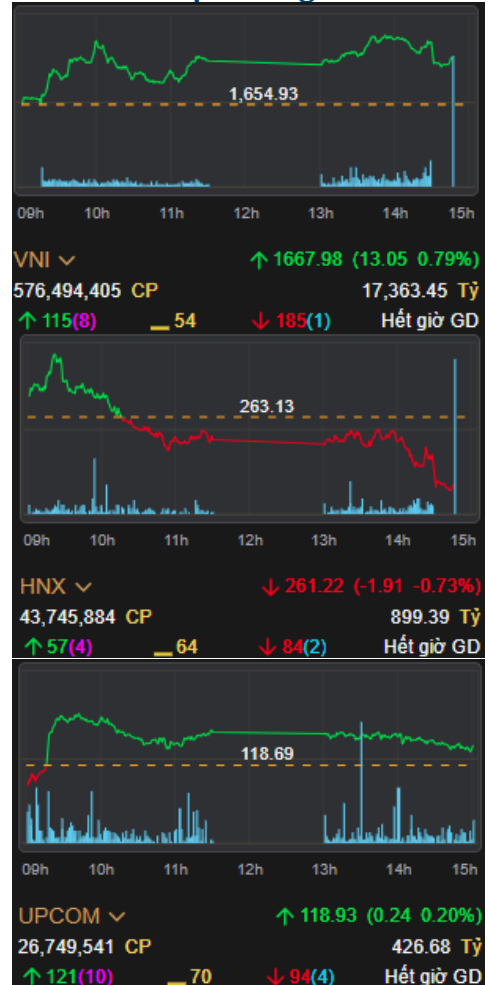
Kết thúc phiên giao dịch 25/11/2025, các chỉ số chính tăng giảm trái chiều. VN-Index tăng 0.79%, lên mức 1667.98 điểm; HNX-Index giảm 0.73% xuống mức 261.22 điểm. Khối lượng giao dịch trên HOSE đạt hơn 576 triệu đơn vị, giảm 21.09% so với phiên giao dịch trước. Khối lượng giao dịch trên HNX đạt hơn 43 triệu đơn vị, giảm 40.05% so với phiên trước.

Về mức độ ảnh hưởng, VIC, VHM, VNM là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất đến VN-Index với hơn 14 điểm tăng. Ở chiều ngược lại, STB, HPG, GAS là những mã có tác động tiêu cực đến chỉ số.

Các nhóm ngành có diễn biến trái chiều. Nhóm ngành dẫn dắt là du lịch giải trí (VJC +5.24%; VPL +4.56%) và truyền thông (YEG +3.78%). Ở chiều ngược lại, ngành bảo hiểm và tài nguyên cơ bản ảnh hưởng tiêu cực nhất đến chỉ số.

Khối ngoại bán ròng trên HoSE, giá trị bán ròng được ghi nhận khoảng 1153 tỷ đồng, chủ yếu ở các mã VRE (288 tỷ đồng), VHM (151 tỷ đồng), STB (119 tỷ đồng). Trên HNX, giá trị bán ròng được ghi nhận khoảng 32 tỷ đồng.

Diễn biến thị trường





FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC

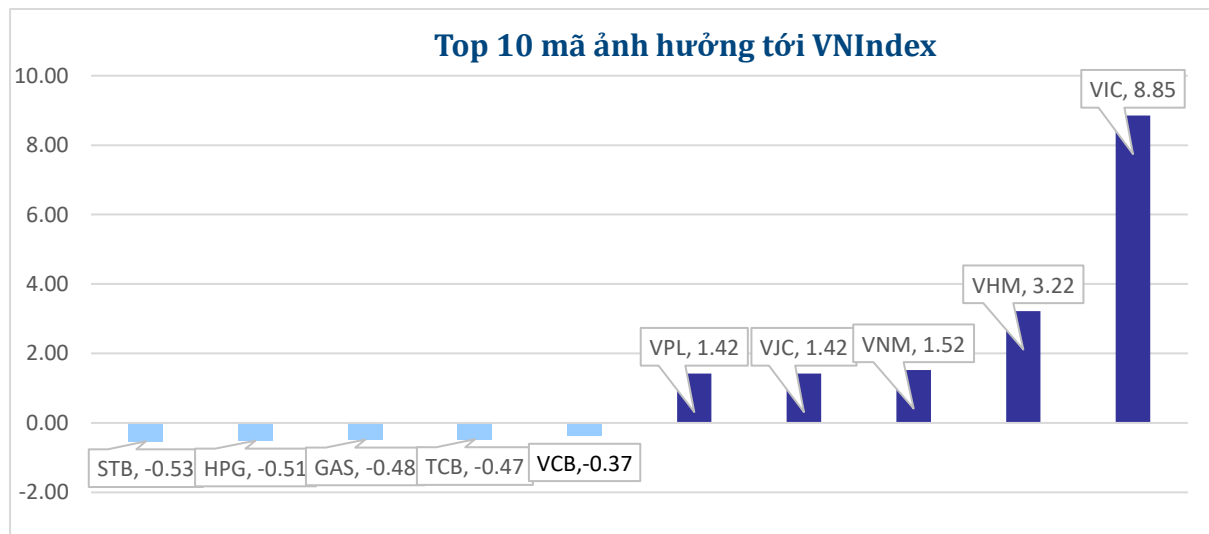
BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD	Giá trị GD	Số mã tăng	64	Số mã giảm
Vnindex	1,667.98	0.79%	13.05	576.5	17,363.5	123	54	186
Vn30 - Index	1,916.36	0.87%	16.47	248.7	10,126.2	10	2	18
Hnx30 - Index	571.06	-1.17%	-6.78	27.5	715.0	7	4	19
VNXAllshare	2,846.16	0.51%	14.38	604.1	17875.6	152	93	232
HNX - Index	261.22	-0.73%	-1.91	43.7	899.4	61	64	86
Upcom - Index	118.93	0.20%	0.24	26.8	426.7	131	70	98

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	17,363.45	-13.58%	576.49	-21.09%
HNX	899.40	-48.21%	43.75	-40.05%

CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY

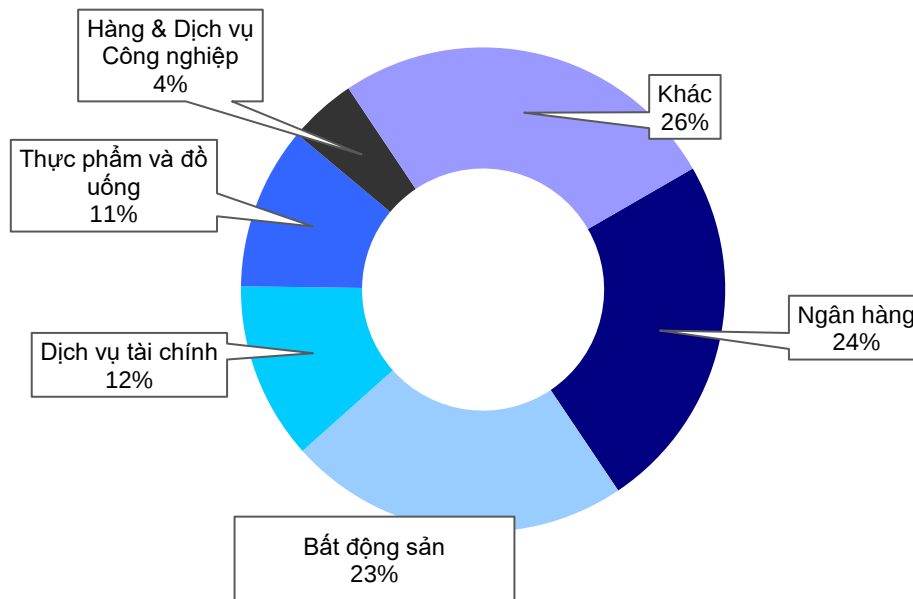


Top KLGD (triệu cổ phiếu)		Top GTGD (tỷ đồng)		Đột biến khối lượng (KL/KL10 phiên)		Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)		Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	
SHB	58.45	SHB	963.41	COM	10591.18%	VRE	6.99%	HSL	-6.52%
SHB	52.70	VRE	895.67	PGI	2603.55%	HQC	6.77%	HAH	-4.49%
VIX	30.88	SHB	873.75	DTT	1157.83%	OGC	6.77%	LDG	-3.02%
HQC	29.93	FPT	789.51	NSC	1034.78%	VJC	5.24%	SCR	-2.97%
VRE	26.46	VIC	767.08	KHP	803.45%	VNM	5.18%	AAA	-2.91%

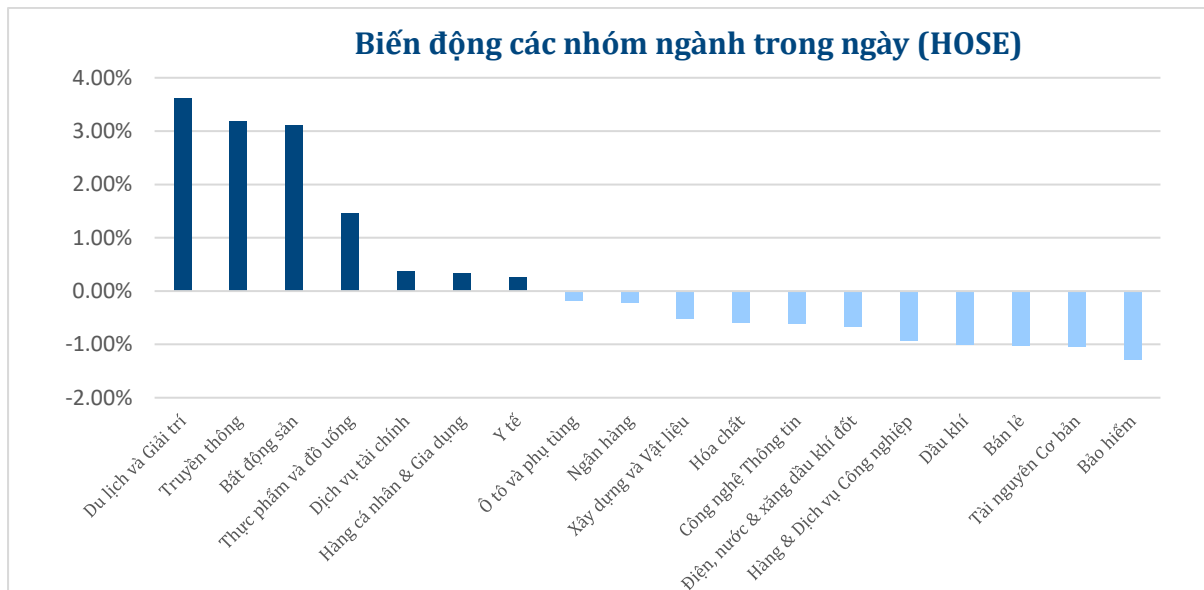


DIỄN BIẾN NGÀNH

Thanh khoản ngành trong ngày (HOSE)



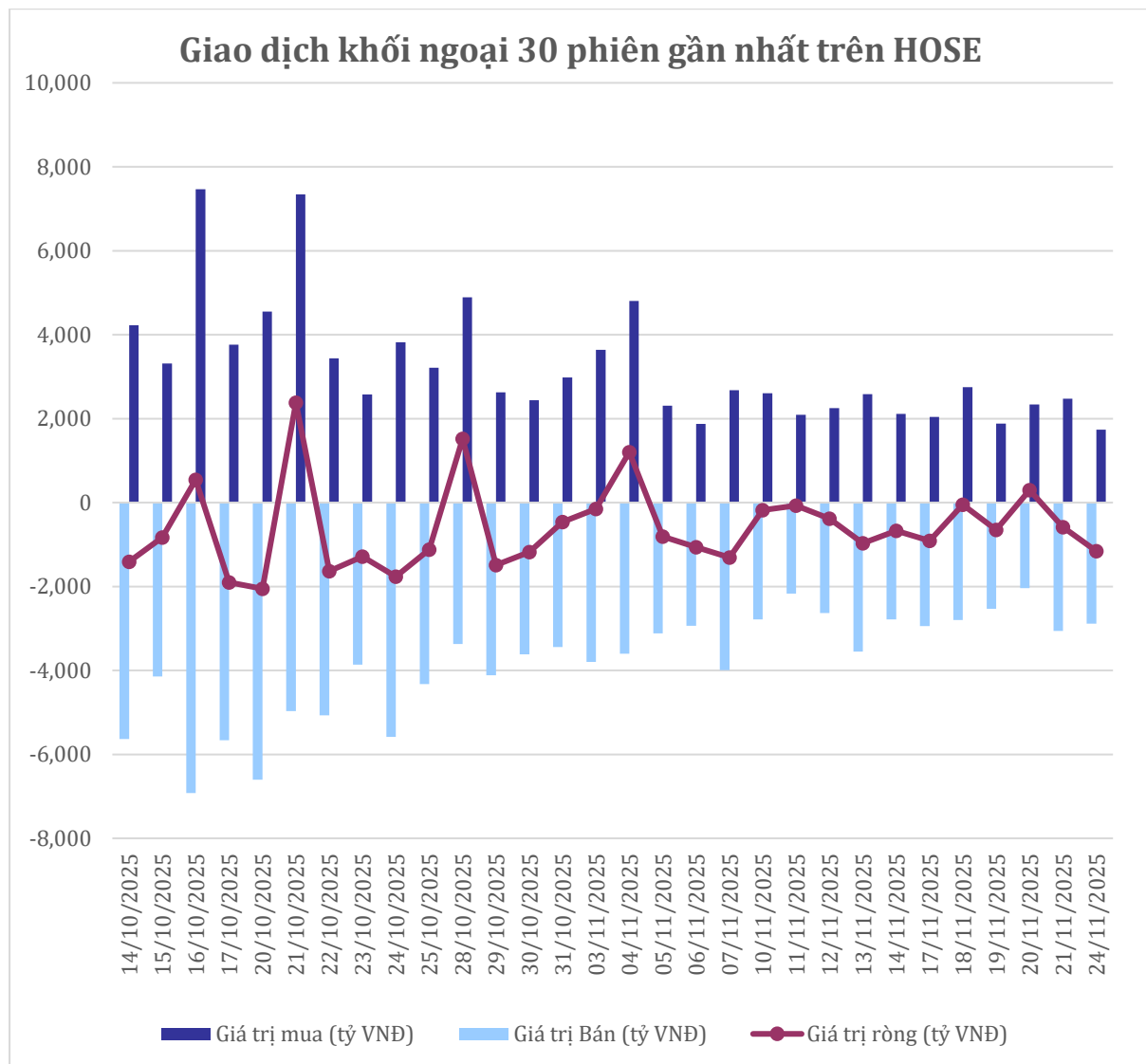
Biến động các nhóm ngành trong ngày (HOSE)





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)
FPT	354.18	VRE	-288.28
VPB	161.62	VHM	-151.23
FPT	157.67	STB	-119.95
VNM	146.76	VIC	-119.88
HPG	92.60	MWG	-104.33





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 $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	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 Junan 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 Junan 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 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 Junan 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 Junan 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 Junan 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 Junan 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 Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như
Research Analyst
nhuvq@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh
Research Analyst
linhnd@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:705

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

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

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

GUOTAI JUNAN VIETNAM HOUSETEAM



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

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