

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index tăng mạnh và hướng đến mục tiêu 1,700 trong các phiên tới

26/08/2025

VN-Index tăng 54 điểm, kết phiên ở mốc 1,668 điểm (+3.3%). Diễn biến tăng ghi nhận ở hầu hết các nhóm ngành, đặc biệt là các nhóm vốn hóa lớn như Ngân hàng (TCB, CTG, MBB, VCB, ...), Bất động sản (VHM, VIC, DXG, ...) và Chứng khoán (SSI, VIX, VND, ...). Thanh khoản thị trường hôm nay ở mức thấp với dòng tiền tập trung chủ yếu trong phiên chiều.

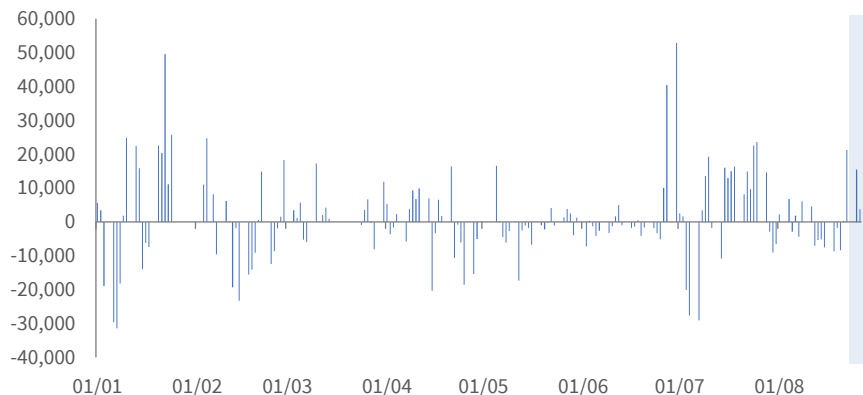
VN-Index tăng mạnh nhờ lực cầu bắt đáy ở các nhóm cổ phiếu đã điều chỉnh mạnh trong các phiên gần đây như Ngân hàng và Chứng khoán. Ngoài ra, khối ngoại quay lại mua ròng sau hơn 2 tuần cũng là yếu tố tích cực hỗ trợ cho VN-Index. Chúng tôi kỳ vọng sự hồi phục của VN-Index sẽ giúp cải thiện thanh khoản thị trường trong các phiên tới. **Hiện tại, chúng tôi duy trì mục tiêu ngắn hạn của VN-Index tại mức 1,700.** NĐT không nên mua đuổi khi thị trường tăng mạnh và có thể cân nhắc chốt lời một phần quanh mức mục tiêu trên.

Khối ngoại quay trở lại mua ròng trên HSX với quy mô 940 tỷ VND, trong đó mua ròng mạnh nhất cổ phiếu MSB (703 tỷ VND). Ở chiều ngược lại, NĐTNN bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu HPG, VHM và SSI.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng 69 điểm, kết phiên ở mốc 1,852 điểm (+3.9%). Đồng thời, hợp đồng VN30F2509 quay trở lại mức basis dương. Diễn biến basis âm ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

NHNN tiếp tục bơm ròng thông qua hoạt động OMO có thể giúp cải thiện thanh khoản của các ngân hàng

Diễn biến bơm/hút ròng của NHNN trên thị trường liên ngân hàng từ đầu năm - nay [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,668	3.3%
KLGD [triệu CP]	1,444	-5.5%
GTGD [tỷ VND]	39,469	-6.8%
Khớp lệnh	34,751	-13.4%
Thoả thuận	4,719	113.9%
HNX-Index		
Đóng cửa	276	3.5%
KLGD [triệu CP]	115	-5.9%
GTGD [tỷ VND]	2,494	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	109	0.2%
KLGD [triệu CP]	61	-21.2%
GTGD [tỷ VND]	803	-27.1%

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

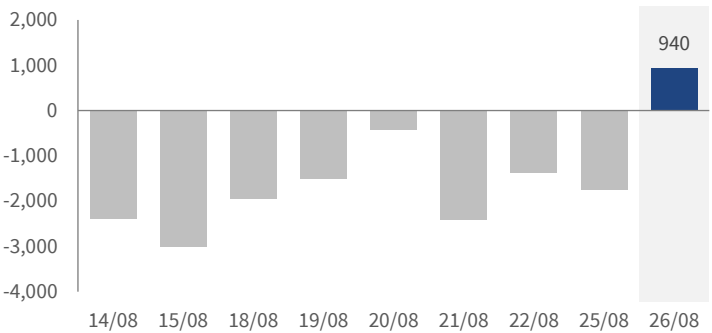
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN quay trở lại mua ròng trên HSX

VN-Index 1443.5 triệu CP	▲ 1,668 (+3.3%) 39,469 tỷ VND (-6.8%)
HNX-Index 114.6 triệu CP	▲ 276 (+3.5%) 2,494 tỷ VND (+0.1%)
UPCoM-Index 61.0 triệu CP	▲ 109 (+0.2%) 803 tỷ VND (-27.1%)

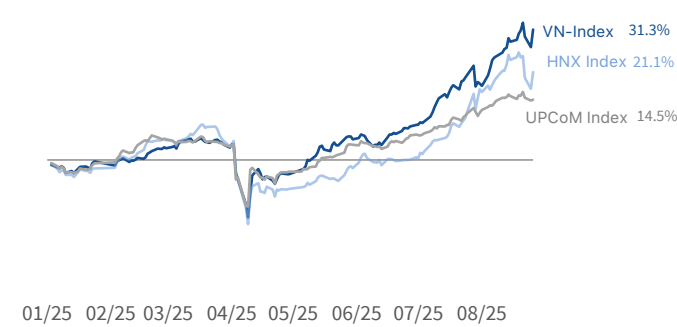
Khối ngoại quay lại mua ròng 940 tỷ VND...

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



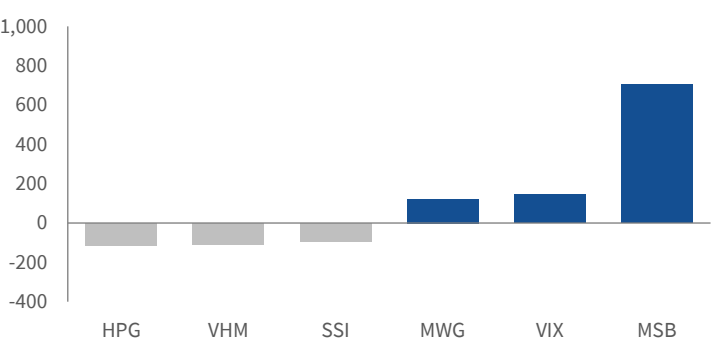
2 chỉ số VNI và HNX hồi phục mạnh hôm nay

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



...trong đó mua ròng mạnh nhất cổ phiếu MSB

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



Hầu hết các TTCK lớn trên thế giới đều giảm điểm trong phiên giao dịch hôm nay

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	1,668	1,439	3.3%	31.3%	15.1	2.0	1,536	1,400	66	1,599
HNX-Index	Việt Nam	276	115	3.5%	21.3%	27.8	1.7	250	220	57	275
S&P 500	Mỹ	6,439	2,483	-0.4%	9.5%	23.7	4.8	5,842	5,823	52	6,432
Dow Jones	Mỹ	45,282	340	-0.8%	6.4%	22.2	5.2	42,594	42,051	73	45,319
FTSE 100	Anh	9,321	504	0.1%	14.1%	12.7	1.9	8,385	8,325	72	45,319
Euro Stoxx 50	Euro	5,437	23	-0.9%	11.0%	15.2	2.1	4,999	4,978	47	9,301
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,868	73,457	-0.4%	15.4%	13.7	1.3	3,340	3,328	67	5,468
SZSE Component	Trung Quốc	12,473	32,227	0.3%	19.8%	24.6	2.1	10,729	10,563	70	3,841
Hang Seng	Hồng Kông	25,525	3,635	-1.2%	27.2%	11.5	1.3	20,890	20,563	48	12,339
Nikkei 225	Nhật Bản	42,338	43,711	-1.1%	8.9%	18.4	1.9	40,000	38,416	39	25,620
KOSPI	Hàn Quốc	3,179	319	-1.0%	32.5%	12.4	0.9	2,616	2,590	51	3,184
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

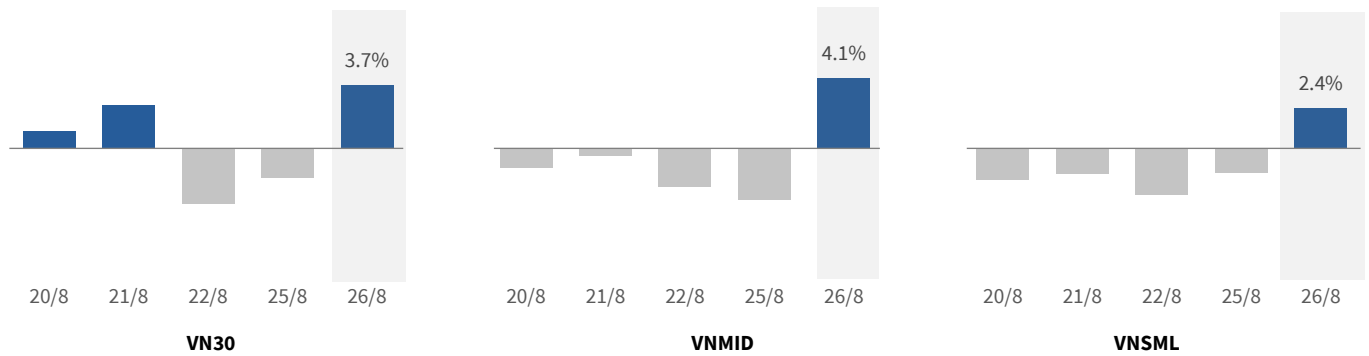
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

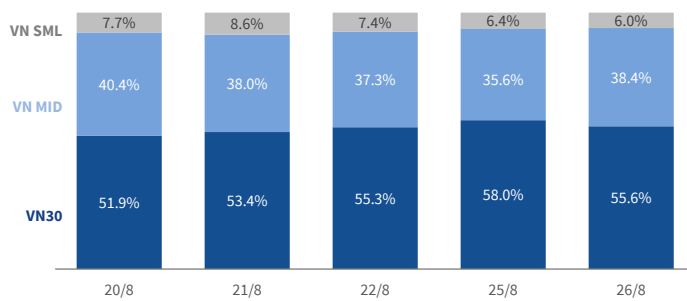
Cả 3 chỉ số đều tăng mạnh hỗ trợ VN-Index tăng điểm

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



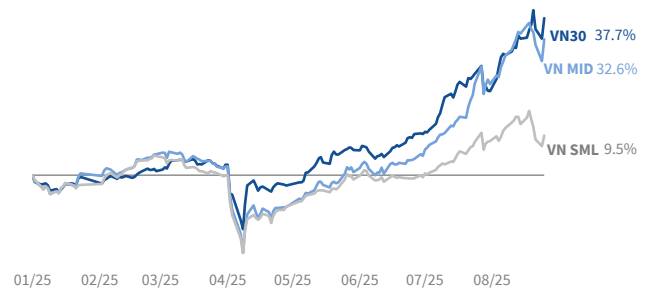
Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



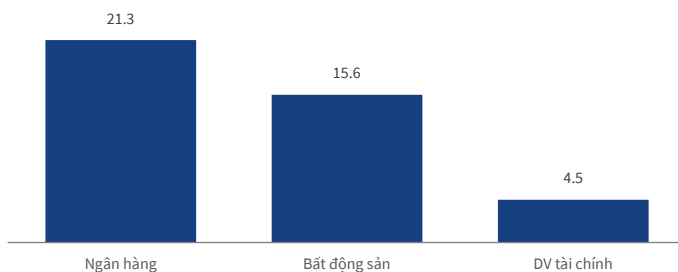
Hiệu suất YTD của cả 3 chỉ số đều tăng trong phiên

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



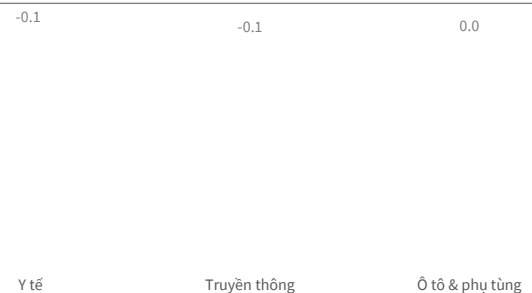
Các nhóm vốn hóa lớn đều tăng điểm...

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



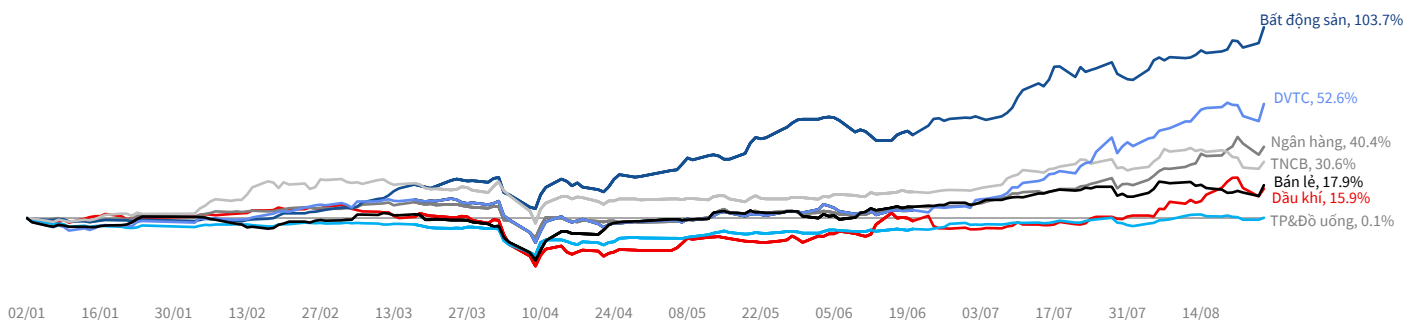
...trong khi không có nhóm nào giảm điểm đáng kể

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản tăng mạnh trong phiên hôm nay

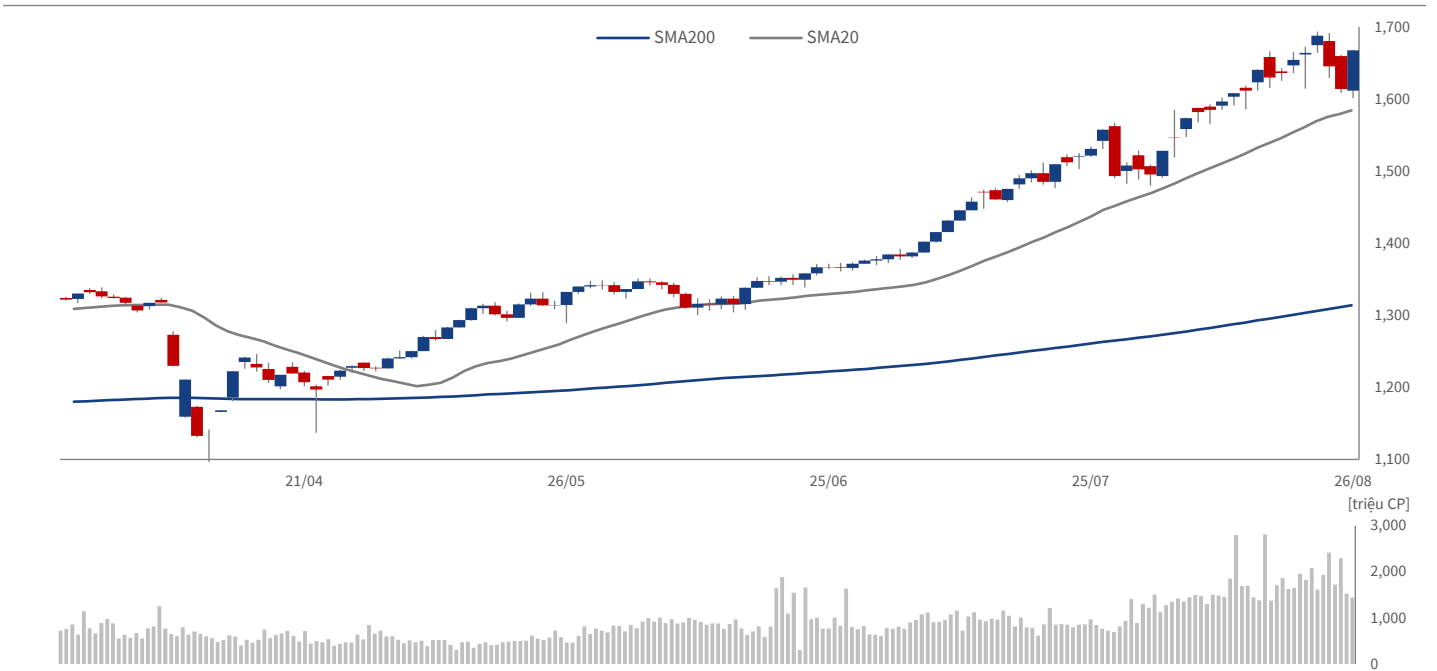
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index tăng mạnh với thanh khoản thu hẹp

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	66	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,594	1,668	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,498	1,668	Mua
Momentum (10)	49	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,386	1,668	Mua
MACD level (12,36)	52	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,323	1,668	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,604	1,668	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,519	1,668	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,432	1,668	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,281	1,668	Mua
				Bollinger Band (20)	1,333	1,668	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

TVS Research cho rằng sự hồi phục của một số nhóm cổ phiếu đã điều chỉnh mạnh trong các phiên gần đây như nhóm Ngân hàng và Chứng khoán đã giúp VN-Index có phiên tăng mạnh. Chúng tôi nhận thấy thanh khoản phiên hôm nay ở mức thấp tuy nhiên dòng tiền bắt đáy đã xuất hiện trong phiên chiều, đi cùng nhịp hồi của chỉ số. Ngoài ra, việc khối ngoại quay lại mua ròng trong phiên cũng là yếu tố tích cực hỗ trợ cho VN-Index. Do đó, chúng tôi kỳ vọng thanh khoản thị trường sẽ được cải thiện trong các phiên tiếp theo, hỗ trợ đà hồi phục của VN-Index. Hiện tại, chúng tôi duy trì mục tiêu ngắn hạn của VN-Index tại mức 1,700. NĐT không nên mua đuổi khi thị trường tăng mạnh và có thể cân nhắc chốt lời một phần quanh mức mục tiêu trên.

Thông tin vĩ mô:

Ngày 25/8, Tổng thống Mỹ tuyên bố sẽ bắt đầu áp mức thuế 50% đối với hàng hóa xuất khẩu từ Ấn Độ kể từ ngày 27/08, nhằm gây sức ép khiến Chính phủ Ấn Độ giảm mua dầu từ Nga. Về phía Ấn Độ, Chính phủ nước này đã phát đi tín hiệu sẽ sớm thỏa thuận với Mỹ. Trong đó, một số doanh nghiệp nước này đã lên kế hoạch cắt giảm nhập khẩu dầu từ Nga bắt đầu từ tuần tới, từ mức trung bình 1.8 triệu thùng/ngày xuống còn khoảng 1.4 – 1.6 triệu thùng/ngày. Chúng tôi cho rằng Chính phủ Ấn Độ đã có sự điều chỉnh trong quan điểm đàm phán thương mại và đây có thể là hành động mở đường cho các phiên đàm phán thuế quan với Mỹ trong thời gian tới.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

VND (HSX, giá đóng cửa: 23,000 VND, +7.0%): CTCP Chứng khoán VnDirect thông qua phát hành riêng lẻ 250 tỷ VND trái phiếu với mệnh giá 100 triệu VND/trái phiếu. Đây là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không có đảm bảo và xác lập nghĩa vụ trả nợ trực tiếp đối với tổ chức phát hành. Theo BLĐ công ty, mục đích phát hành lô trái phiếu nhằm giúp VND cơ cấu lại khoản nợ 550 tỷ VND sẽ đáo hạn vào T9 2025. Chúng tôi cho rằng nếu quá trình phát hành diễn ra thuận lợi, VND sẽ giảm đáng kể áp lực tài chính đối với các khoản nợ vay đến hạn, từ đó cải thiện cấu trúc nguồn vốn cho các hoạt động kinh doanh chính của công ty.

TPB (HSX, giá đóng cửa: 20,950 VND, +4.2%): TPB phát hành thêm 132 triệu cổ phiếu mới để trả cổ tức cho cổ đông với tỷ lệ 5%, tổng giá trị gần 1,321 tỷ VND nhằm triển khai phương án tăng vốn điều lệ năm 2025. Sau phát hành, vốn điều lệ của ngân hàng sẽ tăng từ 26,420 tỷ VND lên gần 27,741 tỷ VND.

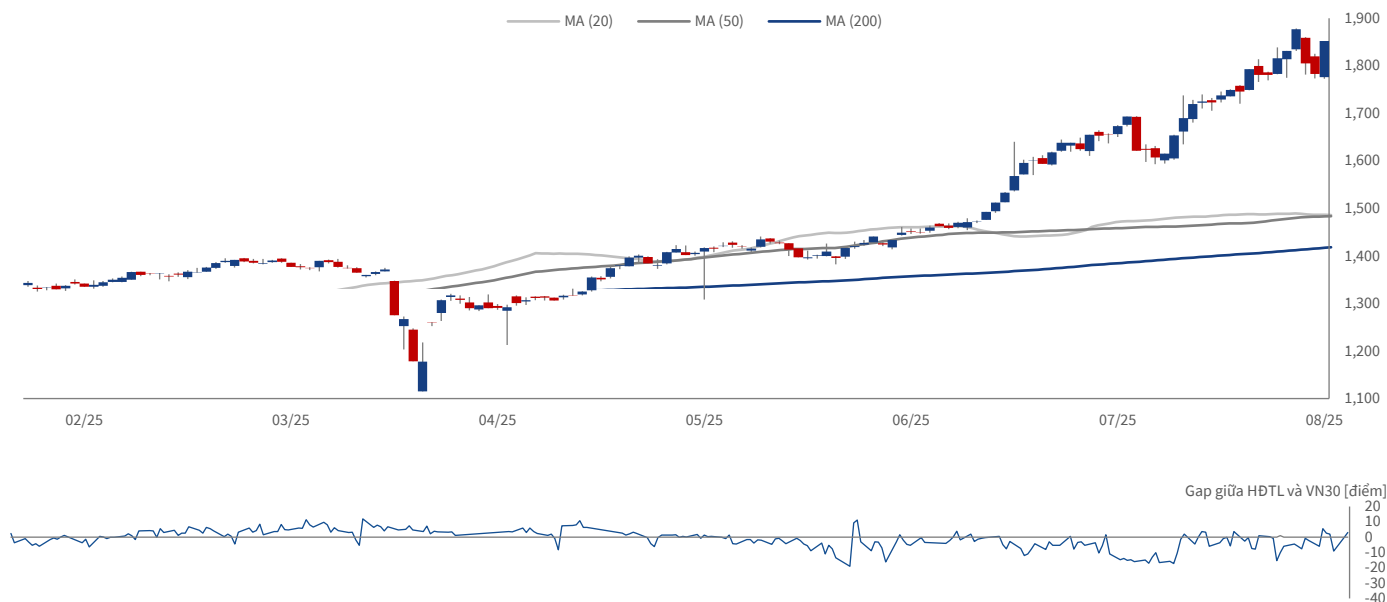
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ 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 VN30F2509 quay trở lại 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	
41I1FA000	16/10/2025	-4.2	1,845	69.9	3.9%	9	15	1,921
VN30F2509	18/09/2025	3.0	1,852	69.0	3.9%	5903	9168	375,380
VN30F2512	18/12/2025	-14.1	1,835	62.0	3.5%	9	10	245
41I1G3000	19/03/2026	-21.3	1,828	61.8	3.5%	4	5	151

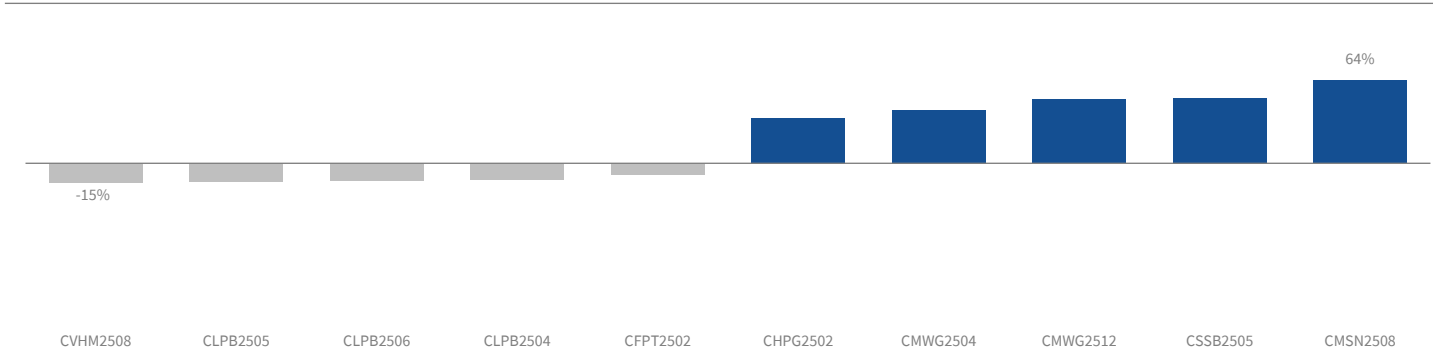
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm trong bối cảnh thị trường cơ sở tăng mạnh, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng 69 điểm, kết phiên ở mức 1,852 điểm (+3.9%). Đồng thời, hợp đồng VN30F2509 quay trở lại mức basis dương. Diễn biến basis âm ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CMSN2508 tăng mạnh nhất, +64% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc xanh bao phủ trên thị trường chứng quyền

- Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng mạnh trong phiên trong bối cảnh thị trường cơ sở tăng điểm, nổi bật với các mã chứng quyền của MSN và MWG. Xét trên toàn thị trường, mã CMSN2508 tăng mạnh nhất (+64%). Ở chiều ngược lại, mã CVHM2508 giảm mạnh nhất (-15%)
- Tất cả các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã CVHM2513 tăng mạnh nhất (+27%)

Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
CTCB2509	SSI	11/12/2025	3,430.0	20.4%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	2,450.0	19.5%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,290.0	25.2%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	6,410.0	26.9%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	3,100.0	7.6%	124,773	1.7:1	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

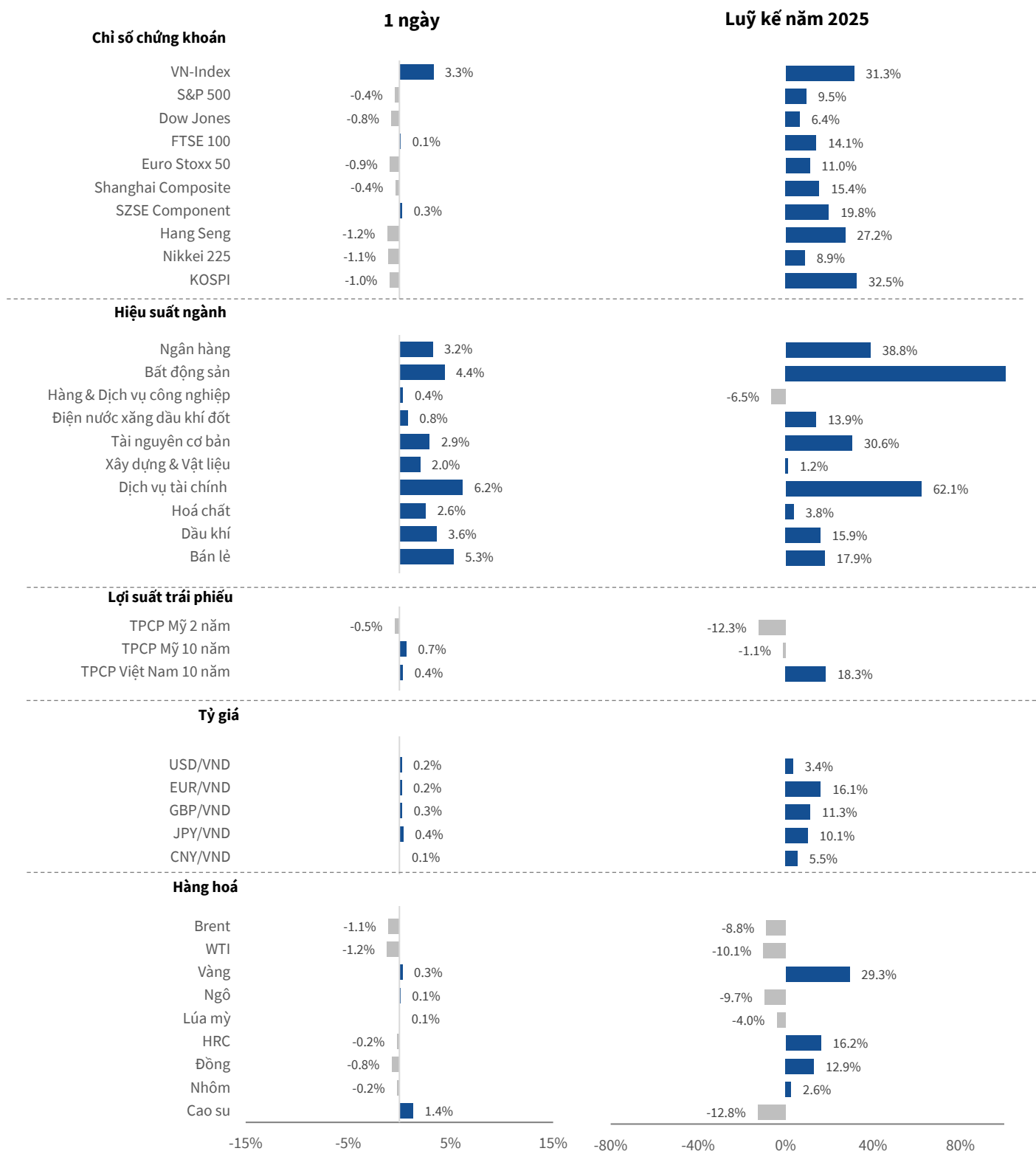
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	35,500	39,839	1.7	6%	3%	49.6	2.3	42,300	19%	18/07
TRC	Hóa chất	70,000	2,039	1.4	2%	32%	6.8	1.0	91,600	31%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,650	95,456	0.9	1%	35%	8.2	-25.4	39,000	27%	18/07
NLG	Bất động sản	42,700	16,443	1.5	5%	13%	25.0	1.7	53,300	25%	05/08
HDC	Bất động sản	35,000	6,242	1.6	5%	33%	72.7	2.7	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	73,600	108,814	1.4	7%	14%	22.3	3.7	84,300	15%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,500	16,485	1.0	4%	51%	20.5	2.1	28,500	12%	18/07
FRT	Bán lẻ	132,400	22,548	0.7	3%	-13%	41.9	7.9	183,900	37%	13/08
SIP	Bất động sản	58,600	14,188	1.2	1%	-19%	11.0	3.0	74,900	28%	18/07
PHR	Hóa chất	56,700	7,683	1.2	1%	5%	15.1	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	26,800	2,165	1.0	3%	19%	23.1	1.7	30,000	12%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	27,200	208,773	1.4	5%	17%	15.5	1.7	31,100	14%	18/07
VPB	Ngân hàng	34,300	272,134	1.2	2%	79%	15.6	1.9	24,000	-30%	18/07
PDR	Bất động sản	24,400	23,907	1.6	5%	21%	138.1	2.0	22,200	-9%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,650	29,861	1.5	6%	15%	24.6	2.9	29,100	5%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	100,000	170,351	0.7	1%	-25%	19.6	5.1	125,600	26%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,550	221,915	1.1	5%	60%	9.1	1.8	29,800	8%	18/07
DXG	Bất động sản	21,300	21,702	1.5	4%	60%	60.3	1.8	26,600	25%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,200	274,944	1.2	4%	30%	9.1	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	105,200	432,100	0.6	7%	146%	15.0	2.0	92,000	-13%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,350	278,844	1.0	5%	52%	13.0	1.8	36,600	-7%	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 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