

Chứng khoán tháng 11: Dòng tiền tìm cơ hội từ lợi nhuận doanh nghiệp

06:23 01/11/2026

Sau hai tháng điều chỉnh liên tiếp, VN-Index bước vào tháng 11 với mặt bằng định giá thấp hơn, nhưng áp lực bán ròng của khối ngoại và thanh khoản chưa cải thiện vẫn là những yếu tố gây sức ép. Trong bối cảnh đó, kết quả kinh doanh quý III/2026 được kỳ vọng trở thành cơ sở để dòng tiền lựa chọn những doanh nghiệp có nền tảng lợi nhuận tốt.

Định giá giảm, thị trường vẫn thiếu động lực bứt phá

Kết thúc tháng 10, VN-Index dừng tại 1.741 điểm, giảm 27,62 điểm, tương đương 1,56% so với cuối tháng 9. Đây là tháng giảm thứ hai liên tiếp, sau khi chỉ số mất 3,47% trong tháng trước đó.

Diễn biến trong tháng cho thấy thị trường vẫn thiếu xu hướng rõ ràng. VN-Index có thời điểm lùi về 1.677,19 điểm trong phiên 20/10, trước khi hồi phục lên 1.774,15 điểm trong tuần 19-23/10. Tuy nhiên, áp lực bán quay trở lại vào những phiên cuối tháng, khiến chỉ số chưa thể duy trì đà tăng.

Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn chịu sức ép đáng kể khi VN30 giảm 2,72%, từ 1.906,81 điểm xuống 1.855,04 điểm. Trong khi đó, thanh khoản chưa có sự cải thiện rõ rệt, với khối lượng khớp lệnh bình quân đạt khoảng 550 triệu cổ phiếu mỗi phiên. Dòng tiền có xu hướng gia tăng khi thị trường giảm sâu nhưng thận trọng hơn khi chỉ số tiến gần các vùng kháng cự.



Kết quả kinh doanh quý III và mặt bằng định giá sau điều chỉnh được kỳ vọng tạo cơ hội chọn lọc cổ phiếu trong tháng 11.

Một trong những yếu tố gây áp lực là hoạt động bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài. Trong tháng 10, khối ngoại bán ròng hơn 20.000 tỷ đồng, mức cao nhất trong khoảng một năm, nâng tổng giá trị bán ròng từ đầu năm lên gần 120.000 tỷ đồng. MCH bị bán ròng hơn 9.596 tỷ đồng, chủ yếu qua giao dịch thỏa thuận; HDB bị bán ròng 3.361 tỷ đồng và FPT khoảng 1.901 tỷ đồng. Ở chiều ngược lại, dòng vốn ngoại vẫn mua chọn lọc một số cổ phiếu như MSN, HPG, FRT, DCM và SHB.

Theo báo cáo thị trường tháng 10 của Công ty Cổ phần Chứng khoán Nhất Việt (VFS), sau hai tháng điều chỉnh, định giá VN-Index đã giảm về khoảng 11,2 lần P/E. Nếu loại nhóm cổ phiếu Vingroup, mức P/E còn khoảng 10-10,3 lần, thấp hơn trung bình lịch sử và mặt bằng của nhiều thị trường trong khu vực.

VFS đánh giá đây là vùng định giá phù hợp để tích lũy trung và dài hạn. Tuy nhiên, định giá thấp chưa đủ tạo ra xu hướng phục hồi nếu chất lượng lợi nhuận doanh nghiệp không cải thiện và dòng tiền chưa quay trở lại. Vì vậy, cơ hội trong giai đoạn tới nhiều khả năng tập trung ở những cổ phiếu có nền tảng kinh doanh tốt thay vì lan tỏa trên toàn thị trường.

Lợi nhuận quý III định hình cơ hội đầu tư

Trong bối cảnh tín hiệu kỹ thuật chưa xác nhận xu hướng tăng mới, kết quả kinh doanh quý III trở thành một trong những cơ sở quan trọng để đánh giá triển

vọng cổ phiếu. Sự phân hóa về lợi nhuận giữa các ngành và doanh nghiệp có thể tiếp tục chi phối dòng tiền trong tháng 11.

Theo VFS, ngành thép đang có những tín hiệu tích cực, trong đó Hòa Phát (HPG) ghi nhận lợi nhuận hơn 8.200 tỷ đồng trong quý III, nâng lợi nhuận 9 tháng lên 23.746 tỷ đồng, vượt 8% kế hoạch cả năm. Kết quả này cho thấy những doanh nghiệp duy trì được đà tăng trưởng lợi nhuận có thể trở thành điểm đến của dòng tiền khi thị trường chung còn biến động.

Với nhóm dầu khí, triển vọng được hỗ trợ bởi diễn biến giá dầu và kết quả kinh doanh tích cực ở một số doanh nghiệp. Dù vậy, biến động của BSR, GAS và PVT trong tuần cuối tháng 10 cho thấy nhà đầu tư vẫn thận trọng trước những yếu tố khó dự báo của ngành.

Ngành ngân hàng tiếp tục giữ vai trò quan trọng nhờ quy mô vốn hóa và thanh khoản lớn. Tuy nhiên, cơ hội đầu tư cần được đánh giá theo từng doanh nghiệp, đặc biệt là chất lượng tài sản, khả năng kiểm soát chi phí vốn và triển vọng tăng trưởng tín dụng. Trong khi đó, nhóm bán lẻ cần được theo dõi qua sức mua và khả năng cải thiện biên lợi nhuận.

Về triển vọng tháng 11, VFS đưa ra hai kịch bản cho VN-Index. Ở kịch bản cơ sở với xác suất 60%, chỉ số có thể tích lũy trong vùng 1.700-1.800 điểm, dòng tiền tiếp tục phân hóa và tập trung vào những cổ phiếu có kết quả kinh doanh tích cực, định giá hợp lý. Kịch bản còn lại, với xác suất 40%, là VN-Index mất ngưỡng hỗ trợ 1.720 điểm và lùi về kiểm định vùng đáy tháng 10, khoảng 1.670-1.690 điểm.

Về kỹ thuật, vùng 1.755-1.780 điểm được xác định là kháng cự mạnh do hội tụ các đường trung bình MA50, MA100 và MA200. Nếu chỉ số đóng cửa tuần trên 1.780 điểm, đây sẽ là tín hiệu tích cực, củng cố khả năng hình thành đáy trung hạn.

Trước những diễn biến còn khó lường, VFS khuyến nghị nhà đầu tư duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức 30-50%, hạn chế sử dụng đòn bẩy và giải ngân từng phần tại vùng hỗ trợ khi lực cầu xuất hiện rõ ràng. Các nhóm ngành được ưu tiên theo dõi gồm thép, dầu khí có chọn lọc, ngân hàng có chất lượng tài sản tốt và bán lẻ.

Nhìn chung, thị trường tháng 11 vẫn đối mặt với áp lực từ khối ngoại bán ròng, thanh khoản thấp và sự suy yếu của nhóm vốn hóa lớn. Tuy nhiên, mặt bằng định giá đã điều chỉnh cùng kết quả kinh doanh quý III có thể tạo cơ hội ở những doanh nghiệp có nền tảng tốt. Khả năng phục hồi của thị trường vì thế không

chỉ phụ thuộc vào diễn biến VN-Index mà còn nằm ở sức khỏe lợi nhuận của từng doanh nghiệp.

Nam Sơn (t/h)