



CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo cho thấy diễn biến tích cực của VNIndex. Thanh khoản dự kiến duy trì ở mức trung bình.

Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ chưa có đột phá khi thanh khoản còn yếu và độ lan tỏa các nhóm ngành chưa đủ mạnh. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức trung bình.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: TAL – GIÁ MỤC TIÊU: 24,500

THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

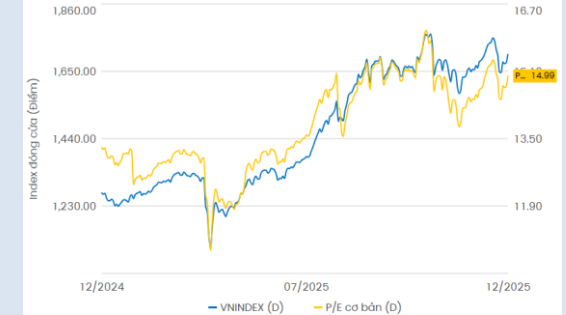
Những tuần cuối năm 2025 ghi nhận diễn biến địa chính trị và kinh tế toàn cầu đan xen. Xung đột Nga-Ukraine có dấu hiệu hạ nhiệt khi Tổng thống Zelensky phát tín hiệu sẵn sàng cân nhắc một số điều kiện do Mỹ đề xuất nhằm tiến tới chấm dứt chiến sự, dù tiến trình đàm phán vẫn phức tạp và khả năng đạt thỏa thuận cuối cùng còn nhiều hoài nghi. Trái lại, căng thẳng giữa Thái Lan và Campuchia gia tăng với các va chạm nghiêm trọng tại khu vực tranh chấp.

Về kinh tế, Mỹ công bố tỷ lệ thất nghiệp tăng lên 4.6%, mức cao nhất kể từ sau đại dịch, phản ánh những áp lực đáng kể trong nền kinh tế Mỹ. Mặc dù vậy, cũng có những thuận lợi nhất định khi đi kèm với thất nghiệp là sự sụt giảm nhu cầu góp phần kéo lạm phát giảm, khi CPI chỉ tăng 2.7%, thấp hơn dự báo, qua đó mở ra dư địa để Fed tiếp tục chính sách tiền tệ nới lỏng. Tại châu Á, Trung Quốc cho thấy đà phục hồi yếu với bán lẻ thấp hơn kỳ vọng, trong khi Nhật Bản trở thành tâm điểm khi BOJ nâng lãi suất lên 0.75%, dù đồng JPY vẫn suy yếu mạnh.

THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Kinh tế Việt Nam gần đây đón nhận nhiều tin vui, khi có hàng loạt các dự án lớn được khởi công với tổng trị giá nhiều triệu tỷ VND. Đi đầu trong số đó là các dự án khu liên hợp thể thao Olympic, dự án thành phố bên sông Hồng, cũng như các bước khẩn trương cuối đưa dự án sân bay Long Thành vào sử dụng và dự án đường sắt cao tốc Cần Giờ - TP Hồ Chí Minh.. Các dự án này được kỳ vọng sẽ giúp kinh tế Việt Nam bùng nổ trong những năm tới, nhờ khả năng thu hút dòng tiền mạnh mẽ cũng như tác động lan tỏa của các dự án cơ sở hạ tầng. Bên cạnh đó, các Trung tâm tài chính quốc tế tại TP Hồ Chí Minh và Đà Nẵng bước đầu đi vào hoạt động, được kỳ vọng là mốc son mới trong công cuộc chuyển mình của Việt Nam.

VNINDEX



Điểm số	1,704.31
% tăng điểm (WoW)	3.49%
Từ đầu năm (YTD)	34.54%
Khối lượng khớp lệnh trung bình 1 phiên (triệu cp)	603.09
Giá trị khớp lệnh trung bình 1 phiên (tỷ đồng)	17,446.82
P/E	14.75
P/B	2.04

Nguồn: FiinPro, Guotai Junan (VN)

Index	Closing price	%1week
BTC	87,787	-2.68%
DXY	98.599	0.20%
DowJones	48134.89	-0.67%
Nikkei 225	49507.21	-2.61%
Gold/USD	4,338.88	0.91%
USD/JPY	157.75	1.25%
Crude Oil	56.66	-1.36%
Brent Oil	6891	-0.55%

Nguồn: Tradingview.com, Guotai Junan (VN)



NHẬN ĐỊNH CHIẾN LƯỢC

CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



Diễn biến tuần giao dịch vừa rồi: Trong tuần qua, VNIndex phục hồi mạnh mẽ sau những cú điều chỉnh giảm mạnh trước đó, chỉ số đạt 1704.31 điểm, tăng 54.42 điểm và +3.3% wow.

Dự báo tuần giao dịch sắp tới: Các chỉ báo cho thấy diễn biến tích cực của VNIndex. Thanh khoản dự kiến duy trì ở mức trung bình.

Chúng tôi dự báo chỉ số trong tuần tới sẽ chưa có đột phá khi thanh khoản còn yếu và độ lan tỏa các nhóm ngành chưa đủ mạnh. Thanh khoản trong tuần tới dự kiến ở mức trung bình.



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ MỚI: TAL



Dòng tiền tích cực đổ vào TAL xác nhận tín hiệu tăng

- Thanh khoản cổ phiếu TAL tăng mạnh trong phiên giao dịch cuối tuần trước, xác nhận dòng tiền mua vào mạnh mẽ
- Chỉ báo MA tích cực
- Chỉ báo Stock RSI tích cực nhưng có rủi ro đảo chiều
- Chỉ báo MACD tích cực

Mục tiêu cho vị thế **MUA** là **24,500**



Chỉ báo	Tín hiệu
MA14, MA21	Mua
Stoch RSI	Mua
MACD	Mua

CẬP NHẬT DANH MỤC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ THEO QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

STT	Mã	Ngày khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá hiện tại	Return	Tình trạng
1	ELC	15/12/2025	22,500	24,500	21,500	24,500	8.8%	Chốt lời giá 24,500 phiên 17/12
2	TAL	22/12/2025	49,000	54,000	46,000	49,000	0%	Mua mới



THỊ TRƯỜNG QUỐC TẾ

Những tuần cuối cùng của 2025 đánh dấu bằng việc mặt trận Nga và Ukraine giảm nhiệt, khi Tổng thống Ukraine Zelensky cho biết ông có thể chấp nhận các điều kiện của Mỹ như rút quân khỏi Donbass để đáp ứng các điều kiện chấm dứt chiến sự. Mặc dù vậy, các bên tham gia vẫn đang trong quá trình trao đổi phức tạp để đạt được một thỏa thuận cuối cùng, điều mà nhiều nhà quan sát đánh giá là rất khó khả thi trong điều kiện hiện tại. Ở chiều khác, căng thẳng giữa Thái Lan và Campuchia lại gia tăng, khi 2 bên tiếp tục có những va chạm nghiêm trọng tại khu vực tranh chấp.

Trong khi đó, số liệu kinh tế quan trọng nhất tuần trước liên quan đến kinh tế Mỹ, khi tỷ lệ thất nghiệp của nước này tăng lên 4.6%, cao hơn dự báo là 4.5%. Đây là tỷ lệ thất nghiệp cao nhất kể từ sau giai đoạn đại dịch Covid-19, cho thấy có những áp lực đáng kể trong nền kinh tế Mỹ. Mặc dù vậy, cũng có những thuận lợi nhất định khi đi kèm với thất nghiệp là sự sụt giảm nhu cầu, lại làm giảm áp lực lên lạm phát khi chỉ số CPI của Mỹ chỉ tăng 2.7% so với dự báo 3.1%, cũng thấp hơn kỳ trước là 3.0%. Áp lực lạm phát giảm mở ra cơ hội tiếp tục theo đuổi chính sách nói lỏng tiền tệ của Fed, có thể giúp phục hồi nhu cầu từ chi tiêu chính phủ.

Số liệu kinh tế Trung Quốc tuần qua tập trung vào tỷ lệ thất nghiệp, tiếp tục duy trì ở mức 5.1% trong khi bán lẻ chỉ tăng 1.3%, thấp hơn kỳ vọng là 3.0%. Tuy nhiên tâm điểm châu Á tuần trước ko phải là ở nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới, mà là Nhật Bản khi NHTW nước này BOJ quyết định nâng lãi suất thêm 0.25% lên mức 0.75% để kìm chế lạm phát và bảo vệ giá trị đồng nội tệ. Mặc dù vậy, có vẻ thị trường vẫn cần thêm thời gian để có thể điều chỉnh, khi đồng JPY của Nhật giảm giá sâu về mức khoảng 157JPY đối 1 USD, thấp nhất kể từ đầu năm nay.



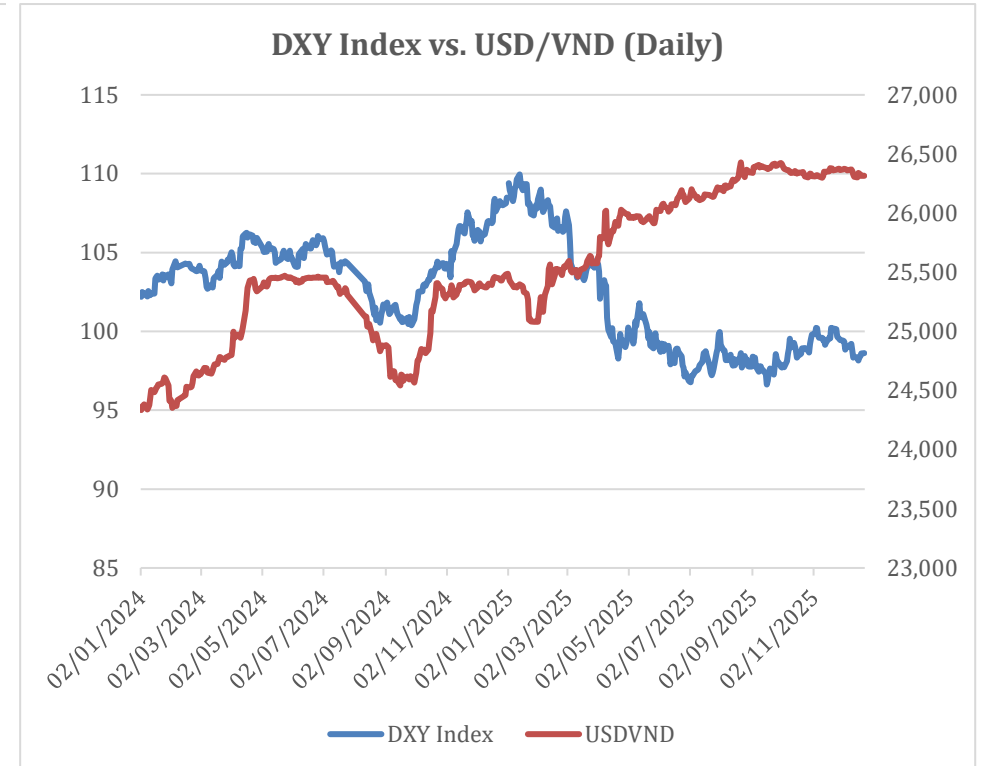
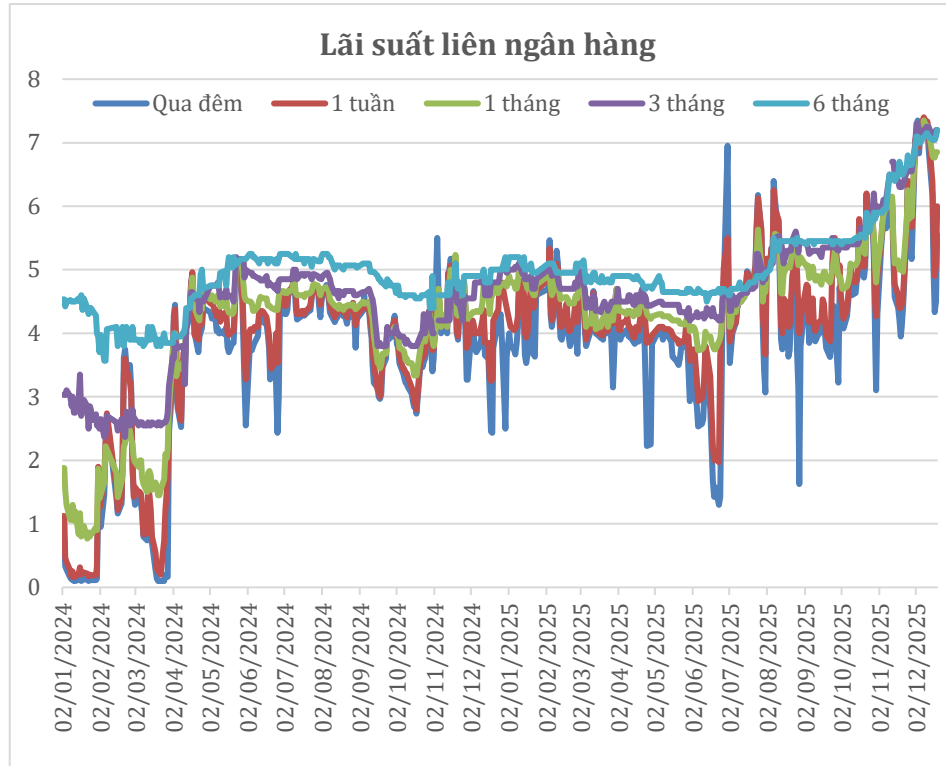
THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Kinh tế Việt Nam gần đây đón nhận nhiều tin vui, khi có hàng loạt các dự án lớn được khởi công với tổng trị giá nhiều triệu tỷ VND. Đi đầu trong số đó là các dự án khu liên hợp thể thao Olympic, dự án thành phố bên sông Hồng, cũng như các bước khẩn trương cuối đưa dự án sân bay Long Thành vào sử dụng và dự án đường sắt cao tốc Cần Giờ - TP Hồ Chí Minh.. Các dự án này được kỳ vọng sẽ giúp kinh tế Việt Nam bùng nổ trong những năm tới, nhờ khả năng thu hút dòng tiền mạnh mẽ cũng như tác động lan tỏa của các dự án cơ sở hạ tầng.

Bên cạnh đó, các Trung tâm tài chính quốc tế tại TP Hồ Chí Minh và Đà Nẵng bước đầu đi vào hoạt động, được kỳ vọng là mốc son mới trong công cuộc chuyển mình của Việt Nam. Với việc thể chế đang tiên phong đi đầu, khi chính phủ ban hành Nghị định 323/2025/NĐ-CP về thành lập Trung tâm Tài chính quốc tế tại Việt Nam, có thể thấy rõ quyết tâm chính trị cũng như nỗ lực phi thường của các cơ quan nhằm tạo ra một sân chơi mới, minh bạch và hấp dẫn hơn cho nhà đầu tư quốc tế. Đây sẽ là tiền đề cơ sở để dòng vốn ngoại tiếp tục được thu hút đến Việt Nam, trong bối cảnh Việt Nam sẽ sớm được nâng hạng lên thị trường mới nổi thứ cấp do FTSE xếp hạng.

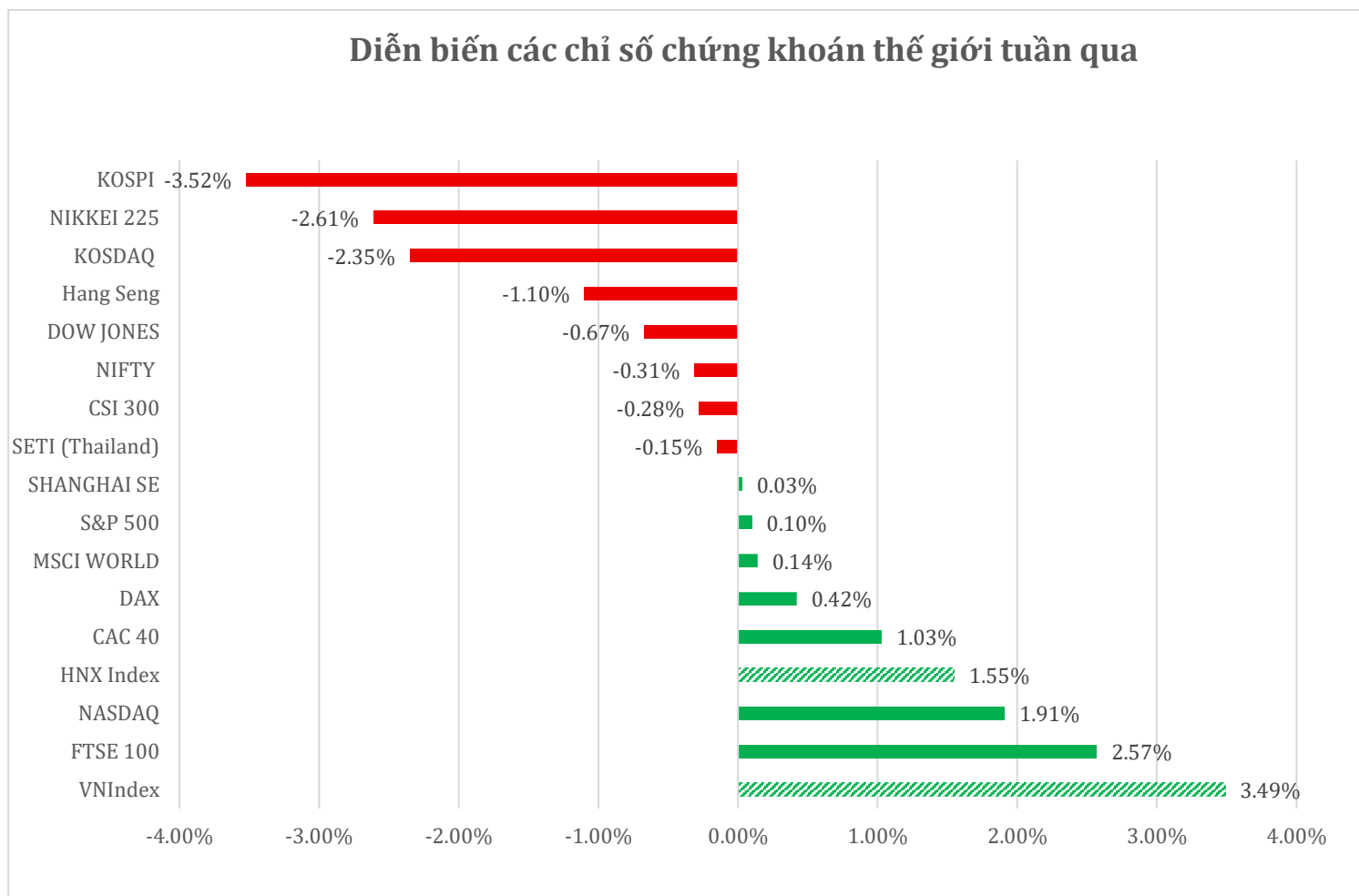


DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TRONG NƯỚC





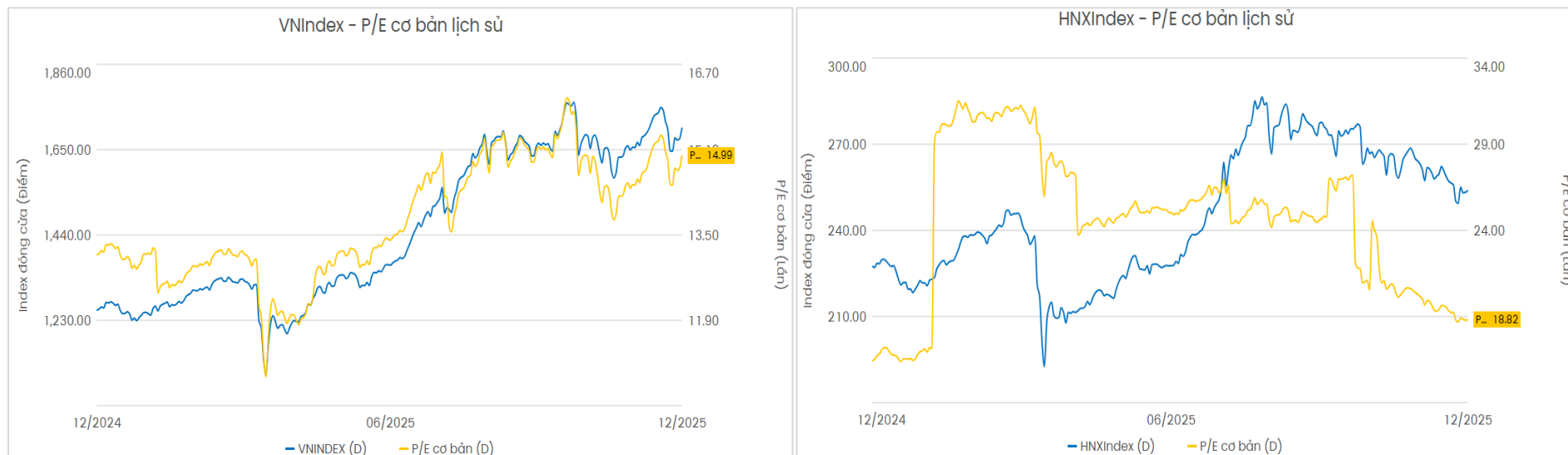
FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG TUẦN QUA



Nguồn: Bloomberg, GTJAS VN tổng hợp

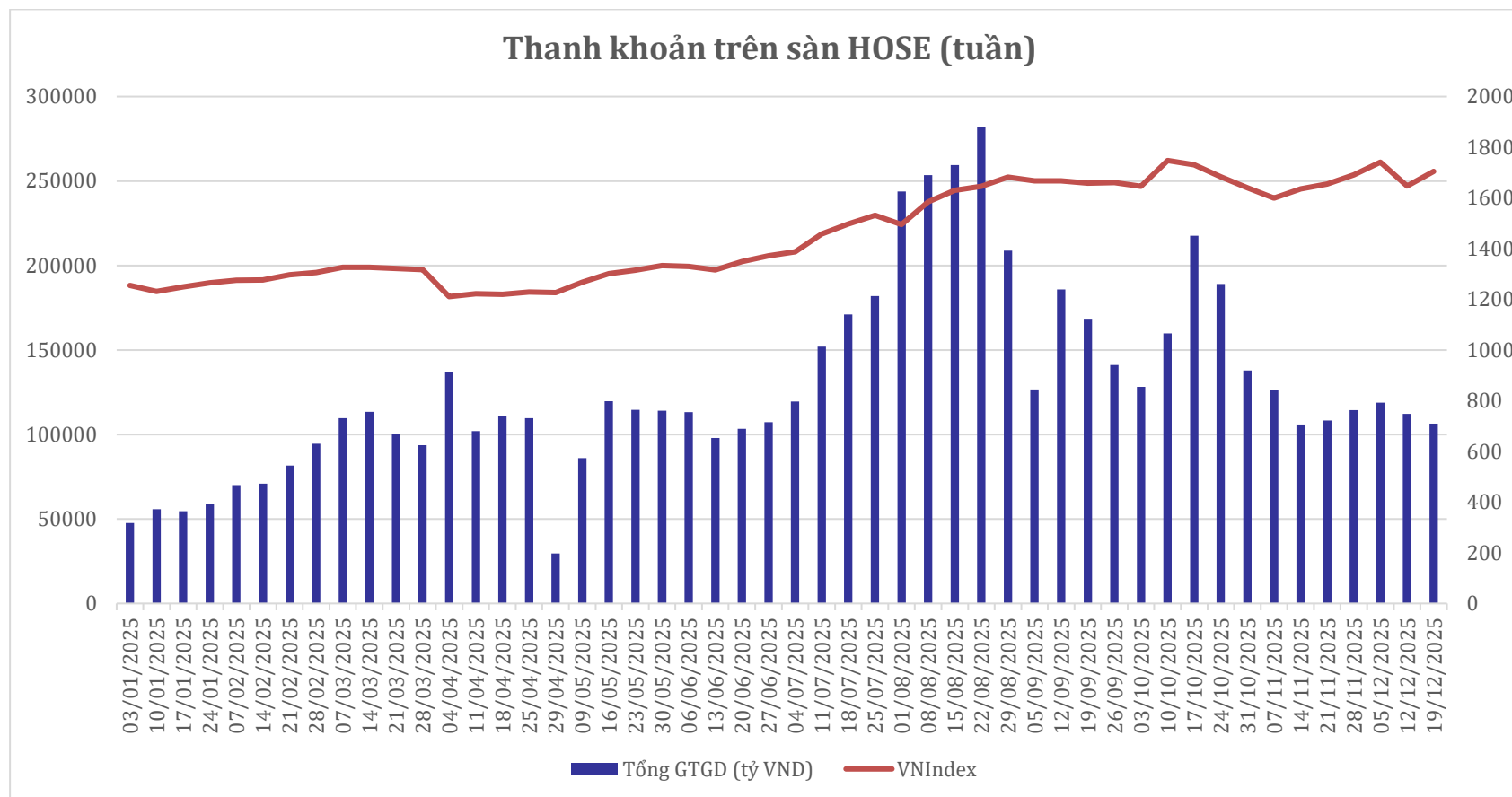


ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG (P/E lịch sử 12 tháng gần nhất)



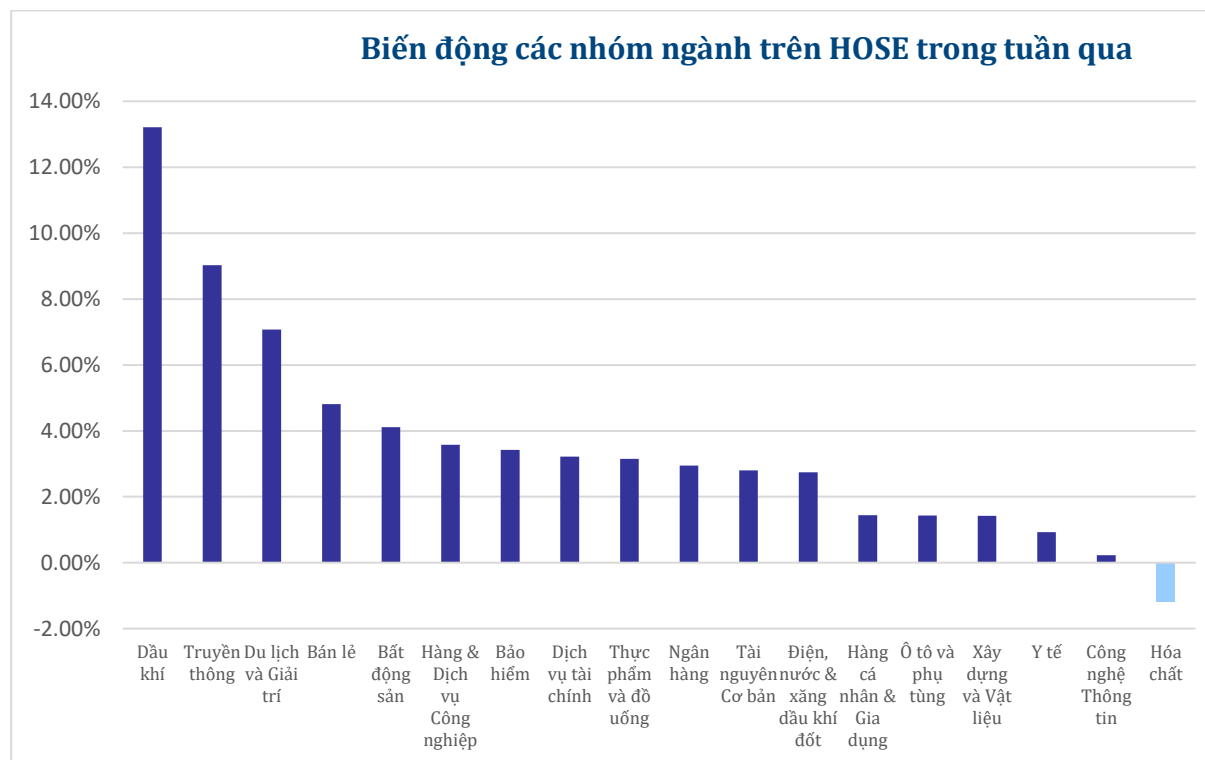


THANH KHOẢN TRÊN SÀN HOSE





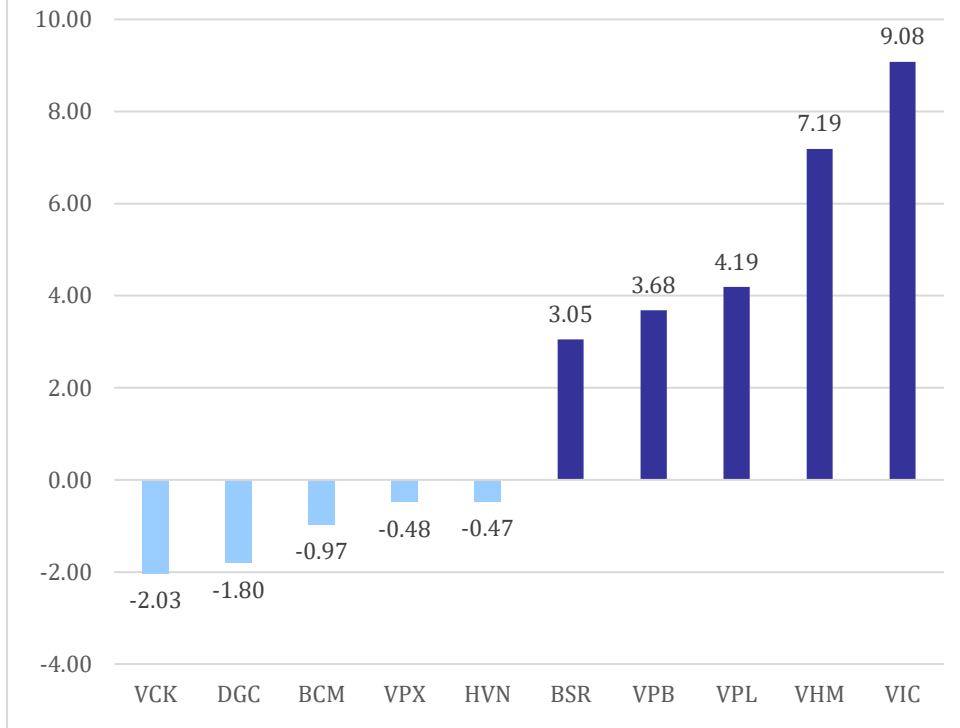
NHÓM NGÀNH TRÊN HOSE TRONG TUẦN



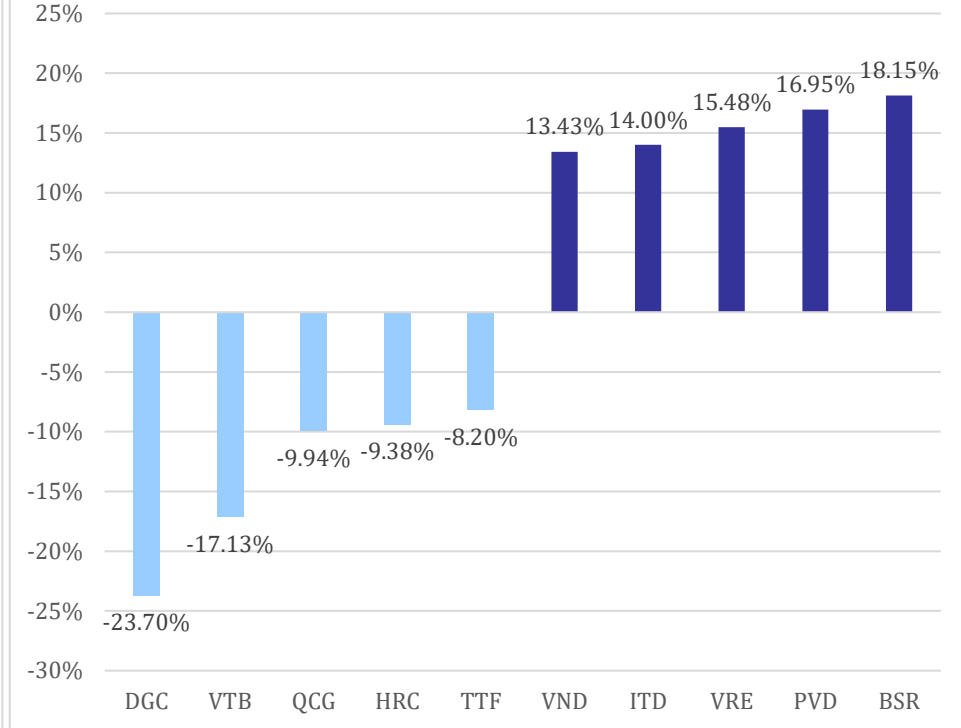


CỔ PHIẾU NỔI BẬT

Top 10 mã ảnh hưởng tới VNIndex trong tuần

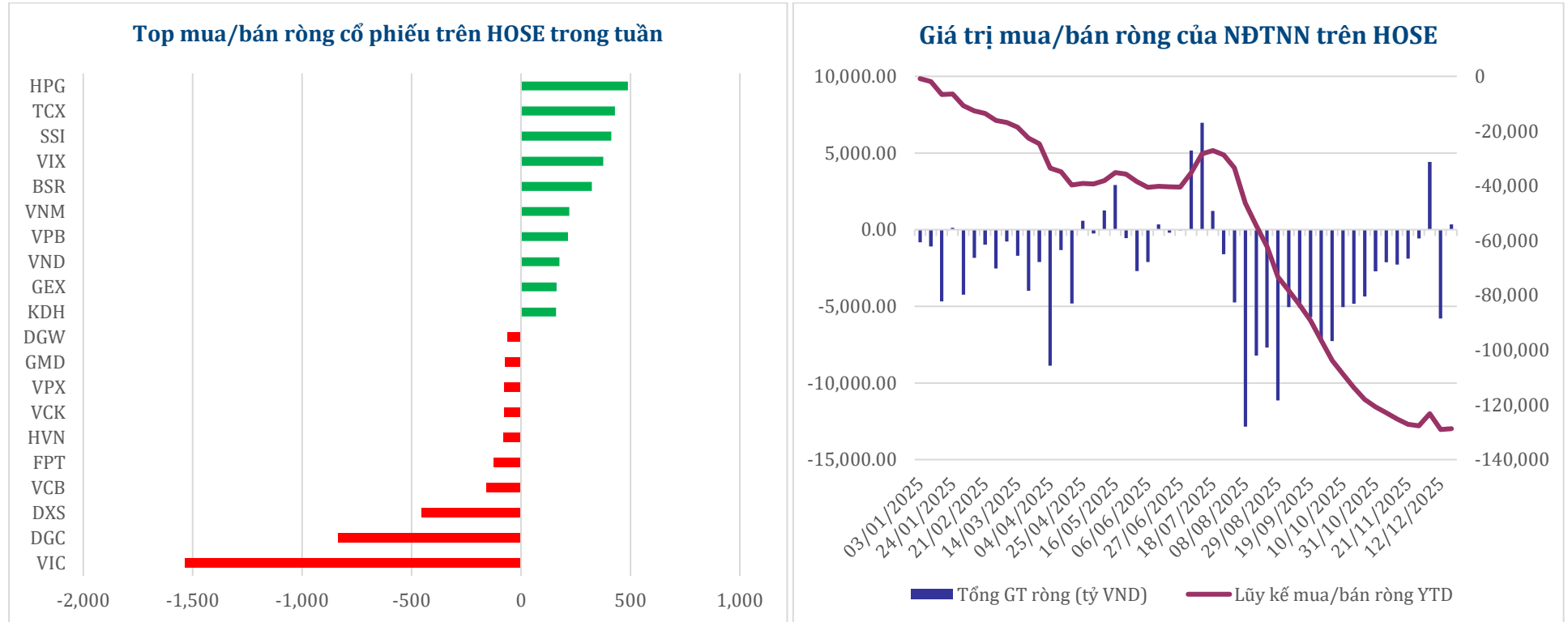


Top 10 mã tăng/ giảm giá trên HOSE trong tuần





KHỐI NGOẠI



Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

THẾ GIỚI

NGÀY THỰC HIỆN	QUỐC GIA	TIỀN TỆ	NỘI DUNG SỰ KIỆN
22/12/2025	Anh	GBP	Tăng trưởng GDP Quý 3
23/12/2025	Mỹ	USD	Tăng trưởng GDP Quý 3
24/12/2025	Mỹ	USD	Đơn đặt hàng hóa lâu bền sơ bộ (tháng 10)
31/12/2025	Mỹ	USD	Biên bản họp Fed

Nguồn: ForexFactory, GTJAS VN tổng hợp



DOANH NGHIỆP

Mã	Sàn	Sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện
S4A	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	23/12/2025	09/01/2026
HAN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.50%	23/12/2025	29/12/2025
PTO	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	23/12/2025	31/12/2025
A32	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	24/12/2025	15/01/2026
CTD	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	24/12/2025	24/12/2025
PAT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	100.00%	24/12/2025	15/01/2026
BAX	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	20.00%	24/12/2025	29/01/2026
DGC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	24/12/2025	15/01/2026
HUG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	24/12/2025	20/03/2026
CCC	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	2.00%	24/12/2025	24/12/2025
CCC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	2.00%	24/12/2025	22/01/2026
HDM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	24/12/2025	26/01/2026
HHV	HOSE	Phát hành cổ phiếu	10.00%	25/12/2025	25/12/2025
VWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	4.00%	25/12/2025	08/01/2026
DNT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	6.00%	25/12/2025	09/01/2026
TMP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	10.00%	25/12/2025	06/02/2026
SBV	HOSE	Phát hành cổ phiếu	5.00%	25/12/2025	25/12/2025
KHD	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	26/12/2025	21/01/2026
TDB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	15.00%	26/12/2025	23/01/2026
VLB	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	30.00%	29/12/2025	29/01/2026
AVC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	29/12/2025	30/03/2026
QHD	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt	17.00%	29/12/2025	30/01/2026
ADP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt	8.00%	30/12/2025	15/01/2026
HPO	Upcom	Trả cổ tức bằng tiền mặt	5.00%	30/12/2025	15/01/2026

Nguồn: FiinProX, GTJAS VN tổng hợp



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 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



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, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P Xuân Hòa, 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