

Báo cáo ngày: VN-Index tăng mạnh với sự dẫn dắt từ nhóm Ngân hàng

21/08/2025

VN-Index tăng 24 điểm, kết phiên ở mốc 1,688 điểm (+1.4%). Chỉ số duy trì mức tăng điểm trong suốt phiên giao dịch nhờ các cổ phiếu ngành Ngân hàng, đặc biệt là các cổ phiếu vốn hoá lớn (như VPB, LPB, VIB, ...). Trong khi đó, các nhóm ngành khác hầu hết đều chứng kiến sự suy yếu trong phiên hôm nay.

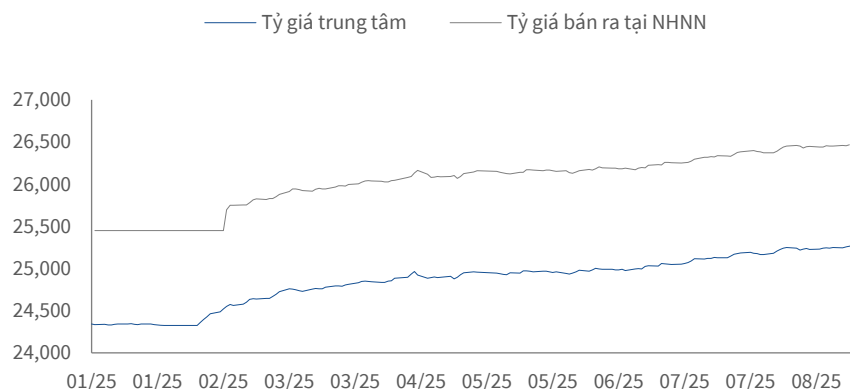
VN-Index tiếp tục tăng điểm với sự dẫn dắt từ nhóm vốn hóa lớn. **Xu hướng tăng của chỉ số vẫn phù hợp với quan điểm của chúng tôi tại các báo cáo trước với mục tiêu trong ngắn hạn của VN-Index tại mức 1,700.** Với việc thị trường đã tăng mạnh, chúng tôi cho rằng NĐT có thể tranh thủ chốt lời một phần trong các phiên tới, quanh mức mục tiêu 1,700.

NĐTNN tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 2,417 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu nhóm Ngân hàng. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng các cổ phiếu SSI.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm, trong đó hợp đồng 411F8000 tăng 46 điểm, kết phiên ở mốc 1,877 điểm (+2.5%) tại ngày đáo hạn. Hợp đồng 411F8000 duy trì mức basis dương trong phiên hôm nay, trong khi các hợp đồng còn lại ghi nhận mức basis âm.

Tỷ giá USD/VND tiếp tục tăng mạnh gần đây khiến NHNN phải can thiệp bằng cách nới trần tỷ giá trung tâm

Diễn biến tỷ giá trung tâm USD/VND kể từ đầu năm đến nay [VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,688	1.4%
KLGD [triệu CP]	1,720	-28.7%
GTGD [tỷ VND]	51,671	-24.2%
Khớp lệnh	48,904	-24.0%
Thoả thuận	2,767	-27.1%
HNX-Index		
Đóng cửa	284	0.2%
KLGD [triệu CP]	151	-31.5%
GTGD [tỷ VND]	3,431	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	111	0.8%
KLGD [triệu CP]	105	-16.8%
GTGD [tỷ VND]	1,602	-17.0%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ►
- Vì sao thị trường tăng điểm? ►
- Quan điểm thị trường ►
- Các thông tin đáng chú ý ►
- Thị trường phái sinh & chứng quyền ►
- Phụ lục: Cập nhật KQKD Q2 2025 toàn thị trường ►
- Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục bán ròng trên HSX

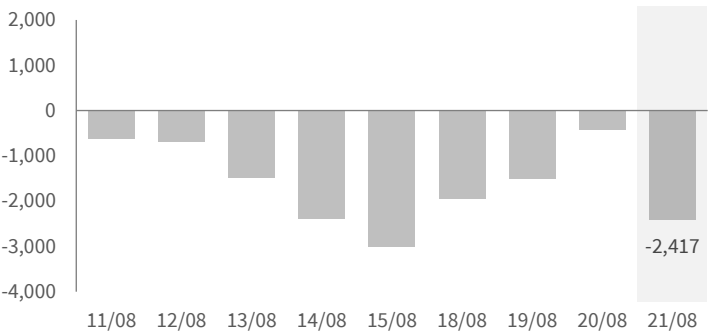
VN-Index
1720.4 triệu CP
51,671 tỷ VND (-24.2%)

HNX-Index
151.0 triệu CP
3,431 tỷ VND (+0.1%)

UPCoM-Index
104.6 triệu CP
1,602 tỷ VND (-17.0%)

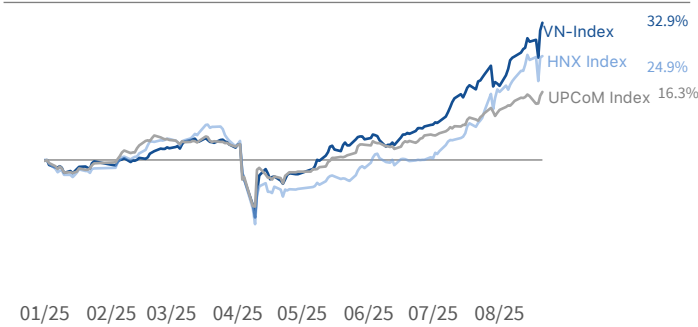
Khối ngoại tiếp tục bán ròng 2,417 tỷ VND...

Giá trị mua/bán ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HSX [tỷ VND]



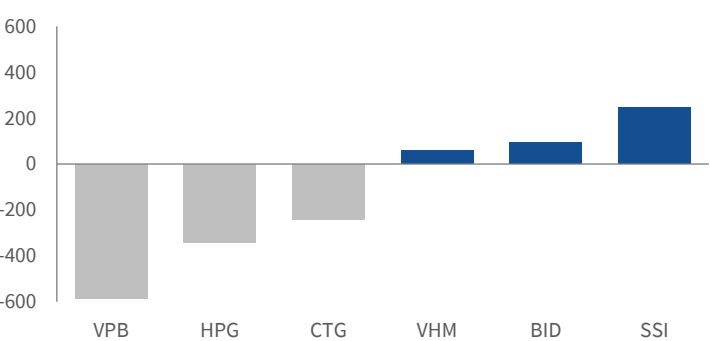
Hiệu suất chỉ số VN-Index tăng mạnh hôm nay

Hiệu suất tính từ đầu năm 2025 của các chỉ số [%]



...trong đó tiếp tục bán ròng mạnh nhất cổ phiếu VPB

Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HSX [tỷ VND]



TTCK Việt Nam tăng mạnh nhất trong các thị trường chúng tôi theo dõi

Hiệu suất của các chỉ số chứng khoán chính [%]

Chỉ số	Quốc gia	Giá đóng cửa [điểm]	KLGD [triệu CP]	Thay đổi giá		Định giá		Chỉ báo kỹ thuật			
				1 ngày	YTD	P/E	P/B	Kháng cự	Hỗ trợ	RSI	MA (20)
VN-Index	Việt Nam	1,688	1,766	1.4%	32.9%	14.9	1.9	1,536	1,400	82	1,582
HNX-Index	Việt Nam	284	220	0.2%	25.0%	27.0	1.6	250	220	75	273
S&P 500	Mỹ	6,396	3,092	-0.2%	8.7%	23.7	4.8	5,842	5,823	44	6,412
Dow Jones	Mỹ	44,938	547	0.0%	5.6%	22.4	5.3	42,594	42,051	53	44,906
FTSE 100	Anh	9,288	83	1.1%	13.6%	12.8	1.9	8,385	8,325	72	9,228
Euro Stoxx 50	Euro	5,472	19	-0.2%	11.8%	15.3	2.1	4,999	4,978	46	5,472
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,771	69,156	0.1%	12.5%	13.8	1.3	3,340	3,328	68	3,747
SZSE Component	Trung Quốc	11,920	28,376	-0.1%	14.5%	24.5	2.1	10,729	10,563	60	11,870
Hang Seng	Hồng Kông	25,105	2,861	-0.2%	25.1%	11.6	1.3	20,890	20,563	47	25,107
Nikkei 225	Nhật Bản	42,640	43,711	-0.6%	9.6%	18.5	1.9	40,000	38,416	35	42,965
KOSPI	Hàn Quốc	3,142	272	0.4%	30.9%	12.5	0.9	2,616	2,590	48	3,139
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

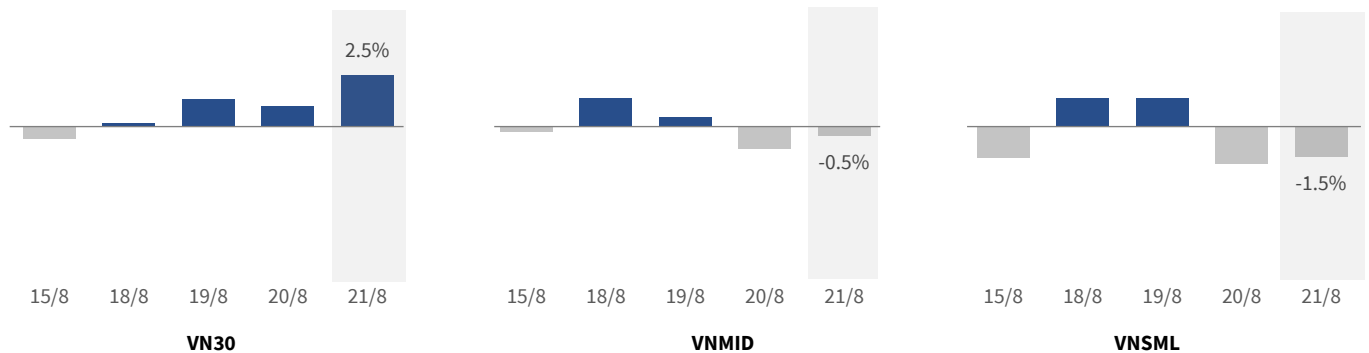
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

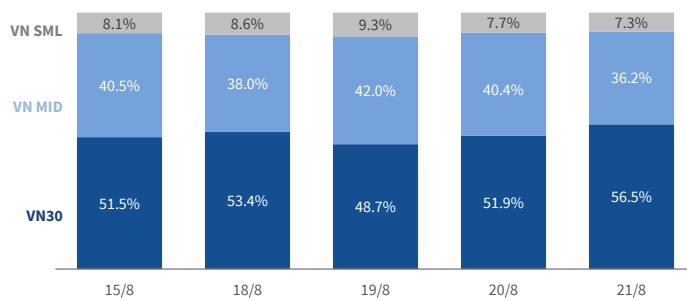
Nhóm VN30 tăng mạnh hỗ trợ cho đà tăng của VN-Index

% Thay đổi 1 ngày của các nhóm chỉ số [%]



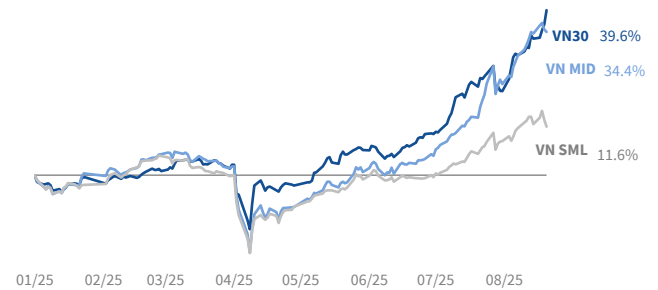
Nhóm VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền từ NĐT...

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



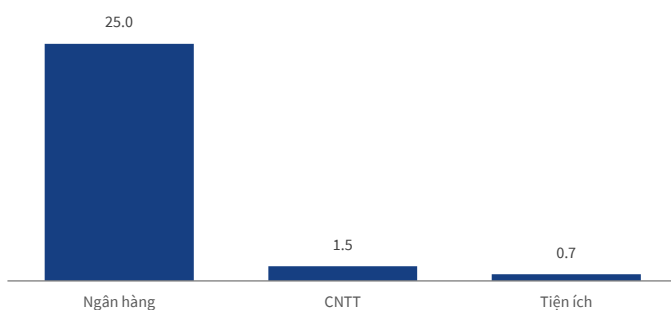
...với hiệu suất YTD tăng mạnh nhất trong 3 chỉ số

Hiệu suất của các chỉ số từ đầu năm 2025 [%]



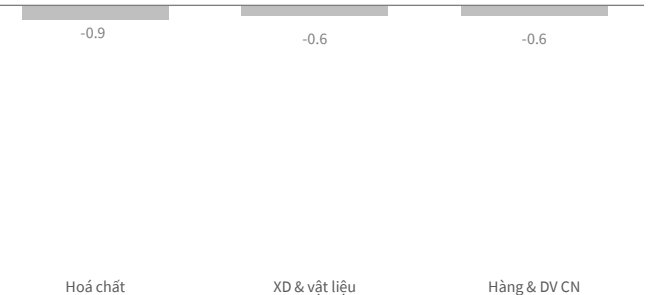
Nhóm Ngân hàng tăng mạnh...

3 ngành đóng góp tích cực nhất vào VN-Index [điểm]



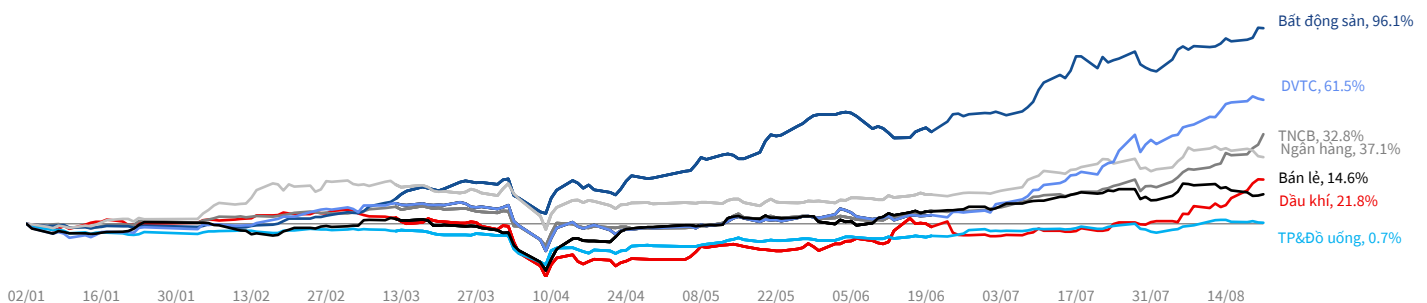
...trong khi một số nhóm giảm nhẹ

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Ngân hàng tăng mạnh trong các phiên gần đây

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index tiếp tục tăng mạnh hướng tới mốc 1,700 điểm

Biểu đồ VN-Index và các chỉ báo kỹ thuật [điểm]



Chỉ báo động lượng	Giá trị	GT so sánh	Hành động	Chỉ báo trung bình động	Giá trị	GT so sánh	Hành động
Relative Strength Index	82	50	Mua	Simple Moving Average (20)	1,579	1,688	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,480	1,688	Mua
Momentum (10)	49	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,376	1,688	Mua
MACD level (12,36)	52	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,317	1,688	Mua
Tín hiệu mua			3	Exponential Moving Average (20)	1,591	1,688	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,503	1,688	Mua
Tín hiệu bán			1	Exponential Moving Average (100)	1,419	1,688	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,273	1,688	Mua
				Bollinger Band (20)	1,332	1,688	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

VN-Index tiếp tục tăng điểm với sự dẫn dắt từ nhóm vốn hóa lớn. Xu hướng tăng của chỉ số vẫn phù hợp với quan điểm của chúng tôi tại các báo cáo trước. Với việc thị trường đã tăng mạnh, chúng tôi cho rằng NĐT có thể tranh thủ chốt lời một phần trong các phiên tới, quanh mức mục tiêu 1,700.

Thông tin vĩ mô:

Lạm phát tại Anh tăng lên mức 3.8% YoY trong T7, mức cao nhất trong 18 tháng. Lạm phát dịch vụ tăng lên 5%, cao hơn dự báo 4.9%. Dữ liệu cho thấy chi phí vận tải, đặc biệt là vé máy bay, cùng với chi phí điện, xăng dầu và dịch vụ khách sạn tăng là những yếu tố chính đẩy lạm phát lên cao. BoE cũng dự báo lạm phát tại Anh có thể đạt mức 4% vào T9 và tiếp tục duy trì trên mức mục tiêu 2% ít nhất đến giữa năm 2027. Với việc lạm phát tăng trong các tháng tới, quá trình giảm lãi suất của BOE có thể chậm lại khi Chính phủ nước này cân cân đối giữa việc kiểm soát lạm phát và đảm bảo tăng trưởng kinh tế.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

CTR (HSX, giá đóng cửa: 89,600 VND, -0.3%): CTR vừa công bố KQKD 7T 2025 với doanh thu đạt 7,332 tỷ VND (+8% YoY) và lợi nhuận trước thuế đạt 402.4 tỷ VND (+11% YoY). Các mảng chiếm tỷ trọng doanh thu chủ yếu như vận hành khai thác và xây dựng tăng trưởng nhẹ so với cùng kỳ. Trong khi đó, mảng hạ tầng cho thuê tiếp tục tăng trưởng mạnh với doanh thu đạt 485.2 tỷ VND (+45% YoY) chủ yếu nhờ xu hướng triển khai mạng 5G tại Việt Nam. Trong 7T 2025, CTR xây mới 930 trạm BTS, nâng tổng số trạm BTS sở hữu lên mức 10,930 trạm. Số lượng trạm dùng chung của CTR tăng lên 370 trạm vào cuối T7 2025 từ 363 trạm vào cuối T6 2025 với tỷ lệ dùng chung vẫn duy trì ổn định ở mức 1.03. Chúng tôi cho rằng KQKD mảng Hạ tầng cho thuê của CTR sẽ tiếp tục được thúc đẩy nhờ (1) xu hướng mở rộng phủ sóng 5G tại Việt Nam (2) tỷ lệ dùng chung các trạm TowerCo của CTR còn thấp hơn mức trung bình của khu vực ASEAN (1.5 -1.6 lần).

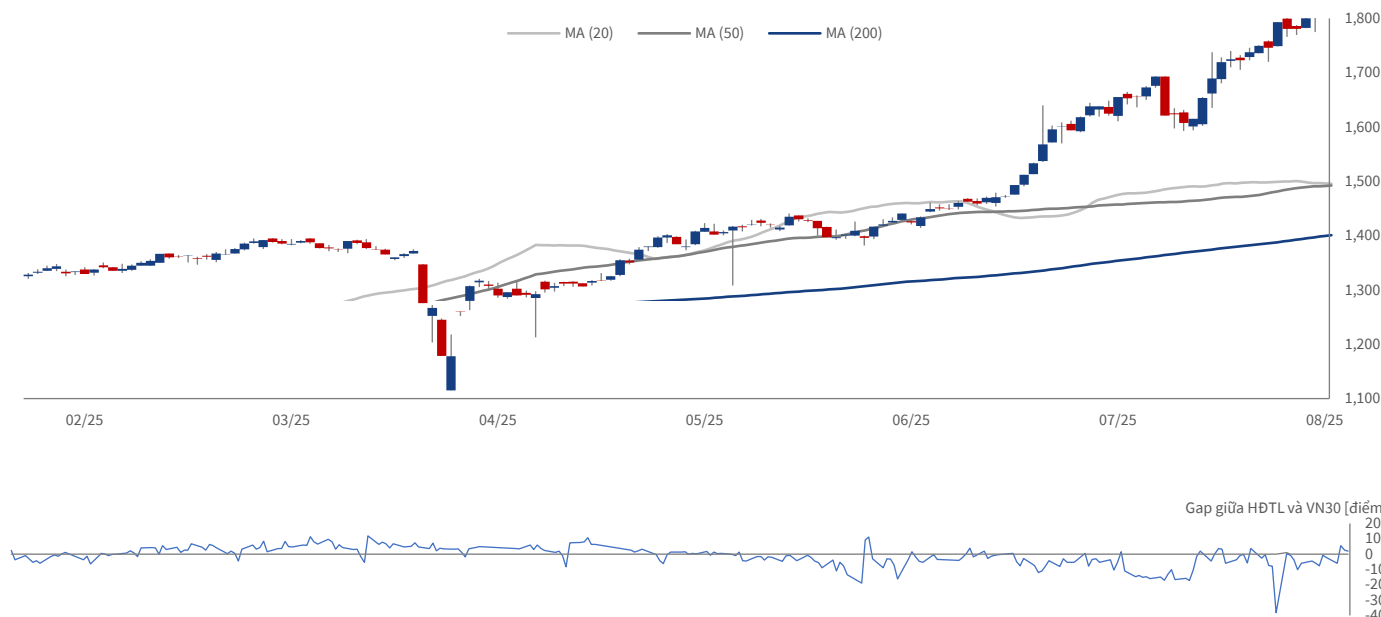
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ T7
20/8	EU - Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
	Trung Quốc - Công bố lãi suất cho vay cơ bản
21/8	ECB - Công bố chính sách tiền tệ
	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL T8
29/8	Mỹ - Chỉ số giá PCE

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Hợp đồng 411F8000 duy trì mức basis dương

Diễn biến hợp đồng tương lai VN30F1M [điểm]



Bảng giá Hợp đồng tương lai chỉ số VN30

Mã hợp đồng	Ngày đáo hạn	Basis	Khớp lệnh			NĐTNN (HĐ)		Tổng KL
			Giá	+/-	+/- (%)	NN mua	NN bán	
411F8000	21/08/2025	2.0	1,877	45.8	2.5%	4,027	10,650	270,252
VN30F2509	18/09/2025	-10.4	1,865	49.3	2.7%	12326	2569	53,949
VN30F2512	18/12/2025	-25.4	1,850	49.5	2.8%	9	16	252
411G3000	19/03/2026	-37.2	1,838	39.7	2.2%	6	8	194

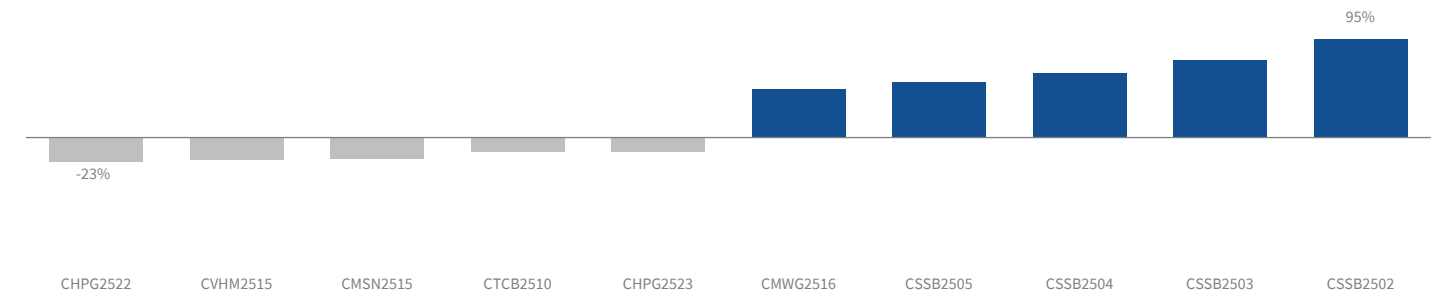
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm, trong đó hợp đồng 411F8000 tăng 46 điểm, kết phiên ở mức 1,877 điểm (+2.5%) tại ngày đáo hạn. Hợp đồng 411F8000 duy trì mức basis dương trong phiên hôm nay, trong khi các hợp đồng còn lại ghi nhận mức basis âm.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CSSB2502 tăng mạnh nhất, +95% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng điểm

- Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng điểm trong phiên trong bối cảnh thị trường cơ sở tăng mạnh, nổi bật với các mã chứng quyền của nhóm Ngân hàng. Xét trên toàn thị trường, mã CSSB2502 tăng mạnh nhất (+95%). Ở chiều ngược lại, mã CHPG giảm mạnh nhất (-23%)
- Các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận sự phân hóa với 3/5 mã tăng điểm và 2/5 mã giảm điểm, trong đó mã chứng quyền CVPB2501 tăng mạnh nhất (+15%)

Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
CMBB2407	ACBS	31/10/2025	8,610.0	-5.2%	16,943	1.3:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	930.0	4.5%	26,814	12.8:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,450.0	-3.3%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	6,310.0	2.1%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	9,770.0	15.3%	124,773	1.9:1	346,200

Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Ghi chú: Giá đóng cửa, Giá thực hiện có đơn vị là VND/đơn vị

Ngày GDCC: Ngày giao dịch cuối cùng

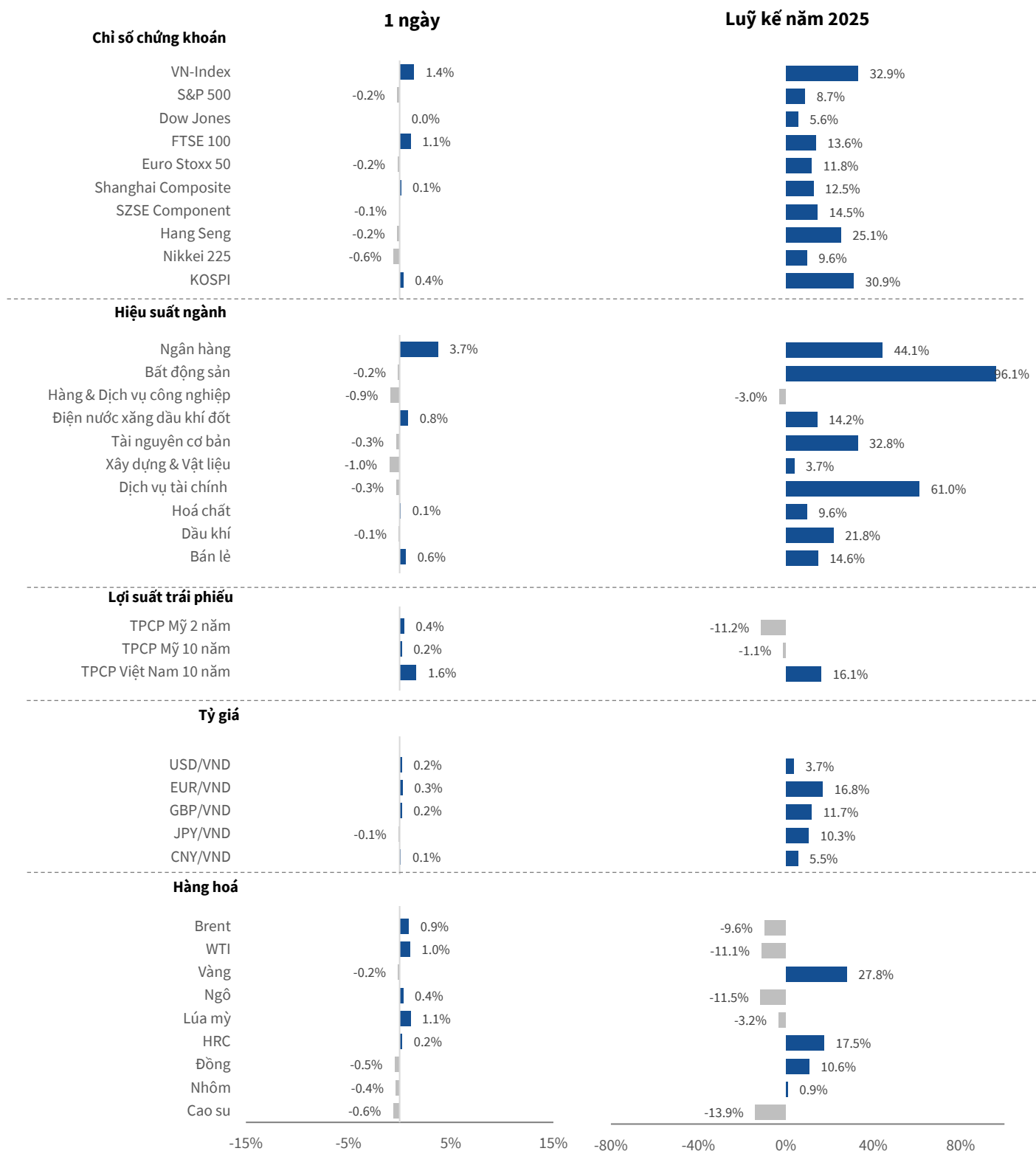
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

Mã	Ngành ICB cấp 2	Thông tin thị trường					Định giá				
		Giá đóng cửa	Vốn hoá	Beta	%	%	P/E	P/B	Giá	+/-	Ngày ra báo cáo
KDH	Bất động sản	35,900	40,288	1.7	-2%	11%	50.1	2.3	42,300	18%	18/07
TRC	Hóa chất	71,300	2,077	1.4	-1%	39%	7.0	1.1	91,600	28%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	32,050	99,816	0.2	-1%	44%	8.6	-26.5	39,000	22%	18/07
NLG	Bất động sản	41,700	16,058	1.2	-3%	19%	24.4	1.7	53,300	28%	05/08
HDC	Bất động sản	35,200	6,278	1.0	-4%	46%	73.1	2.7	32,900	-7%	18/07
MWG	Bán lẻ	71,000	104,970	1.3	2%	15%	21.5	3.5	84,300	19%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,800	16,679	0.2	-1%	60%	20.8	2.1	28,500	10%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,500	21,884	1.0	-4%	-10%	40.6	7.6	183,900	41%	13/08
SIP	Bất động sản	62,300	15,084	1.7	-1%	-12%	11.7	3.2	74,900	20%	18/07
PHR	Hóa chất	58,400	7,913	1.4	-2%	11%	15.6	2.1	74,000	27%	18/07
PLC	Hóa chất	27,400	2,214	1.1	-4%	30%	23.6	1.7	30,000	9%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	27,400	210,308	1.1	0%	23%	15.7	1.7	31,100	14%	18/07
VPB	Ngân hàng	38,650	306,646	1.5	6%	96%	17.6	2.1	24,000	-38%	18/07
PDR	Bất động sản	23,750	23,270	1.4	-3%	28%	134.5	2.0	22,200	-7%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	28,200	30,455	1.3	0%	24%	24.9	3.0	29,100	3%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	101,700	173,247	1.1	4%	-26%	20.0	5.2	125,600	24%	18/07
MBB	Ngân hàng	28,200	227,151	1.2	1%	70%	9.3	1.9	29,800	6%	18/07
DXG	Bất động sản	21,000	21,397	1.2	-3%	70%	59.5	1.7	26,600	27%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,800	278,166	0.9	2%	34%	9.2	1.7	48,900	-6%	18/07
VHM	Bất động sản	99,800	409,920	0.8	1%	148%	14.3	1.9	92,000	-8%	18/07
TCB	Ngân hàng	41,550	294,433	1.1	3%	64%	13.8	1.9	36,600	-12%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	DXG	20/08/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	FRT	13/08/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T7 2025	Thị trường	11/08/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T7 2025	Vĩ mô	11/08/2025
Báo cáo cập nhật	Cập nhật KQKD 6T 2025	NLG	05/08/2025
Báo cáo cập nhật	Cập nhật KQKD 6T 2025	CTG	01/08/2025
Báo cáo Chiến lược thị trường H2 2025	Báo cáo chiến lược	Thị trường	18/07/2025
Báo cáo Chiến lược đầu tư H2 2025	Báo cáo chiến lược	Toàn thị trường	18/07/2025
Báo cáo Chiến lược vĩ mô H2 2025	Báo cáo chiến lược	Vĩ mô	18/07/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T6 2025	Vĩ mô	14/07/2025
Báo cáo ngành	Báo cáo ngành Bất động sản	Ngành	14/07/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật ngành Ngân hàng: Luật hóa Nghị quyết 42	Ngành	27/06/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T5 2025	Thị trường	13/06/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T5 2025	Vĩ mô	13/06/2025

Tổng quan hiệu suất thị trường



Ghi chú: Các ngành được tính hiệu suất bao gồm cổ phiếu trên cả 3 sàn HSX, HNX và UPCoM

Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 tính toán dựa trên giá đóng cửa phiên giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, TVS Research

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, phường Giảng Võ, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63 Võ Văn Tần, phường Xuân Hòa, Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Phạm Nguyễn Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên
quangnv@tvs.vn