

Báo cáo ngày: VN-Index tiếp tục giảm do áp lực chốt lời của NĐT

25/08/2025

VN-Index giảm 31 điểm, kết phiên ở mốc 1,614 điểm (-1.9%). Diễn biến giảm được ghi nhận trong suốt phiên giao dịch hôm nay ở hầu hết các nhóm ngành, đặc biệt là nhóm Ngân hàng (VPB, TCB, BID, CTG, ...).

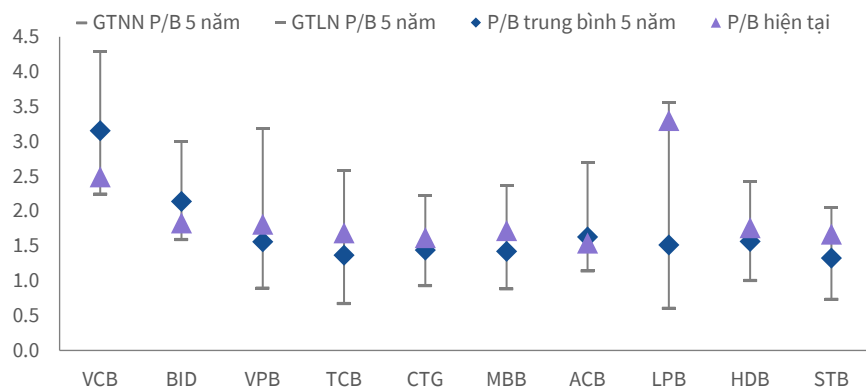
VN-Index tiếp tục giảm do lực bán chốt lời của NĐT. **TVS Research duy trì quan điểm thị trường cần thêm thời gian để hấp thụ lực bán chốt lời và có thể rung lắc trong một vài phiên tới.** Chúng tôi cho rằng NĐT nên duy trì tỷ trọng và quan sát diễn biến của VN-Index tại vùng hỗ trợ từ 1,590 (MA20 ngày)-1,600 điểm. Trong trường hợp VN-Index giảm và đóng cửa dưới mức 1,590 điểm, NĐT nên giảm tỷ trọng cổ phiếu để bảo toàn danh mục.

NĐTNN tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 1,716 tỷ VND, trong đó tiếp tục bán ròng mạnh nhất cổ phiếu HPG. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng cổ phiếu MBB.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm mạnh, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm 22 điểm, kết phiên ở mốc 1,783 điểm (-1.2%). Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Ngoại trừ VCB, BID và ACB, hầu hết các cổ phiếu ngành ngân hàng đang giao dịch trên mức P/B trung bình 5 năm

Định giá P/B của 10 cổ phiếu ngân hàng có vốn hóa lớn nhất tại ngày 25/08/2025 [lần]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,614	-1.9%
KLGD [triệu CP]	1,527	-33.6%
GTGD [tỷ VND]	42,337	-32.2%
Khớp lệnh	40,131	-34.0%
Thoả thuận	2,206	32.2%
HNX-Index		
Đóng cửa	267	-2.2%
KLGD [triệu CP]	122	-40.5%
GTGD [tỷ VND]	2,754	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	109	-0.6%
KLGD [triệu CP]	76	-51.5%
GTGD [tỷ VND]	1,030	-54.0%

Mục lục

- Diễn biến TT VN và quốc tế ►
- Vì sao thị trường giảm 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

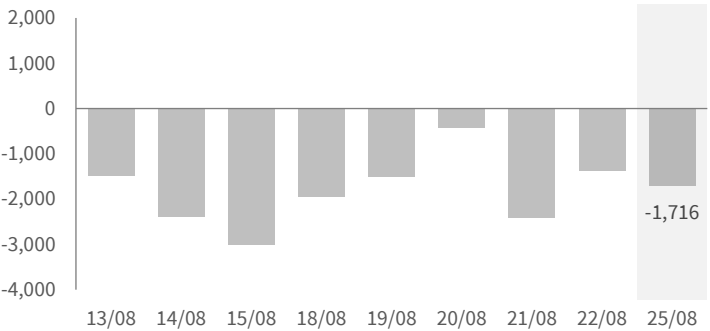
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục bán ròng trên HSX

VN-Index 1526.9 triệu CP	▼ 1,614 (-1.9%) 42,337 tỷ VND (-32.2%)
HNX-Index 121.8 triệu CP	▼ 267 (-2.2%) 2,754 tỷ VND (+0.1%)
UPCoM-Index 76.1 triệu CP	▼ 109 (-0.6%) 1,030 tỷ VND (-54.0%)

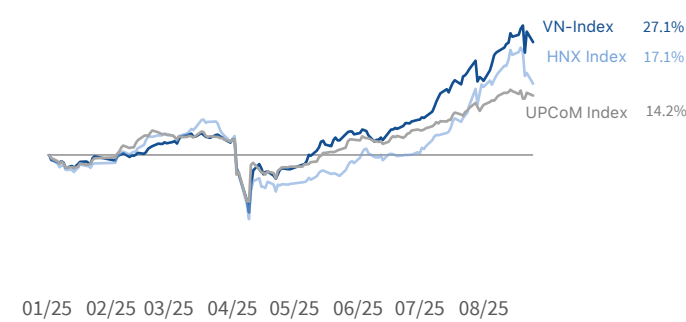
Khối ngoại tiếp tục bán ròng 1,716 tỷ VND...

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



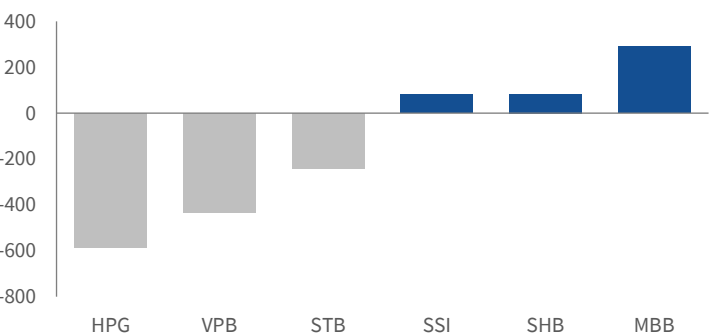
Cả 3 nhóm chỉ số đều giảm điểm trong phiên

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



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

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



Hầu hết các TTCK lớn trên thế giới đều tăng điểm nhờ tuyên bố về khả năng hạ lãi suất của Chủ tịch FED

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	1,614	1,525	-1.9%	27.1%	14.2	1.8	1,536	1,400	59	1,590
HNX-Index	Việt Nam	267	122	-2.2%	17.2%	25.3	1.5	250	220	55	274
S&P 500	Mỹ	6,467	3,092	1.5%	10.0%	24.0	4.9	5,842	5,823	64	6,403
Dow Jones	Mỹ	45,632	547	1.9%	7.3%	22.8	5.3	42,594	42,051	73	45,091
FTSE 100	Anh	9,321	83	0.1%	14.1%	12.8	1.9	8,385	8,325	72	45,091
Euro Stoxx 50	Euro	5,464	19	-0.4%	11.6%	15.3	2.1	4,999	4,978	47	9,301
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,884	69,156	1.5%	15.9%	14.2	1.3	3,340	3,328	81	5,468
SZSE Component	Trung Quốc	12,441	28,376	2.3%	19.5%	25.6	2.2	10,729	10,563	60	3,807
Hang Seng	Hồng Kông	25,830	2,861	1.9%	28.8%	12.0	1.3	20,890	20,563	77	12,152
Nikkei 225	Nhật Bản	42,815	43,711	0.4%	10.1%	18.6	1.9	40,000	38,416	50	25,409
KOSPI	Hàn Quốc	3,210	272	1.3%	33.8%	12.8	0.9	2,616	2,590	65	3,175
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

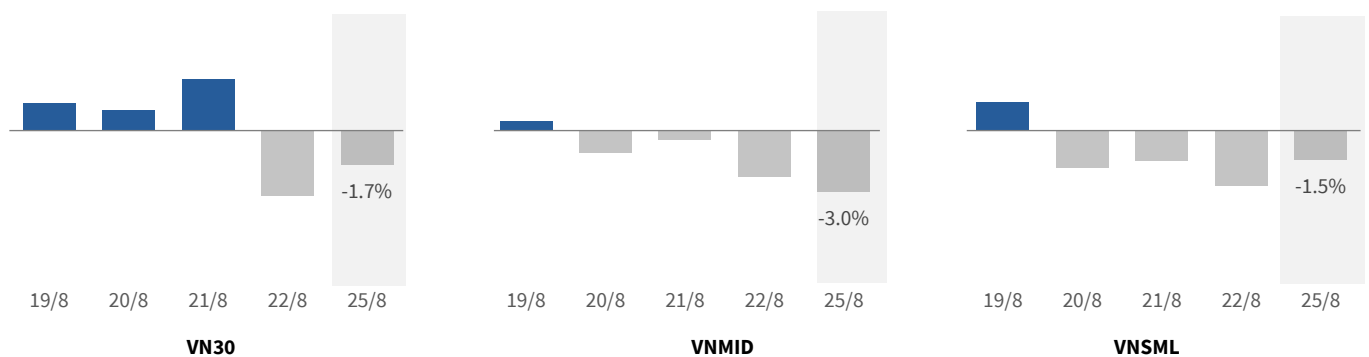
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

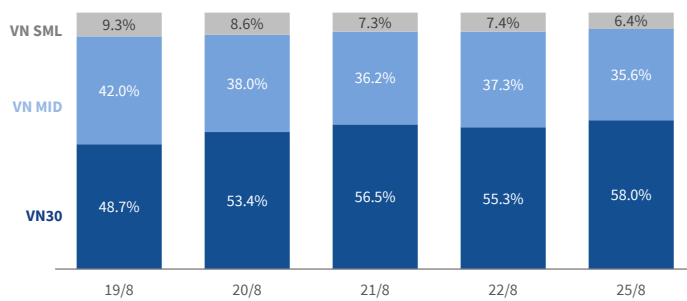
Các chỉ số đều giảm điểm trong phiên hôm nay

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



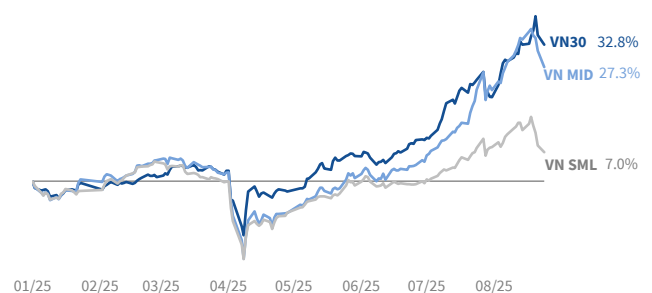
Nhóm VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền từ NĐT

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



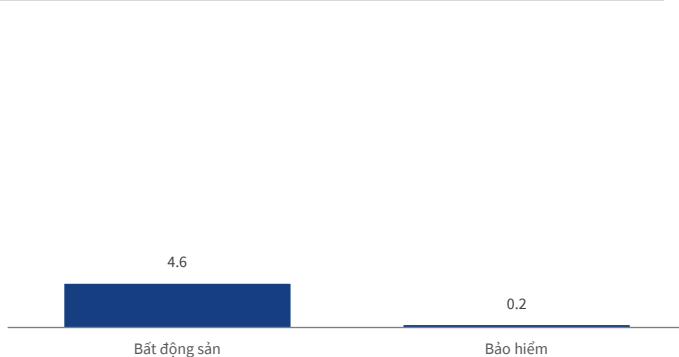
Hiệu suất YTD của cả 3 chỉ số đều giảm trong phiên

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



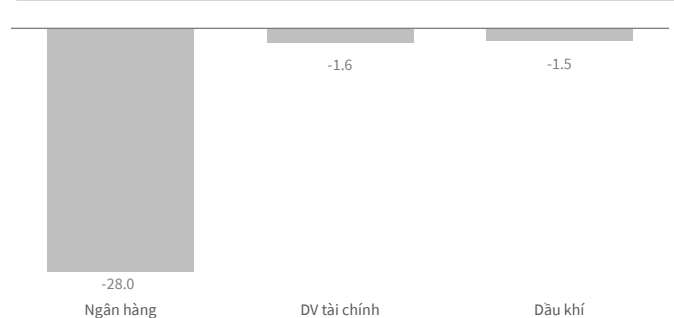
Nhóm BĐS tăng điểm trong phiên hôm nay...

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



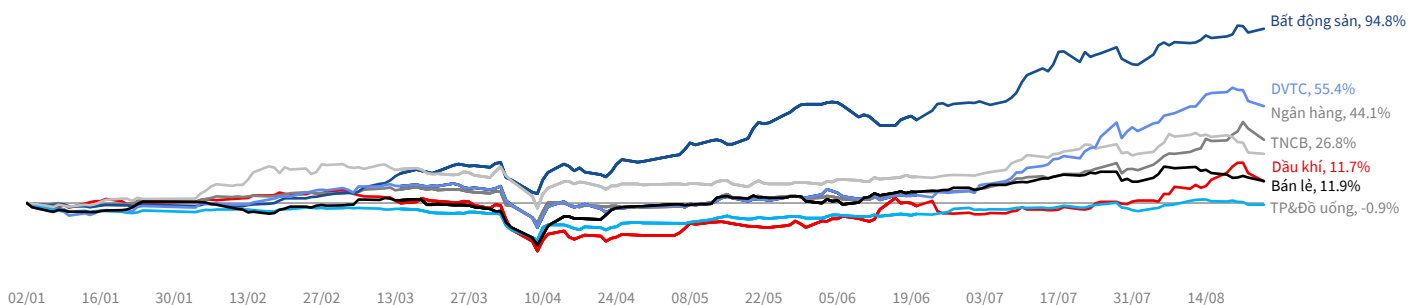
...trong khi nhóm Ngân hàng giảm mạnh

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Bất động sản là nhóm ngành hiếm hoi tăng điểm hôm nay nhờ sự hỗ trợ của các cổ phiếu Vingroup

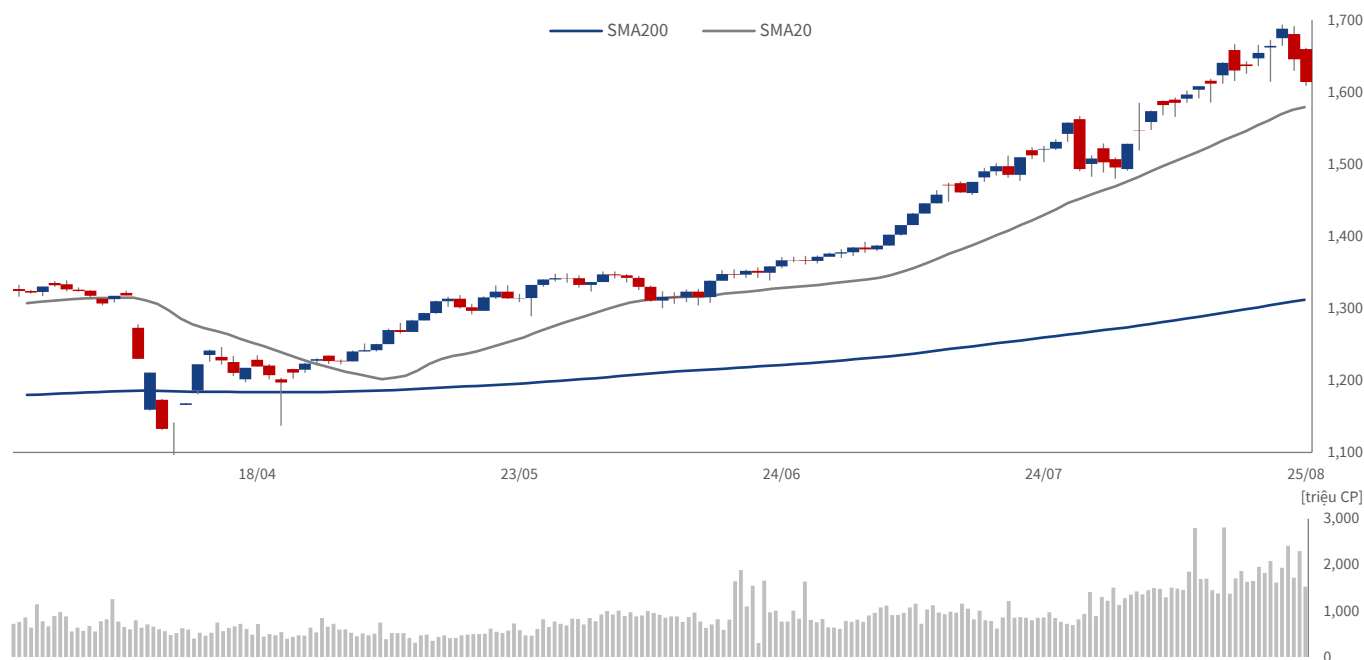
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index giảm mạnh xuống dưới hỗ trợ tại MA10 ngày

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	59	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,585	1,614	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,492	1,614	Mua
Momentum (10)	49	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,383	1,614	Mua
MACD level (12,36)	52	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,321	1,614	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,598	1,614	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,513	1,614	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,427	1,614	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,278	1,614	Mua
				Bollinger Band (20)	1,332	1,614	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

VN-Index tiếp tục giảm do lực bán chốt lời của NĐT. Mặc dù vậy, chúng tôi nhận thấy mức giảm của chỉ số cùng thanh khoản đã giảm bớt. Đây có thể là tín hiệu cho thấy lực bán đang giảm. TVS Research duy trì quan điểm thị trường cần thêm thời gian để hấp thụ lực bán chốt lời và có thể đi ngang trong một vài phiên tới. Chúng tôi cho rằng NĐT nên duy trì tỷ trọng và quan sát diễn biến của VN-Index tại vùng hỗ trợ từ 1,590 (MA20 ngày)- 1,600 điểm. Trong trường hợp VN-Index giảm và đóng cửa dưới mức 1,590 điểm, NĐT nên giảm tỷ trọng cổ phiếu để bảo toàn danh mục.

Thông tin vĩ mô:

NHNN Trung Quốc (PBOC) nổi lại hoạt động kích thích nền kinh tế sau khi bơm ròng 600 tỷ NDT thông qua các kênh cho vay trung hạn MLF và ngắn hạn (reverse repo kỳ hạn 3 và 6 tháng). Động thái này cho thấy quyết tâm của Chính phủ Trung Quốc trong việc hỗ trợ nền kinh tế trong bối cảnh hoạt động xuất khẩu của nước này có thể suy yếu do tác động từ chính sách thuế quan mới của Mỹ.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

REE (HSX, giá đóng cửa: 64,000 VND, -0.8%): CTCP Cơ điện lạnh REE vừa thắng thầu dự án nhà máy điện gió V1 - 5 và V1 - 6 giai đoạn 2 tại Vĩnh Long với tổng mức đầu tư là 3,864 tỷ VND. Theo đó, dự án có công suất thiết kế là 80MW, được dự kiến đưa vào vận hành từ năm 2026. Với việc trúng thầu dự án năng lượng tái tạo đầu tiên được hưởng cơ chế giá mới thông qua quá trình đấu thầu, chúng tôi cho rằng dự án sẽ đóng góp tích cực vào KQKD mảng năng lượng tái tạo của REE kể từ năm 2026 do biểu giá mới cho điện gió trên bờ và gần bờ mới được phê duyệt lần lượt cao hơn 18%/9% so với biểu giá chuyển tiếp.

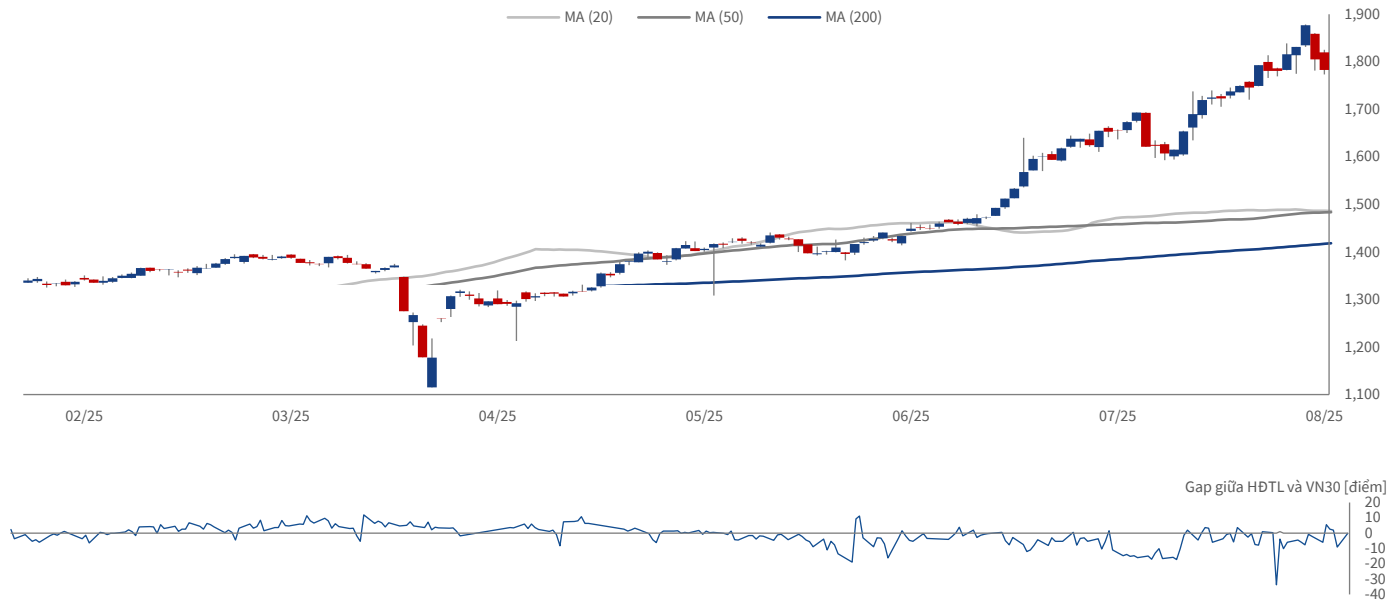
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ 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

Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng

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	
41I1FA000	16/10/2025	-8.1	1,775	-28.0	-1.6%	9	15	1,859
VN30F2509	18/09/2025	-0.1	1,783	-22.0	-1.2%	5903	9168	385,400
VN30F2512	18/12/2025	-10.1	1,773	-22.2	-1.2%	9	10	207
41I1G3000	19/03/2026	-17.1	1,766	-24.0	-1.3%	4	5	117

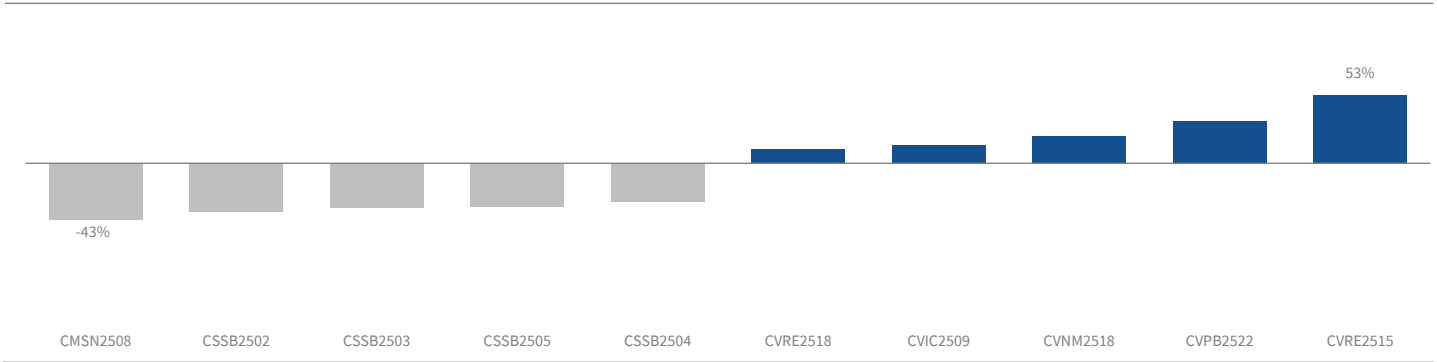
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm mạnh, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm 22 điểm, kết phiên ở mức 1,783 điểm (-1.2%). Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVRE2515 tăng mạnh nhất, +53% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm

- Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm trong phiên trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm điểm, nổi bật với các mã chứng quyền của nhóm Ngân hàng. Xét trên toàn thị trường, mã CMSN2508 giảm mạnh nhất (-43%). Ở chiều ngược lại, mã CVRE2515 tăng mạnh nhất (+53%)
- Hầu hết các mã chứng quyền chứng tôi theo dõi đều giảm điểm, trong đó mã CVPB2501 giảm mạnh nhất (-14.8%) trong phiên hôm nay

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	7,030.0	-12.9%	16,943	1.3:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	870.0	0.0%	26,814	12.8:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,030.0	-8.8%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	6,120.0	0.2%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	7,380.0	-14.8%	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	33,650	37,763	1.5	-1%	4%	47.0	2.1	42,300	26%	18/07
TRC	Hóa chất	68,600	1,998	1.2	2%	30%	6.7	1.0	91,600	34%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,400	94,678	0.8	-1%	37%	8.2	-25.2	39,000	28%	18/07
NLG	Bất động sản	40,700	15,673	1.4	-4%	17%	23.8	1.6	53,300	31%	05/08
HDC	Bất động sản	33,350	5,948	1.3	0%	33%	69.3	2.6	32,900	-1%	18/07
MWG	Bán lẻ	68,800	101,718	1.3	-2%	17%	20.8	3.4	84,300	23%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	24,550	15,871	1.2	0%	51%	19.8	2.0	28,500	16%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,900	21,952	1.1	-1%	-12%	40.8	7.7	183,900	40%	13/08
SIP	Bất động sản	57,800	13,994	1.2	-2%	-18%	10.9	3.0	74,900	30%	18/07
PHR	Hóa chất	55,900	7,574	1.0	1%	4%	14.9	2.0	74,000	32%	18/07
PLC	Hóa chất	26,100	2,109	1.2	-3%	22%	22.5	1.7	30,000	15%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	25,950	199,178	1.3	0%	17%	14.8	1.6	31,100	20%	18/07
VPB	Ngân hàng	33,500	265,786	1.0	-7%	92%	15.3	1.8	24,000	-28%	18/07
PDR	Bất động sản	23,200	22,732	1.4	-3%	25%	131.4	1.9	22,200	-4%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,000	28,079	1.4	-3%	18%	23.1	2.8	29,100	12%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	98,800	168,307	0.6	0%	-25%	19.4	5.1	125,600	27%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,200	211,041	1.1	-3%	64%	8.6	1.7	29,800	14%	18/07
DXG	Bất động sản	20,450	20,836	1.4	1%	58%	57.9	1.7	26,600	30%	20/08
CTG	Ngân hàng	49,100	263,667	1.0	-4%	35%	8.8	1.6	48,900	0%	18/07
VHM	Bất động sản	98,400	404,169	0.8	0%	145%	14.1	1.9	92,000	-7%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,550	266,088	0.9	-4%	58%	12.4	1.7	36,600	-3%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

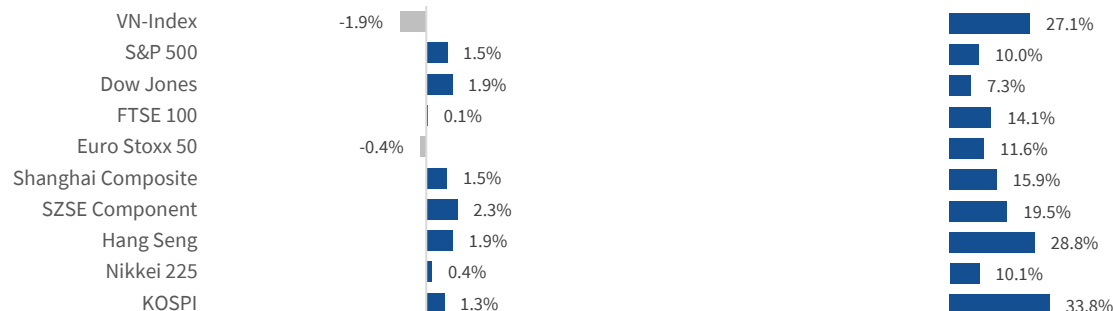
Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	DXG	20/08/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	FRT	13/08/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T7 2025	Thị trường	11/08/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T7 2025	Vĩ mô	11/08/2025
Báo cáo cập nhật	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

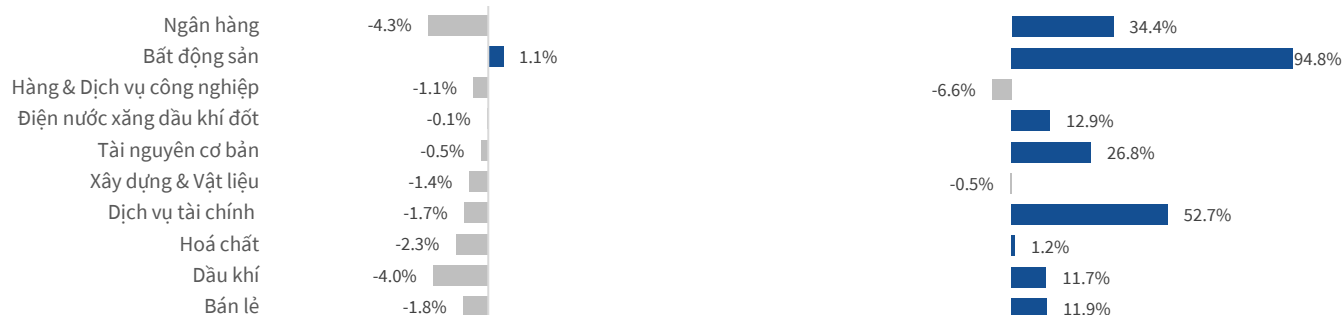
Chỉ số chứng khoán

1 ngày

Luỹ kế năm 2025



Hiệu suất ngành



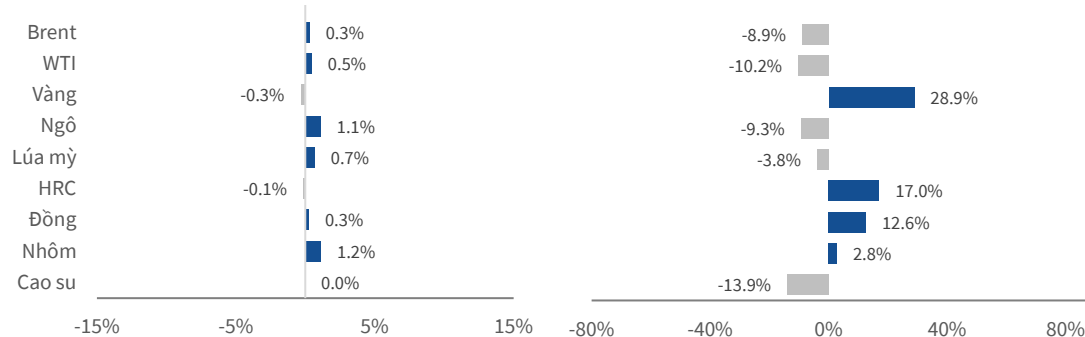
Lợi suất trái phiếu



Tỷ giá



Hàng hoá



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 Nguyên 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