

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index có thể giằng co trong vùng 1,670 - 1,700 trong các phiên tiếp theo

27/08/2025

VN-Index đóng cửa tăng 5 điểm, đạt mức 1,673. VN-Index tiếp tục tăng điểm chủ yếu nhờ đóng góp từ cổ phiếu VCB tăng trần trong phiên hôm nay.

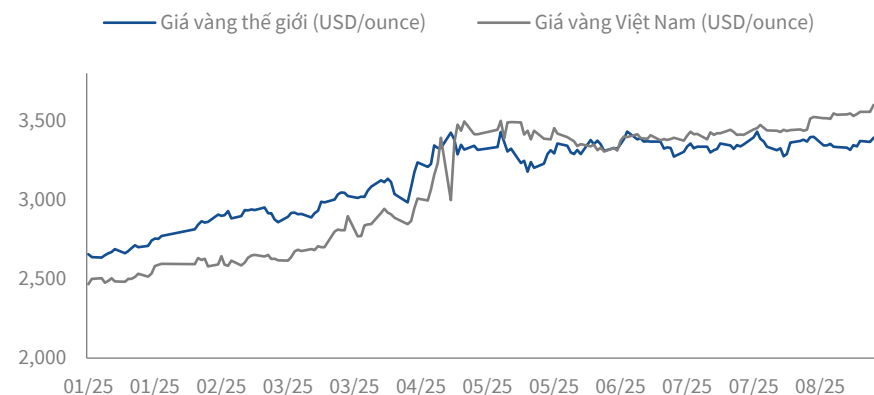
VN-Index đã tiến sát mức 1,700 trong phiên và quay đầu do lực bán chốt lời gia tăng quanh mức này. Mặc dù vậy, chỉ số vẫn đóng cửa tăng nhẹ nhờ sự dẫn dắt của các nhóm vốn hóa lớn là Tài chính và Bất động sản cùng thanh khoản thị trường được cải thiện (tương đương mức bình quân 20 phiên gần nhất). Với diễn biến thị trường phiên hôm nay, **chúng tôi cho rằng VN-Index có thể giằng co quanh vùng 1,670 - 1,700 trong ngắn hạn khi lực bán chốt lời vẫn còn.** Chúng tôi cũng cho rằng khả năng NHNN có thể tiếp tục can thiệp do tỷ giá USD/VND tăng mạnh trở lại sẽ là rủi ro cần theo dõi đối với VN-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại, chưa nên mở mua mới và cần theo dõi chặt chẽ diễn biến của thị trường trong các phiên tới.

Khối ngoại bán ròng mạnh 4,045 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu HPG, VPB và CTG. Ngược lại, FPT, GMD và VIX là 3 cổ phiếu được NĐTNN mua ròng nhiều nhất.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm 5.6 điểm, kết phiên ở mức 1,846.4 điểm (-0.3%). Đồng thời, hợp đồng VN30F2509 quay trở lại mức basis âm. Diễn biến basis âm cũng ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

Giá vàng trong nước tiếp tục lập đỉnh mới theo đà tăng của giá vàng thế giới

Diễn biến giá vàng thế giới và giá vàng trong nước theo ngày từ đầu năm 2025 [USD/ounce]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,673	0.3%
KLGD [triệu CP]	1,566	8.5%
GTGD [tỷ VND]	47,465	20.3%
Khớp lệnh	44,611	28.4%
Thoả thuận	2,855	-39.5%
HNX-Index		
Đóng cửa	276	0.2%
KLGD [triệu CP]	132	15.0%
GTGD [tỷ VND]	3,019	20.7%
UPCoM		
Đóng cửa	110	1.0%
KLGD [triệu CP]	63	0.9%
GTGD [tỷ VND]	976	8.4%

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

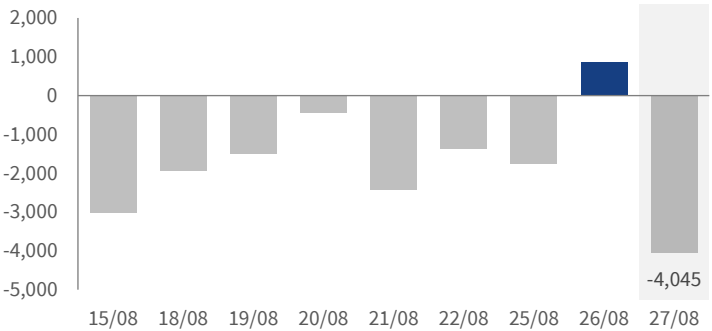
Tổng quan thị trường hôm nay

VN-Index tăng điểm mặc dù khối ngoại bán ròng mạnh

VN-Index 1565.6 triệu CP	▲ 1,673 (+0.3%) 47,465 tỷ VND (+20.3%)
HNX-Index 131.8 triệu CP	▲ 276 (+0.2%) 3,019 tỷ VND (+20.7%)
UPCoM-Index 63.2 triệu CP	▲ 110 (+1.0%) 976 tỷ VND (+8.4%)

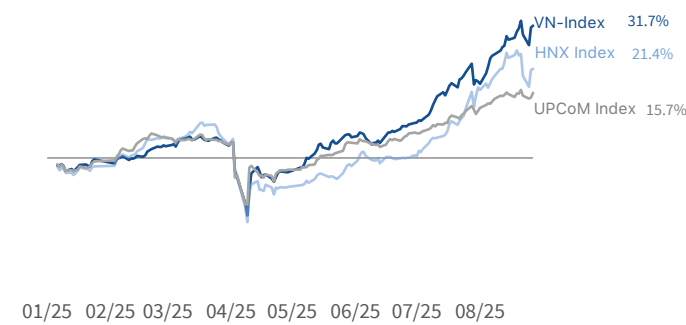
Khối ngoại quay lại bán ròng 4,045 tỷ VND...

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



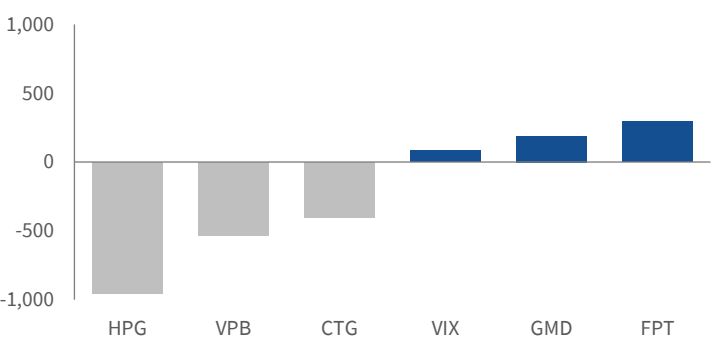
Cả 3 chỉ số tiếp tục hồi phục trong phiên

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



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

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



Thị trường chứng khoán Trung Quốc giảm mạnh nhất trong các chỉ số 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	1,673	1,562	0.3%	31.7%	15.2	2.0	1,536	1,400	67	1,607
HNX-Index	Việt Nam	276	132	0.2%	21.5%	27.9	1.7	250	220	58	275
S&P 500	Mỹ	6,466	3,248	0.4%	9.9%	23.8	4.8	5,842	5,823	62	6,456
Dow Jones	Mỹ	45,418	491	0.3%	6.8%	22.3	5.2	42,594	42,051	61	45,420
FTSE 100	Anh	9,266	874	-0.6%	13.4%	12.6	1.9	8,385	8,325	49	45,420
Euro Stoxx 50	Euro	5,385	20	-1.1%	10.0%	15.1	2.0	4,999	4,978	38	9,287
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,800	61,353	-1.8%	13.4%	13.5	1.3	3,340	3,328	39	5,415
SZSE Component	Trung Quốc	12,295	39,524	-1.4%	18.1%	24.2	2.1	10,729	10,563	46	3,862
Hang Seng	Hồng Kông	25,202	3,272	-1.3%	25.6%	11.4	1.3	20,890	20,563	34	12,467
Nikkei 225	Nhật Bản	42,481	183	0.2%	9.2%	18.5	1.9	40,000	38,416	48	25,668
KOSPI	Hàn Quốc	3,187	280	0.3%	32.8%	12.4	0.9	2,616	2,590	54	3,187
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

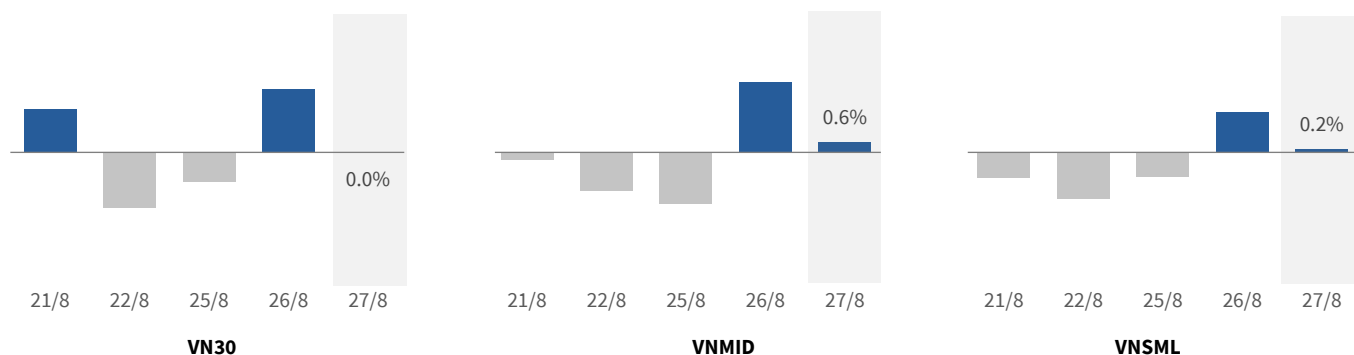
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

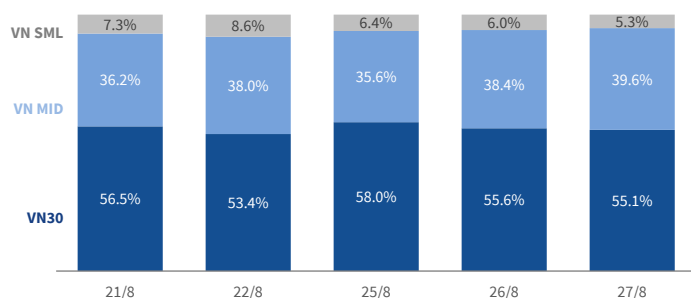
Chỉ số VN30 tăng mạnh nhất trong 3 chỉ số của HSX

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



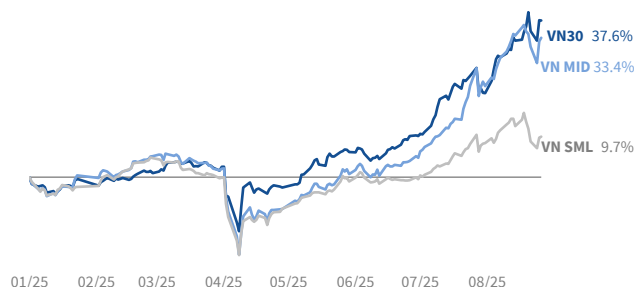
Dòng tiền tiếp tục duy trì và tập trung chủ yếu ở nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



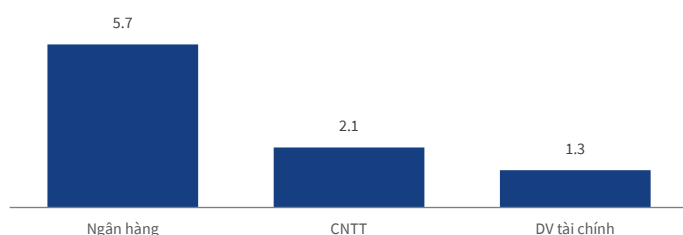
Hiệu suất của VN30 dẫn đầu trong 3 chỉ số

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



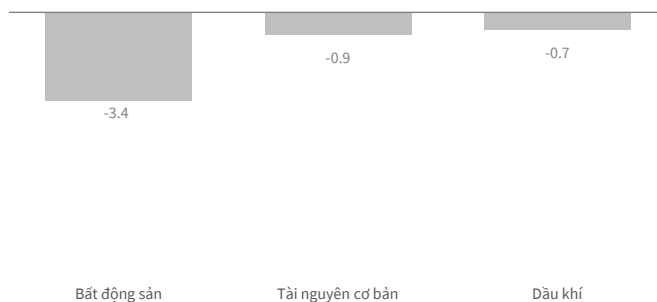
Nhóm Ngân hàng tăng mạnh nhất...

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



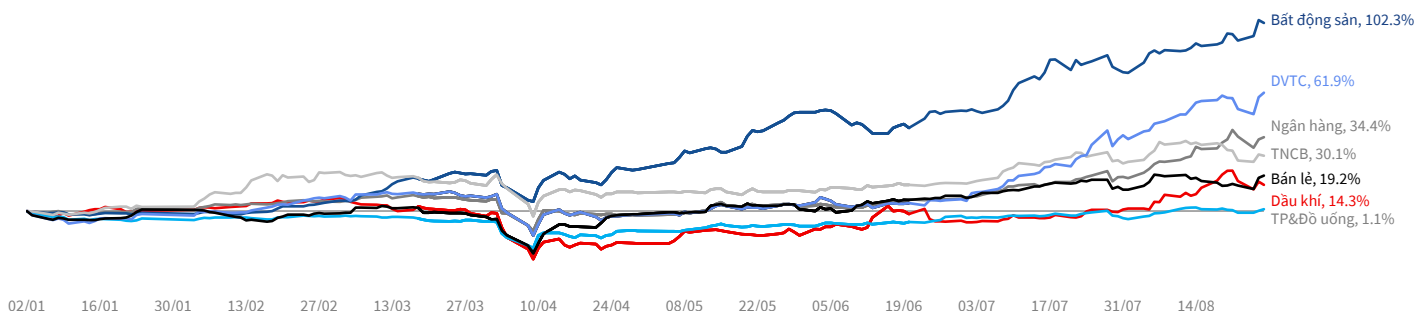
...trong khi nhóm BĐS giảm chủ yếu do nhóm Vingroup

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm DVTC và Ngân hàng tiếp tục tăng trong phiên hôm nay

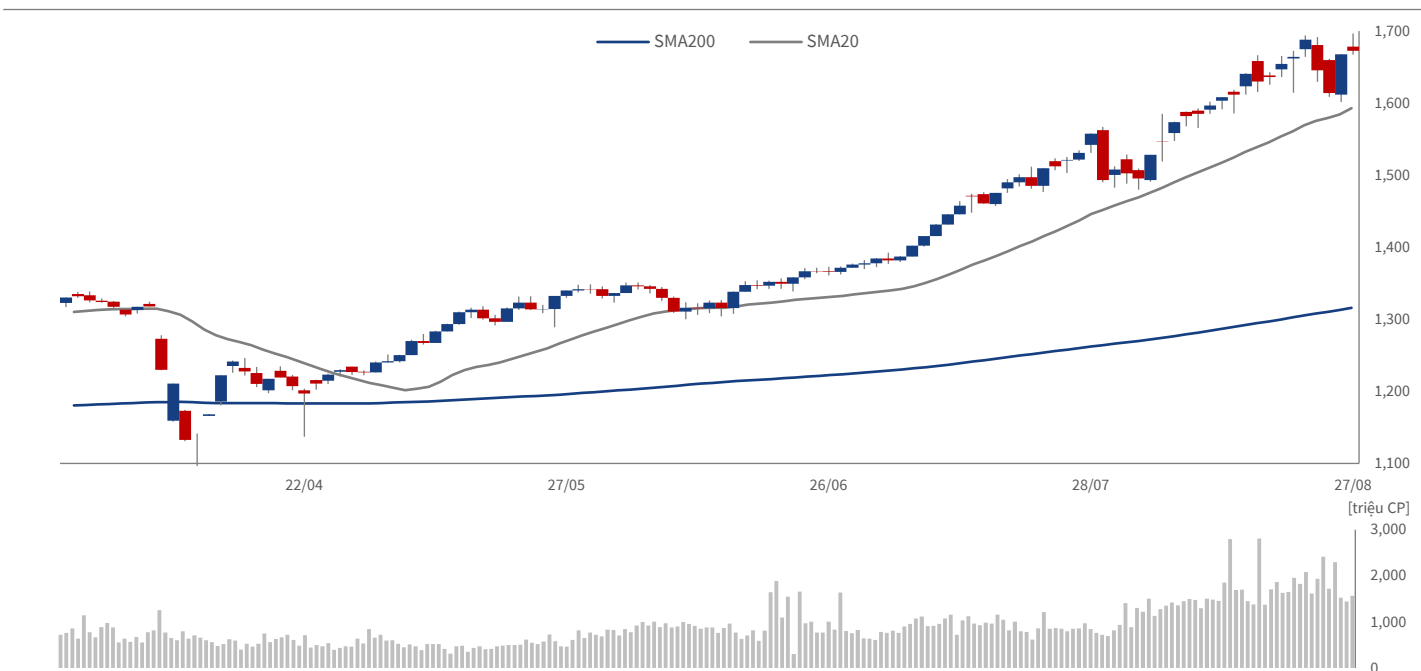
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index duy trì đà tăng với thanh khoản cải thiện

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	67	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,602	1,673	Mua
Stochastic %K	-1	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,505	1,673	Mua
Momentum (10)	41	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,390	1,673	Mua
MACD level (12,36)	51	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,325	1,673	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,611	1,673	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,525	1,673	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,436	1,673	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,284	1,673	Mua
				Bollinger Band (20)	1,335	1,673	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

VN-Index mở cửa tăng mạnh và tiến sát vùng đỉnh đã thiết lập trong phiên ngày 21/08 trước đó. Tuy nhiên, do đây vẫn là vùng kháng cự mạnh nên VN-Index đã chịu áp lực chốt lời khiến chỉ số thu hẹp mức tăng. Với diễn biến thị trường phiên hôm nay, chúng tôi cho rằng VN-Index có thể giằng co quanh vùng 1,670 - 1,700 trong ngắn hạn khi lực bán chốt lời vẫn còn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại, chưa nên mở mua mới và cần theo dõi chặt chẽ diễn biến của thị trường trong các phiên tới.

Thông tin ngành/doanh nghiệp

PNJ (HSX, giá đóng cửa: 85,300 VND, +1.3%): Ngày 26/08/2025, Chính phủ ban hành NĐ 232/2025/NĐ-CP sửa đổi, bổ sung NĐ 24/2012/NĐ-CP về kinh doanh vàng, chính thức xóa bỏ cơ chế độc quyền nhà nước trong sản xuất vàng miếng và hoạt động xuất/nhập khẩu vàng nguyên liệu. Theo đó, NHNN sẽ cấp giấy phép sản xuất vàng miếng cho các doanh nghiệp và NHTM đáp ứng đủ các tiêu chí: (1) Có giấy phép kinh doanh mua, bán vàng miếng; (2) Không vi phạm hành chính về hoạt động kinh doanh vàng hoặc có vi phạm nhưng đã khắc phục hậu quả xong; (3) Có quy định nội bộ về sản xuất vàng miếng; (4) Vốn điều lệ tối thiểu 1,000 tỷ VND đối với doanh nghiệp và 50,000 tỷ VND với NHTM. Với hoạt động xuất/nhập khẩu vàng nguyên liệu, NHNN sẽ công bố hạn ngạch hàng năm và cấp giấy phép cho từng lần giao dịch. Chúng tôi cho rằng chính sách này sẽ hỗ trợ PNJ tối ưu chi phí nguyên liệu cho mảng trang sức và tạo cơ hội tham gia trở lại mảng kinh doanh vàng miếng trong thời gian tới.

VHC (HSX, giá đóng cửa: 56,200 VND, -1.9%): Doanh thu T7 2025 của VHC đạt 1,271 tỷ VND (+13% YoY) với động lực chính đến từ doanh thu xuất khẩu sang thị trường Mỹ (+31% YoY) và EU (+24% YoY). Đà tăng này được thúc đẩy bởi chính sách thương mại của Mỹ giảm phụ thuộc vào Trung Quốc, cùng với việc EU áp thuế đối với thủy sản của Nga. Ngược lại, doanh thu từ thị trường Trung Quốc giảm mạnh (-36% YoY) do nguồn cung cá rô phi gia tăng. Chúng tôi cho rằng KQKD các tháng tiếp theo năm 2025 của VHC sẽ tiếp tục khả quan nhờ tăng trưởng tại các thị trường chính như Mỹ và EU khi (1) tồn kho cá da trơn tại Mỹ đang ở mức thấp và cá nhập khẩu từ Brazil bị Mỹ áp thuế cao; (2) hưởng lợi từ việc EU áp thuế lên thủy sản Nga. Ngoài ra, chi phí cá tra nguyên liệu vẫn duy trì ở mức thấp kể từ đầu Q2 năm nay, giúp giảm chi phí sản xuất của VHC.

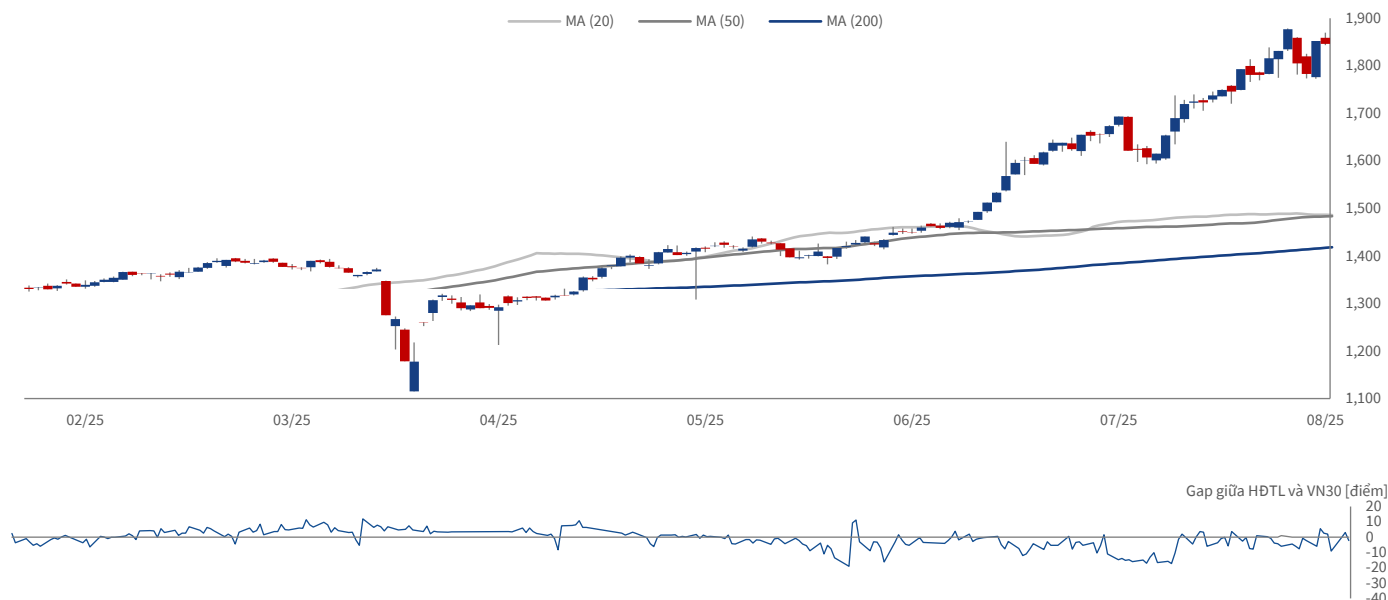
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ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

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	1,841	-4.4	-0.2%	156	8	1,567
VN30F2509	18/09/2025	-2.2	1,846	-5.6	-0.3%	6560	8194	364,854
VN30F2512	18/12/2025	-18.6	1,830	-5.0	-0.3%	18	10	271
41I1G3000	19/03/2026	-23.6	1,825	-2.8	-0.2%	8	3	106

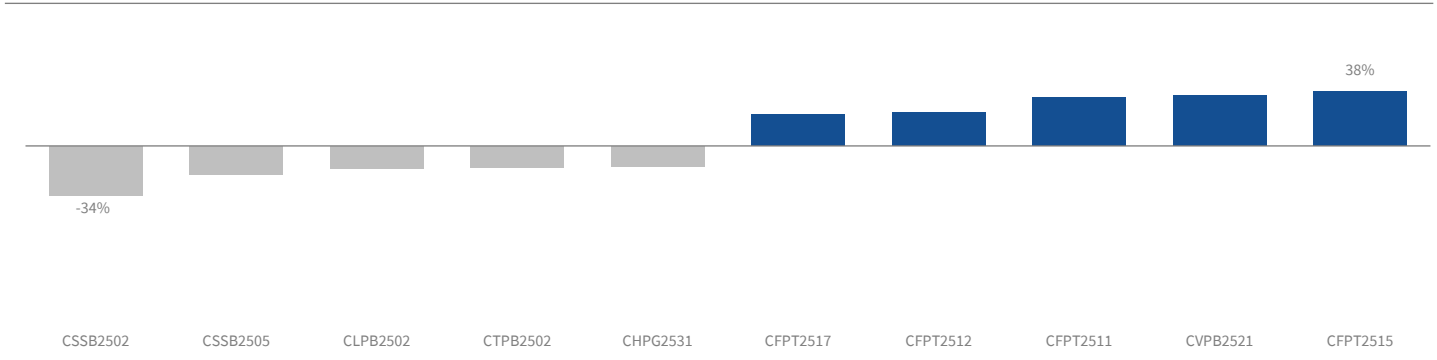
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm 5.6 điểm, kết phiên ở mức 1,846.4 điểm (-0.3%). Đồng thời, hợp đồng VN30F2509 quay trở lại mức basis âm. Diễn biến basis âm cũng ghi nhận ở các hợp đồng còn lại.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CFPT2515 tăng mạnh nhất, +38% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền phân hóa trong phiên

- Phân hóa là diễn biến chủ đạo trên thị trường chứng quyền. Xét trên toàn thị trường, mã CFPT2515 tăng mạnh nhất (+38%). Ở chiều ngược lại, mã CSSB2502 giảm mạnh nhất (-34%)
- Hầu hết các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi đều giảm điểm, trong đó mã CVIB2502 giảm mạnh nhất (-6.5%) 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	%			
CTCB2509	SSI	11/12/2025	3,270.0	-4.7%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	2,590.0	5.7%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,250.0	-3.1%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	6,170.0	-3.7%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,900.0	-6.5%	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

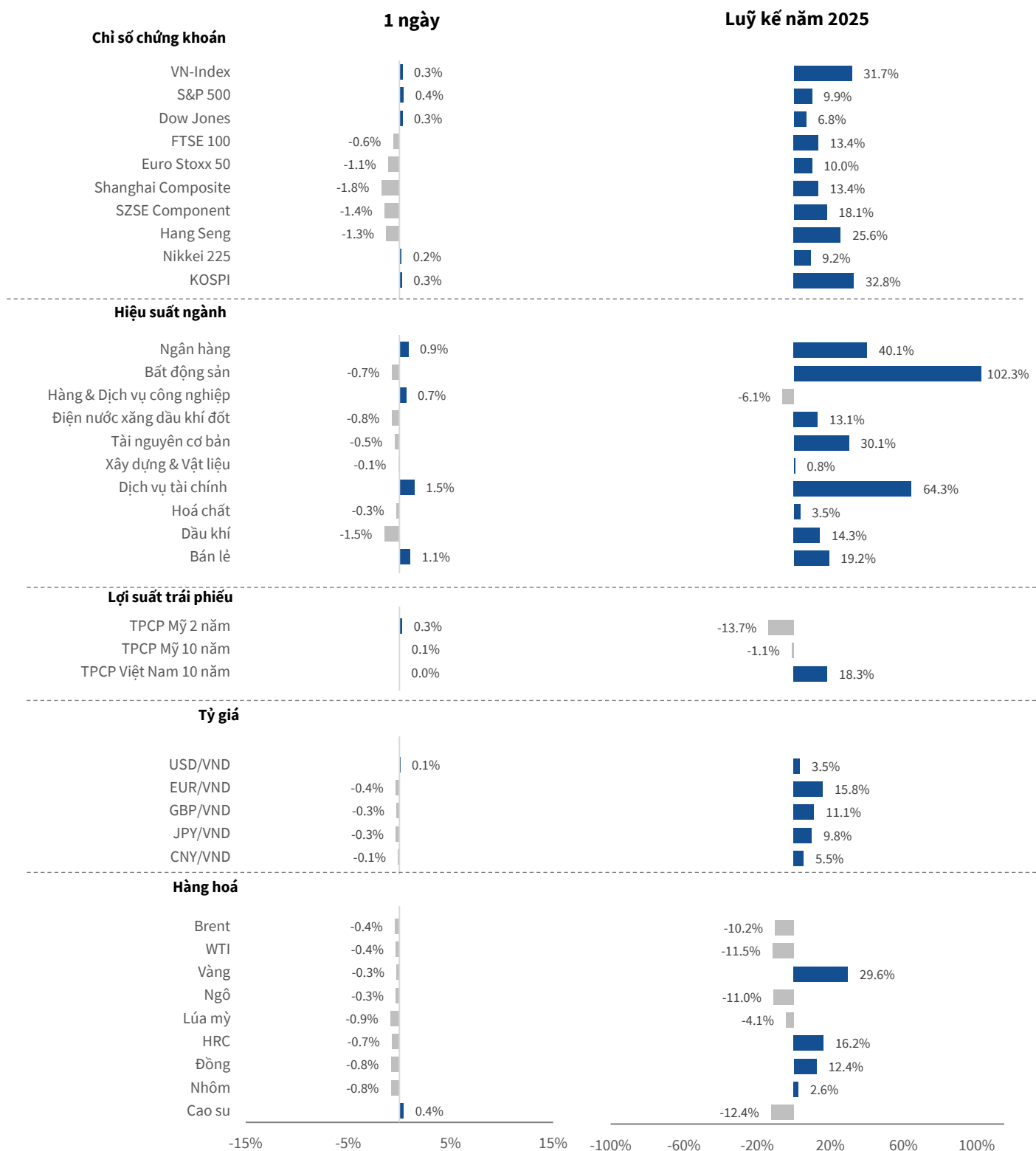
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	36,000	40,400	1.3	1%	8%	50.3	2.3	42,300	18%	18/07
TRC	Hóa chất	69,800	2,033	1.1	0%	35%	6.8	1.0	91,600	31%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,900	96,235	0.2	1%	36%	8.3	-25.6	39,000	26%	18/07
NLG	Bất động sản	43,900	16,905	0.7	3%	18%	25.7	1.8	53,300	21%	05/08
HDC	Bất động sản	35,500	6,332	0.9	1%	40%	73.7	2.7	32,900	-7%	18/07
MWG	Bán lẻ	75,000	110,884	1.1	2%	22%	22.7	3.7	84,300	12%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,400	16,420	0.4	0%	57%	20.5	2.1	28,500	12%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,000	22,310	1.0	-1%	-11%	41.4	7.8	183,900	38%	13/08
SIP	Bất động sản	59,200	14,333	1.4	1%	-18%	11.1	3.0	74,900	27%	18/07
PHR	Hóa chất	56,000	7,588	1.3	1%	7%	14.9	2.0	74,000	32%	18/07
PLC	Hóa chất	26,800	2,165	0.9	0%	22%	23.1	1.7	30,000	12%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	26,750	205,319	1.0	-2%	22%	15.3	1.7	31,100	16%	18/07
VPB	Ngân hàng	33,300	264,200	1.8	-3%	84%	15.2	1.8	24,000	-28%	18/07
PDR	Bất động sản	24,550	24,054	1.3	1%	27%	139.0	2.0	22,200	-10%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,650	29,861	1.2	0%	22%	24.6	2.9	29,100	5%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	105,000	178,868	1.1	5%	-24%	20.6	5.4	125,600	20%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,400	220,707	1.1	-1%	68%	9.0	1.8	29,800	9%	18/07
DXG	Bất động sản	22,750	23,180	1.3	7%	67%	64.4	1.9	26,600	17%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,100	274,407	1.0	0%	35%	9.1	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	104,600	429,635	0.7	-1%	163%	15.0	2.0	92,000	-12%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,950	276,009	1.3	-1%	60%	12.9	1.8	36,600	-6%	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