



STOCK			COMMODITY			VIETNAM		
Dow Jones	46,138.77	0.10%	WTI oil	59.42	-1.88%	VN-Index	1,649.00	-0.66%
S&P 500	6,642.15	0.38%	Brent	63.67	-1.76%	VN30	1,886.20	-0.63%
Nikkei 225	48,537.70	-0.34%	Gold	4,077.02	0.24%	HNX	265.03	-0.87%
Shang Hai	3,946.74	0.18%	Dollar index	100.113	0.52%	Upcom	119.64	-0.30%

## CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG

Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index giảm 10,92 điểm, xuống 1.649 điểm. HNX-Index giảm 2,33 điểm, xuống 265,03 điểm. UPCoM-Index giảm 0,53 điểm, xuống 119,47 điểm.

Về mức độ ảnh hưởng; nhóm cổ phiếu ngân hàng, chứng khoán và bất động sản đồng loạt “chìm” trong sắc đỏ, gây áp lực lớn lên chỉ số chính. Cụ thể, tại nhóm ngân hàng, nhiều mã cổ phiếu giảm sâu, như: VPB -2,43%, TPB -2,56%, TCB -1,56%, MSB -1,22%. Theo sau là các mã điều chỉnh dưới 1%, như: VCB, SHB, SSB, CTG, ACB, LPB, ... Nhóm cổ phiếu chứng khoán cũng “chìm” trong sắc đỏ, với loạt mã cổ phiếu vốn hóa lớn của nhóm này bị nhà đầu tư “xả” mạnh, như: SSI -2,53%, VIX -3,85%, VND -3,72%, VCI -1,65%, HCM -1,31%, ...

Tương tự, cổ phiếu bất động sản cũng “lao dốc” mạnh, với: VRE -2,32%, NLG -3,2%, DXG -2,81%, BCM -2,36%, KBC -1,43%, NVL -1,26%, KDH -2,26%, ... Trong khi, các cổ phiếu VIC, DIG, DXS là các mã may mắn giữ được sắc xanh, với mức tăng dưới 1%. Ngoài ra, loạt cổ phiếu vốn hóa lớn bị nhà đầu tư “chốt lời” mạnh, như: HAG -6,37%, DGC -2,23%, GEX -4,05%, VGC -2,03%, FPT -2%, POW -1,32%, DGW -3,01%, VTP -1,65%, ... Ngược dòng thị trường, một số mã cổ phiếu vốn hóa lớn hiếm hoi tăng nhẹ “gồng” chỉ số chính, như: HDB +2,79%, DBC +2,45%, DPM +1,24%, DCM +1,58%, ...

Về giao dịch của khối ngoại, khối này bán ròng gần 645 tỷ đồng trên sàn HOSE. Trên sàn HNX, khối ngoại quay mua bán ròng gần 7 tỷ đồng.

## GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI PHIÊN VỪA QUA

HOSE			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
HPG	205	DGC	189
HDB	139	VND	144
DGW	43	MWG	105
CII	39	MBB	88
NVL	34	DXG	67

Đơn vị: Tỷ VND

HNX			
Mua ròng		Bán ròng	
Mã	Giá trị	Mã	Giá trị
IDC	10.3	SHS	15.3
CEO	9.5	NTP	4.3
MBS	6.1	DTD	3.8
IVS	0.6	PVI	2.8
DL1	0.4	HUT	2.7

Đơn vị: Tỷ VND

## GIAO DỊCH TỰ DOANH PHIÊN VỪA QUA

Dữ liệu ngày 19/11/2025

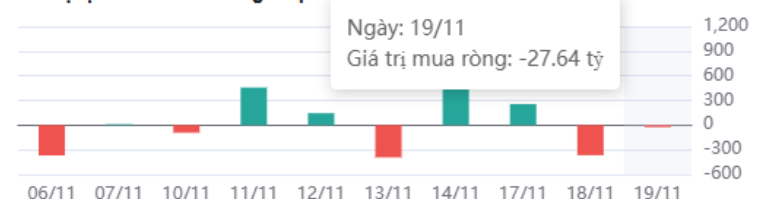
GT mua ròng (Khớp lệnh) **14.07 tỷ**

GT mua ròng (Thỏa thuận) **-41.71 tỷ**

Tổng GT mua ròng **-27.64 tỷ**

\* Dữ liệu tự doanh được tổng hợp hàng ngày sau phiên giao dịch

Giá trị tự doanh mua ròng 10 phiên



# PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Chỉ số VNINDEX · 1D ● O 1659.25 H 1661.51 L 1643.04 C 1649.00 -10.92 (-0.66%)



Hình 1: Đồ thị chỉ số VNIndex theo khung Daily

VN-Index ghi nhận giảm gần 11 điểm, bán xuống từ khu vực 1,661 và đóng cửa tại 1,649.00 điểm. Thanh duy trì tăng, quanh mức trung bình 20 phiên. Đánh giá chỉ số sau khi về quanh khu vực 1,580 điểm, đã có sự hồi phục lấy lại mốc 1,650 sau khi giảm mạnh từ ngưỡng 1,700 điểm trước đó; tuy nhiên lực cầu còn yếu, quan sát phản ứng quanh MA20 – MA50 (1,645 – 1,668 điểm).

Ở khung đồ thị ngày, 1,560 – 1,580 vùng hỗ trợ và khu vực 1,660 – 1,680 là kháng cự ngắn hạn. Trường hợp tích cực, thị trường cân bằng quanh mốc 1,580 – 1,600, lực cầu trở lại, có thể chỉ số giằng co quanh MA50 - MA20, trường hợp vượt thành công mốc 1,700 điểm, có thể đưa thị trường quay về biên trên quanh 1,720 – 1,750. Ở chiều ngược lại, tin tức chưa có nhiều diễn biến, khu vực 1,580 không còn giữ vững, khả năng chỉ số về quanh biên dưới quanh 1,550 điểm.

## Các mốc kháng cự - hỗ trợ gần nhất:

- Kháng cự: 1,660 – 1,680
- Hỗ trợ: 1,550 - 1,580

## KHUYẾN NGHỊ

Đối với từng vị thế tài khoản, khẩu vị đầu tư chúng tôi đưa ra một số khuyến nghị - hành động, cụ thể:

- (1) **Tọa thiên:** Nhà Đầu tư đã có vị thế nên quan sát thanh khoản và phản ứng ở các mốc kháng cự tại 1,660 (+- 10 điểm) và quan sát thêm để có vị thế mới khi thị trường chung có những phiên xác nhận dòng tiền; đồng thời kiểm soát vị thế giá vốn, tuân thủ stoploss để quản trị rủi ro.
- (2) **Linh hoạt:** Ưu tiên chốt lời danh mục khi thị trường hồi phục, bảo vệ phần lợi nhuận trước đó. Giữ tài khoản ở mức 50% cổ phiếu – 50% tiền mặt linh hoạt trading lướt sóng trên hàng sẵn có.
- (3) **Lỡ sóng:** Hạn chế fomo đua lệnh. Tìm kiếm cơ hội mua vào ở các phiên thị trường giảm, các cổ phiếu về vùng nền. Tuy nhiên, cần xem xét hai yếu tố: Định giá cơ bản, vùng mua theo kỹ thuật. Có thể đi vị thế thăm dò, tuân thủ nguyên tắc mua – bán, quản trị vốn chặt chẽ.

## TIN THẾ GIỚI

**S&P 500 khởi sắc sau 4 phiên giảm liên tiếp** Chỉ số S&P 500 tăng điểm vào ngày thứ Tư (19/11), sau khi giảm 4 phiên liên tiếp chủ yếu do cổ phiếu công nghệ, khi nhà đầu tư hướng đến báo cáo lợi nhuận sắp được công bố của Nvidia. Alphabet là một trong những cổ phiếu tăng điểm trong phiên, vọt 3% và đạt mức đỉnh cao mọi thời đại mới. Cổ phiếu này đã tăng nhờ sự lạc quan về thế hệ AI mới, Gemini 3, được ra mắt vào ngày 18/11. Các chuyên gia phân tích phần lớn kỳ vọng rằng Nvidia – công ty lớn nhất thuộc S&P 500 – sẽ có kết quả vượt xa kỳ vọng của Phố Wall và dự báo tăng trưởng doanh số mạnh mẽ nhờ nhu cầu về con chip AI và các cơ sở hạ tầng khác.

**Kinh tế Trung Quốc có nhiều dấu hiệu giảm tốc** Kinh tế Trung Quốc bước vào quý 4 với nhiều dấu hiệu giảm tốc mạnh hơn dự kiến khi đầu tư tài sản cố định giảm sâu, sản lượng công nghiệp tăng chậm lại và tiêu dùng nội địa tiếp tục yếu. Xuất khẩu giảm khiến nền kinh tế dễ tổn thương hơn, trong khi dòng vốn đầu tư vào bất động sản tiếp tục lao dốc và doanh số bán lẻ tăng chậm kéo dài. Mặc dù Bắc Kinh đã bơm thêm 500 tỷ nhân dân tệ để hỗ trợ tăng trưởng, hiệu quả thâm thấu vào nền kinh tế còn chậm, niềm tin tiêu dùng và nhu cầu vay vốn đều suy yếu. Dù đã giảm một phần đến từ yếu tố mùa vụ và cơ sở so sánh cao, các chuyên gia nhận định Trung Quốc vẫn cần đẩy mạnh các biện pháp hỗ trợ hộ gia đình và cải cách an sinh xã hội để duy trì tăng trưởng trong giai đoạn tới.

**Cuộc đua phái sinh tiền ảo châu Á: Singapore đặt cược vào hợp đồng tương lai, Hồng Kông chọn ETF** Trong bối cảnh thị trường tiền ảo biến động mạnh, Singapore và Hồng Kông đang theo đuổi hai hướng phát triển phái sinh khác nhau. SGX lựa chọn cách tiếp cận thận trọng bằng việc chỉ cung cấp hợp đồng tương lai vĩnh cửu Bitcoin và Ethereum cho nhà đầu tư tổ chức, nhằm tham gia thị trường tài sản số nhưng vẫn hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư nhỏ lẻ. Trong khi đó, Hồng Kông mở rộng cửa cho công chúng thông qua ETF tiền ảo, tạo kênh đầu tư gián tiếp cho nhà đầu tư cá nhân. Singapore cho rằng nhu cầu hiện tại tập trung ở các sản phẩm phái sinh trên các sàn giao dịch được quản lý, còn việc ra mắt ETF sẽ tùy thuộc vào xu hướng và nhu cầu thị trường trong tương lai.

## TIN TRONG NƯỚC

**Thủ tướng yêu cầu xây dựng các phương án hỗ trợ doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi thuế đối ứng của Hoa Kỳ, hoàn thành trong tháng 11** Thủ tướng Chính phủ yêu cầu các bộ, ngành và địa phương tiếp tục ưu tiên ổn định kinh tế vĩ mô, thúc đẩy xuất khẩu trong bối cảnh biến động quốc tế, đồng thời triển khai các giải pháp hỗ trợ doanh nghiệp. Đáng chú ý, Bộ Tài chính được giao xây dựng phương án hỗ trợ các doanh nghiệp chịu ảnh hưởng từ thuế đối ứng của Hoa Kỳ và phải hoàn thành trong tháng 11/2025. Chính phủ cũng chỉ đạo đẩy mạnh xúc tiến thương mại, đa dạng hóa thị trường, thúc đẩy đàm phán và ký kết các FTA mới, kiểm soát chất lượng hàng hóa xuất nhập khẩu, hỗ trợ doanh nghiệp tham gia chuỗi cung ứng, mở cửa thị trường nông sản và tăng cường ngoại giao kinh tế, nhằm đạt mục tiêu tăng trưởng xuất khẩu, góp phần hoàn thành tăng trưởng kinh tế trên 8% trong năm 2025.

**Cách tính thuế cho hộ kinh doanh theo phương pháp kê khai từ năm 2026** Từ ngày 1/1/2026, thuế khoán sẽ chấm dứt và tất cả hộ, cá nhân kinh doanh phải tự kê khai, tự nộp thuế theo doanh thu thực tế. Thuế GTGT và thuế TNCN đều tính theo tỷ lệ phần trăm trên doanh thu tùy ngành nghề, với các mức phổ biến như thương mại (1% GTGT, 0,5% TNCN), dịch vụ (5% GTGT, 2% TNCN), sản xuất hoặc xây dựng có nguyên vật liệu (3% GTGT, 1,5% TNCN). Hộ kinh doanh doanh thu dưới 200 triệu đồng/năm không phải nộp thuế nhưng vẫn phải kê khai; nhóm từ trên 200 triệu đến 3 tỷ đồng nộp thuế theo phương pháp trực tiếp trên doanh thu; nhóm trên 3 tỷ đồng áp dụng cơ chế như doanh nghiệp siêu nhỏ, tính thuế GTGT theo khấu trừ và thuế TNCN theo thu nhập chịu thuế. Chính sách mới yêu cầu kê khai định kỳ và tăng sử dụng hóa đơn điện tử, hướng đến minh bạch hóa hoạt động kinh doanh.

**Chiến lược tự doanh CTCK: Trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi lên ngôi** Trong quý 3/2025, mảng tự doanh của các công ty chứng khoán tăng mạnh với tổng lãi hơn 11.6 nghìn tỷ đồng, gấp đôi quý trước, dẫn đầu bởi VIX (2.7 nghìn tỷ), tiếp theo là VPBankS, TCBS, SSI và VND. Nhờ VN-Index tăng hơn 20%, đa số công ty ghi nhận lãi, dù vẫn có một vài trường hợp thua lỗ như Tân Việt, FTS, HAC. Về chiến lược đầu tư, phần lớn các công ty lớn ưu tiên tài sản an toàn như trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi (như SSI, VND, VCBS, BSC), trong khi một số khác phân bổ cân bằng giữa cổ phiếu và trái phiếu (HSC, SHS, ACBS) hoặc tập trung mạnh vào cổ phiếu (VIX, TVS). Xu hướng chung thể hiện sự dịch chuyển sang các tài sản thu nhập cố định, rủi ro thấp, góp phần đẩy lợi nhuận tự doanh tăng mạnh trong quý.

## TIN DOANH NGHIỆP

- 1) HAH: Về đích sớm, doanh nghiệp sở hữu đội tàu container lớn nhất Việt Nam muốn nâng kế hoạch lợi nhuận lên trên 1.100 tỷ
- 2) BWE: Biwase nâng sở hữu tại VLW lên gần 34%
- 3) PDV Logistics chính thức niêm yết trên HOSE
- 4) MCH: Masan Consumer: Tăng trưởng bứt phá đi cùng phát triển bền vững; thương hiệu Việt sở hữu 80% danh mục hàng tiêu dùng thiết yếu
- 5) VRE: BSC nhận định Vincom Retail có thể thu về 1.900 tỷ đồng lợi nhuận từ vụ chuyển nhượng Vincom Center Nguyễn Chí Thanh, ghi nhận trong quý 4/2025
- 6) PET: Cổ đông lớn nhất đăng ký bán toàn bộ cổ phiếu của Petrosetco
- 7) DCM: Đạm Cà Mau vượt 164% lợi nhuận năm
- 8) CTG: VietinBank bán đấu giá 19,6 triệu cổ phiếu SGP, dự kiến thu tối thiểu gần 573 tỷ đồng
- 9) VCG: Vinaconex “trúng lớn” nhờ thương vụ bán công ty con, lãi quý 3/2025 tăng hơn 20 lần
- 10) NCT: Lãi kỷ lục trong quý 3, một doanh nghiệp trên HOSE muốn nâng kế hoạch kinh doanh, sắp trả cổ tức tiền mặt 80%
- 11) Giá cổ phiếu “bốc đầu”, HID khẳng định không can thiệp, cổ phiếu tiếp tục tăng trần
- 12) HQC: Địa ốc Hoàng Quân được chấp thuận làm dự án nhà ở xã hội hơn 660 tỷ đồng ở Cà Mau
- 13) TDC: Becamex TDC tắt toán hơn 360 tỷ đồng gốc, lãi trái phiếu
- 14) PDR: Tỷ phú Trần Bá Dương nhượng “đất vàng” 3.500 m2 ngủ quên 8 năm tại trung tâm TP.HCM cho Phát Đạt
- 15) NLG: Chủ tịch Nam Long chuyển nhượng hơn 15 triệu quyền mua cổ phiếu NLG cho 2 con trai
- 16) MBCapital muốn bán hết cổ phiếu MIG để chuyển trả tài sản ủy thác
- 17) Chứng khoán KIS chốt phương án “bơm” hàng trăm tỷ cho tự doanh và margin
- 18) BMP: Được dự báo lợi nhuận 2026 lập đỉnh mới, cổ tức có thể đạt 17.000 đồng/cp
- 19) C47 duyệt chi 100 tỷ lập công ty năng lượng tại Lào
- 20) VIC: ‘Cú tát tay’ gần 50 tỷ USD với loạt khu đô thị lớn như thành phố của Vingroup; 170 cổ đông tán thành, Vingroup chốt phương án tăng vốn lịch sử
- 21) DAS: Daesco giải trình lý do cổ phiếu tăng trần 5 phiên liên tiếp, Thị giá bật từ 8,500 đồng/cp lên 15,500 đồng/cp
- 22) Đến lượt Tổng Giám đốc UNI muốn thoái hết vốn, muốn bán toàn bộ hơn 3.4 triệu cp UNI đang nắm giữ
- 23) DFF: ‘Cú trượt’ của doanh nghiệp từng là ‘tên tuổi lớn’ trong ngành xây dựng nền móng
- 24) HUT: Nhà phân phối Lynk & Co huy động thêm vốn từ trái phiếu
- 25) VCI: Giao dịch cổ phiếu VCI không báo trước, Phoenix Holdings bị phạt
- 26) Lộ diện “cá mập” lớn nhất tại VPS: Sở hữu lượng cổ phần trị giá 1,35 tỷ USD, chiếm gần 40% vốn điều lệ
- 27) Tập đoàn T&T của bầu Hiển đề xuất làm tuyến đường cao tốc dài hơn 81 km nối đô thị Cà Mau - Bạc Liêu và kết nối trực tiếp với cao tốc TP.HCM – Tiền Giang – Sóc Trăng
- 28) Thaco Agri đề xuất hình thành Khu liên hợp nông nghiệp tại Gia Lai

## PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và đầu tư

#### Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

[nhi.lam@bt-group.vn](mailto:nhi.lam@bt-group.vn)

### Phân tích viên

#### Nguyễn Thị Thùy Trang

Chuyên viên phân tích  
[trang.nguyenthuy@bt-group.vn](mailto:trang.nguyenthuy@bt-group.vn)

#### Nguyễn Viết Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích  
[chuong.nguyen@bt-group.vn](mailto:chuong.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Văn Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.tran@bt-group.vn](mailto:tu.tran@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Thùy

Chuyên viên phân tích  
[thuy.nguyen@bt-group.vn](mailto:thuy.nguyen@bt-group.vn)

#### Phạm Văn Hiếu

Chuyên viên phân tích  
[hieu.pham@bt-group.vn](mailto:hieu.pham@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích  
[tu.nguyen@bt-group.vn](mailto:tu.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích  
[ngan.tran@bt-group.vn](mailto:ngan.tran@bt-group.vn)