

Báo cáo ngày: VN-Index giảm mạnh vào cuối phiên

05/09/2025

VN-Index giảm 29 điểm, kết phiên ở mốc 1,667 điểm (-1.7%). Sau khi vượt mốc 1,700 trong phiên sáng, thị trường đảo chiều giảm mạnh trong 30 phút cuối phiên chủ yếu do lực bán mạnh tại các cổ phiếu nhóm Ngân hàng và Chứng khoán.

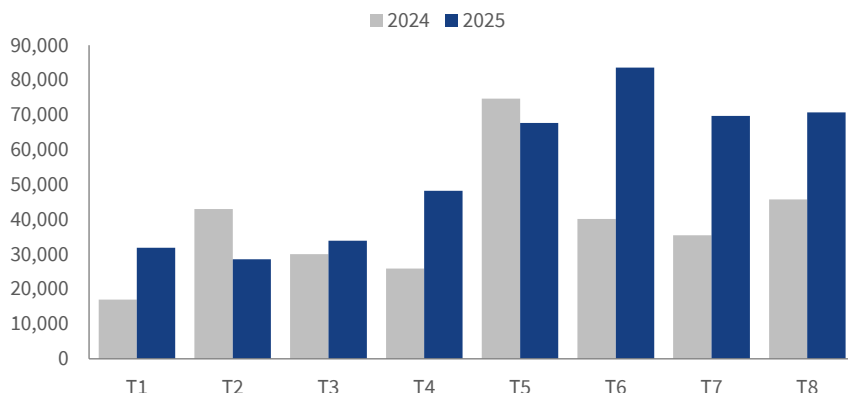
Phiên giảm điểm hôm nay chủ yếu do áp lực chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư sau khi chỉ số vượt mốc 1,700 điểm. **Chúng tôi duy trì mục tiêu ngắn hạn của chỉ số VN-Index quanh mức 1,725 điểm.** Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng chỉ số cần thêm thời gian để hấp thụ lực bán vào đầu tuần tới trước khi tăng điểm trở lại do chỉ số trong phiên hôm nay đã đóng cửa ở dưới mốc MA10 ngày. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng và quan sát diễn biến thị trường tại vùng hỗ trợ MA20 ngày của chỉ số (tương đương mốc 1,645 điểm).

Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng trên HSX với quy mô 1,351 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu nhóm Ngân hàng như VPB và MBB. Ở chiều ngược lại, các cổ phiếu BĐS như DIG và NVL được NĐTNN mua ròng nhiều nhất.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm mạnh nhất, kết phiên ở mốc 1,845 điểm. Mức basis âm ghi nhận ở hầu hết các hợp đồng, ngoại trừ hợp đồng 41I1FA000.

Tốc độ giải ngân vốn đầu tư công T8 2025 tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước

Giá trị giải ngân vốn đầu tư công các tháng giai đoạn 2024 - 2025 [tỷ VND]



Nguồn: Bộ Tài chính, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,667	-1.7%
KLGD [triệu CP]	1,702	23.2%
GTGD [tỷ VND]	49,152	22.9%
Khớp lệnh	47,556	26.2%
Thoả thuận	1,596	-31.0%
HNX-Index		
Đóng cửa	281	-1.2%
KLGD [triệu CP]	175	52.6%
GTGD [tỷ VND]	4,258	51.2%
UPCoM		
Đóng cửa	112	0.0%
KLGD [triệu CP]	97	23.4%
GTGD [tỷ VND]	1,121	-8.6%

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: Tổng quan hiệu suất thị trường ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích
anhnd@tvs.vn

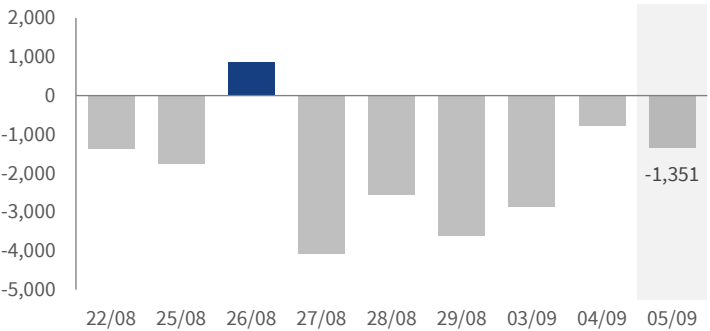
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục xu hướng bán ròng

VN-Index 1,701.5 triệu CP	▼ 1,667 (-1.7%) 49,152 tỷ VND (+22.9%)
HNX-Index 174.6 triệu CP	▼ 281 (-1.2%) 4,258 tỷ VND (+51.2%)
UPCoM-Index 96.8 triệu CP	▼ 112 (0.0%) 1,121 tỷ VND (-8.6%)

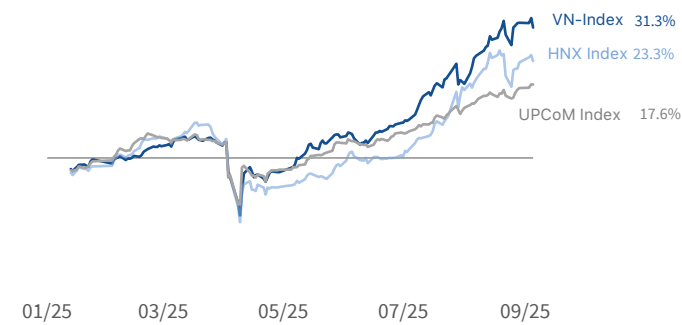
Khối ngoại bán ròng gần 1,400 tỷ VND...

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



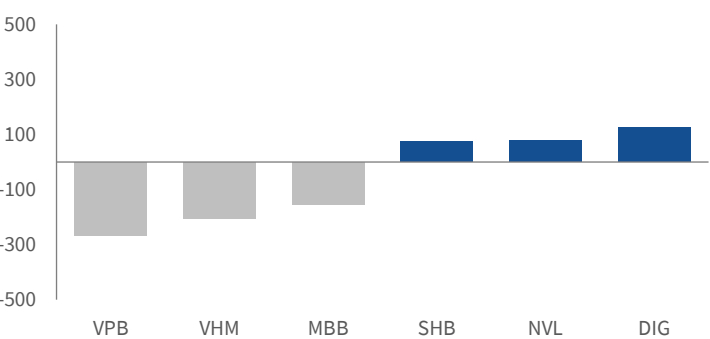
Hiệu suất cả 3 chỉ số đều giảm nhẹ

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



...trong đó bán ròng mạnh các cổ phiếu Ngân hàng

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



TTCK Việt Nam giảm 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	1,667	1,696	-1.7%	31.3%	15.1	2.0	1,700	1,600	61	1,683
HNX-Index	Việt Nam	281	172	-1.2%	23.4%	28.3	1.7	300	220	60	282
S&P 500	Mỹ	6,502	N/A	0.8%	10.5%	23.9	4.8	5,842	5,823	67	6,436
Dow Jones	Mỹ	45,271	479	-0.1%	6.4%	22.2	5.2	42,594	42,051	50	45,245
FTSE 100	Anh	9,217	487	0.4%	12.8%	12.5	1.9	8,385	8,325	67	45,245
Euro Stoxx 50	Euro	5,385	N/A	-1.1%	10.0%	15.1	2.0	4,999	4,978	30	5,431
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,813	62,622	1.2%	13.7%	13.5	1.3	3,340	3,328	54	9,198
SZSE Component	Trung Quốc	12,591	27,583	1.2%	20.9%	24.8	2.1	10,729	10,563	63	3,795
Hang Seng	Hồng Kông	25,418	3,739	1.4%	26.7%	11.5	1.3	20,890	20,563	59	12,365
Nikkei 225	Nhật Bản	43,043	N/A	1.1%	10.7%	18.7	1.9	40,000	38,416	65	25,223
KOSPI	Hàn Quốc	3,205	302	0.1%	33.6%	12.5	0.9	2,616	2,590	65	3,194
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

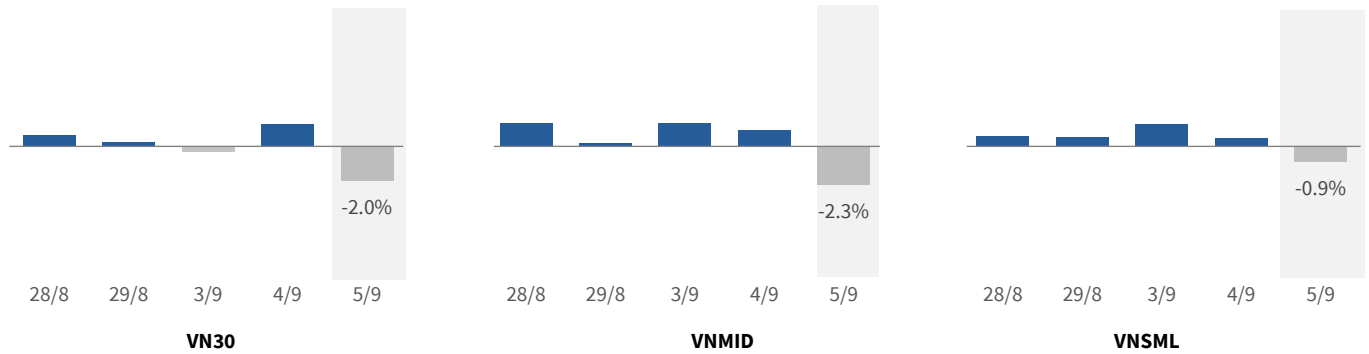
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

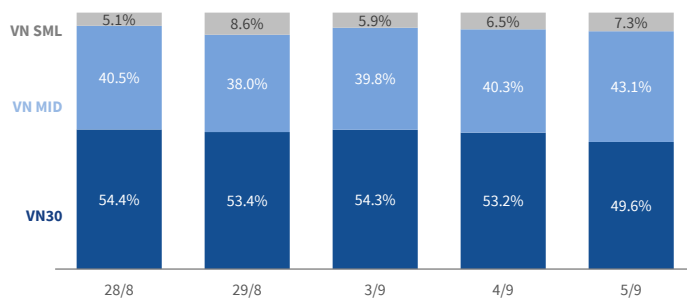
Cả 3 nhóm chỉ số đều giảm điểm kéo theo đà giảm của thị trường

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



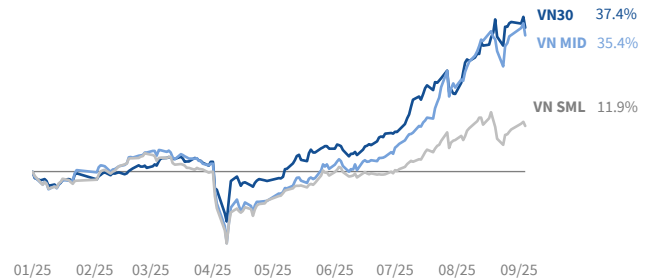
Dòng tiền có sự dịch chuyển sang nhóm vốn hóa vừa & nhỏ

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



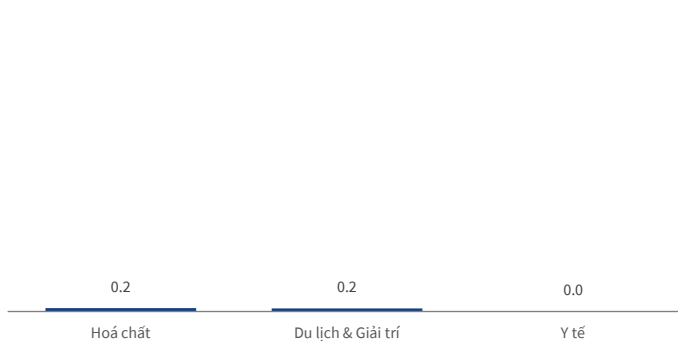
Hiệu suất cả 3 chỉ số đều giảm trong phiên hôm nay

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



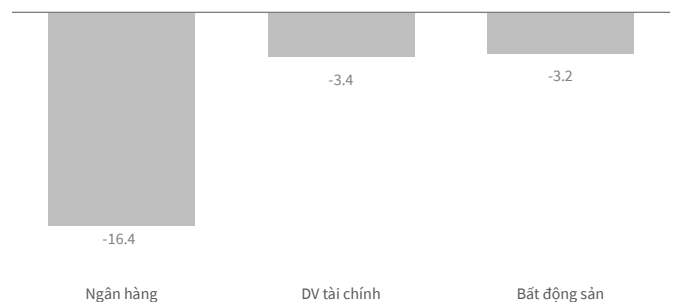
Không có nhóm ngành nào tăng mạnh trong phiên...

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



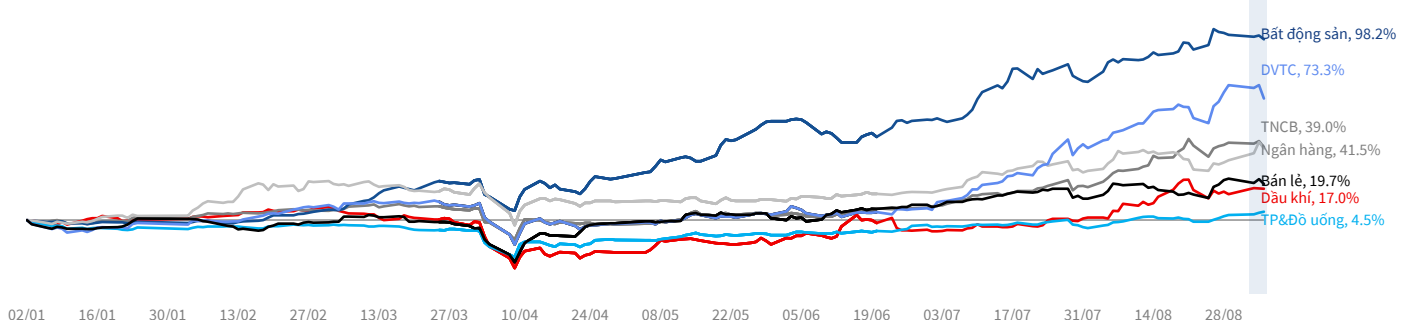
...trong khi các nhóm Tài chính kéo giảm thị trường

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Ngại trừ nhóm TP & Đồ uống, các nhóm ngành khác đều giảm điểm trong phiên hôm nay

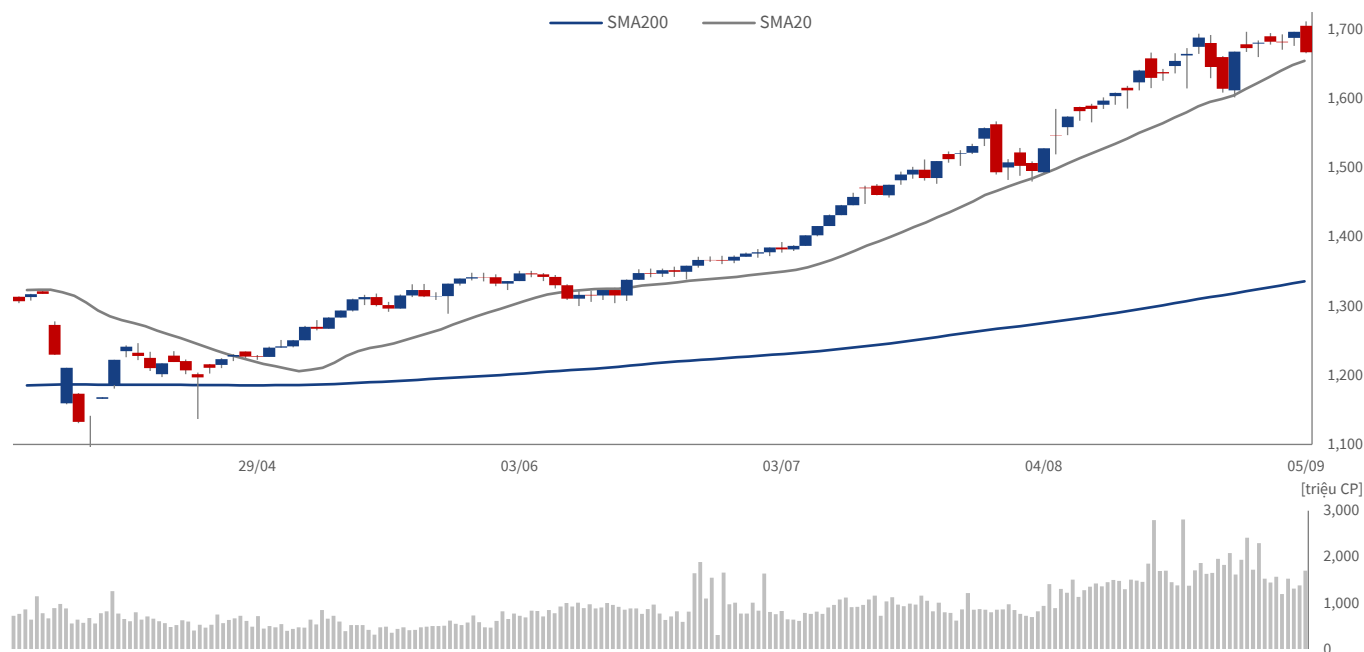
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

Lực bán chốt lời kéo VN-Index giảm điểm cuối phiên

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	61	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,642	1,667	Mua
Stochastic %K	-1	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,537	1,667	Mua
Momentum (10)	47	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,416	1,667	Mua
MACD level (12,36)	45	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,336	1,667	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,639	1,667	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,553	1,667	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,459	1,667	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,299	1,667	Mua
				Bollinger Band (20)	1,339	1,667	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Phiên giảm điểm hôm nay chủ yếu do áp lực chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư sau khi chỉ số vượt mốc 1,700 điểm. Chúng tôi duy trì mục tiêu ngắn hạn của chỉ số VN-Index quanh mức 1,725 điểm. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng chỉ số cần thêm thời gian để hấp thụ lực bán vào đầu tuần tới trước khi tăng điểm trở lại do chỉ số trong phiên hôm nay đã đóng cửa ở dưới mốc MA10 ngày. Nhà đầu tư nên duy trì tỷ trọng và quan sát diễn biến thị trường tại vùng hỗ trợ MA20 ngày của chỉ số (tương đương mốc 1,645 điểm).

Thông tin ngành/doanh nghiệp

Ngành Bất động sản: Trong dự thảo Luật Thuế TNCN (sửa đổi) mới nhất gửi Bộ Tư pháp, Bộ Tài chính rút đề xuất áp thuế 20% trên lãi từng lần chuyển nhượng và thuế theo thời gian nắm giữ Bất động sản. Bộ Tài chính giữ nguyên mức thuế TNCN là 2% trên giá chuyển nhượng như hiện tại. Chúng tôi cho rằng việc bỏ đề xuất này sẽ giúp ổn định tâm lý của nhà đầu tư cá nhân và hỗ trợ cải thiện thanh khoản cho thị trường Bất động sản đang trong giai đoạn phục hồi.

PAN (HSX, giá đóng cửa: 32,800 VND, -1.8%): Ngày 04/09, tập đoàn PAN kí kết thỏa thuận với Agri Smile và Mitsubishi về phát triển biostimulant - chế phẩm sinh học hỗ trợ cây trồng hấp thụ dinh dưỡng và tăng khả năng chống chịu với hạn hán, xâm nhập mặn hay sâu bệnh. Ngoài ra, PAN và công ty con Vinaseed cũng đang xúc tiến đưa gạo vào thị trường Nhật Bản. Chúng tôi cho rằng lần hợp tác này sẽ giúp PAN có thể đáp ứng những yêu cầu khắt khe về dư lượng và phát triển bền vững của thị trường xuất khẩu Nhật Bản. Trong khi đó, việc mở rộng xuất khẩu gạo sang Nhật Bản được kỳ vọng sẽ thúc đẩy mảng nông nghiệp của PAN do Nhật Bản hiện đang thiếu hụt nguồn cung gạo trầm trọng.

HDB (HSX, giá đóng cửa: 32,300 VND, -2.6%): HDB vừa thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ tối đa thêm 3,493 tỷ VND qua việc phát hành gần 350 triệu cổ phiếu (tương ứng 9% SLCP sau lưu hành) để chuyển đổi nợ trái phiếu cho các trái chủ là các tổ chức nước ngoài. Chúng tôi cho rằng mặc dù phát hành thêm có thể sẽ gây ra rủi ro pha loãng với cổ đông hiện hữu, việc chuyển đổi từ nợ dài hạn sang vốn chủ sở hữu sẽ giúp HDB cải thiện bộ đệm vốn và giúp ngân hàng có thêm dư địa tăng trưởng tín dụng.

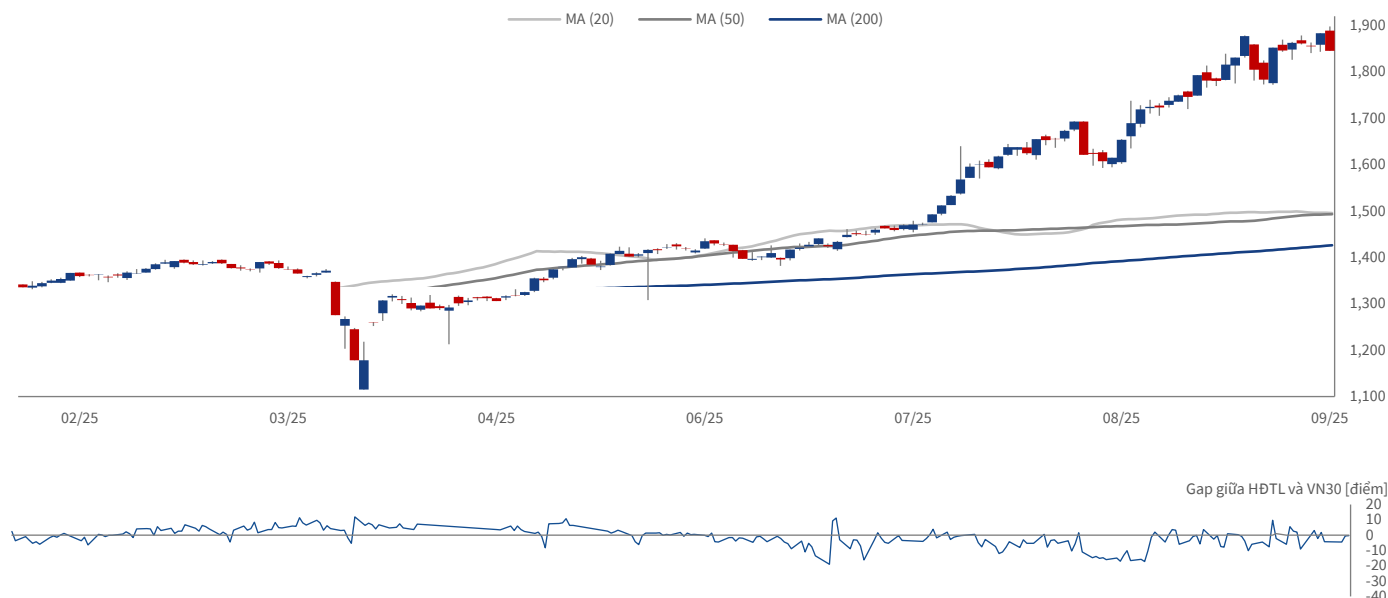
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL T9 (VN30F2509)
21/9	Trung Quốc - Công bố lãi suất cho vay cơ bản

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Tất cả các HĐTL đều giảm điểm trong phiên

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	4.4	1,850	-25.6	-1.4%	446	7	1,692
VN30F2509	18/09/2025	-0.4	1,845	-38.0	-2.0%	6,770	8,090	291,121
VN30F2512	18/12/2025	-15.5	1,830	-24.2	-1.3%	9	3	164
41I1G3000	19/03/2026	-20.3	1,825	-23.3	-1.3%	7	5	86

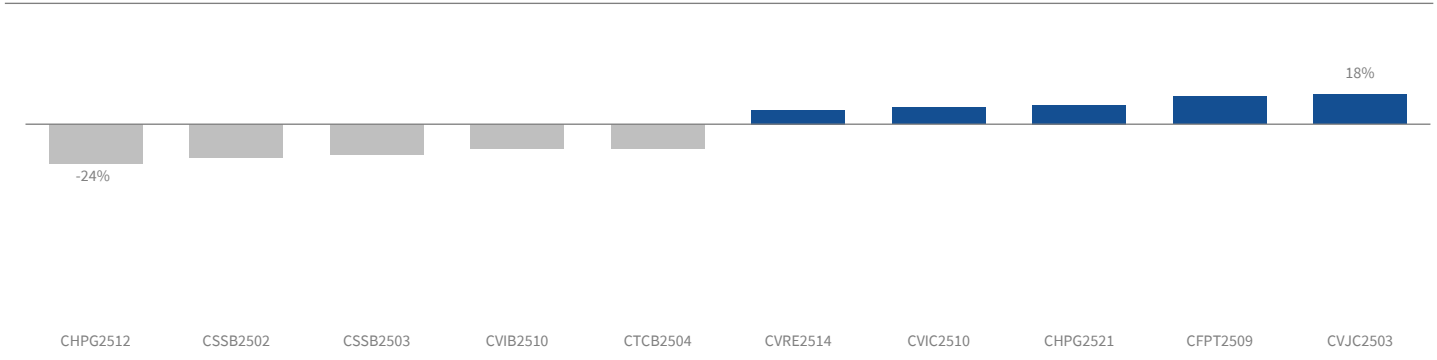
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm mạnh nhất, kết phiên ở mức 1,845 điểm. Mức basis âm ghi nhận ở hầu hết các hợp đồng, ngoại trừ hợp đồng 41I1FA000.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVJC2503 tăng mạnh nhất, +18% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm trong phiên

- Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm trong phiên trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm điểm. Xét trên toàn thị trường, mã CHPG2512 giảm mạnh nhất (-24%). Ở chiều ngược lại, mã CVJC2503 tăng mạnh nhất với biên độ 18%
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận sự phân hóa với 2/5 mã tăng điểm và 3/5 mã giảm điểm, trong đó mã CHPG2406 giảm mạnh nhất (-11.8%)

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	3,640.0	0.6%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	2,960.0	-4.8%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,800.0	-11.8%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,760.0	4.7%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,880.0	-11.1%	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	35,450	39,783	1.3	-4%	12%	49.5	2.3	42,300	19%	18/07
TRC	Hóa chất	73,300	2,135	1.1	2%	39%	7.2	1.1	91,600	25%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,950	96,390	0.2	0%	38%	8.4	-25.6	39,000	26%	18/07
NLG	Bất động sản	43,800	16,866	0.8	0%	21%	25.6	1.7	53,300	22%	05/08
HDC	Bất động sản	35,950	6,412	1.0	-4%	49%	74.7	2.8	32,900	-8%	18/07
MWG	Bán lẻ	75,000	110,884	1.1	-3%	29%	22.7	3.7	84,300	12%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,900	16,744	0.4	-2%	63%	21.7	2.1	28,500	10%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,800	22,446	1.0	2%	-13%	41.7	7.8	183,900	37%	13/08
SIP	Bất động sản	61,100	14,793	1.3	0%	-15%	11.7	3.1	74,900	23%	18/07
PHR	Hóa chất	56,600	7,669	1.3	0%	9%	15.1	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	27,400	2,214	0.9	-1%	26%	23.6	1.7	30,000	9%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,800	221,053	0.9	-4%	34%	16.5	1.8	31,100	8%	18/07
VPB	Ngân hàng	33,500	265,786	1.8	-4%	87%	15.3	1.8	24,000	-28%	18/07
PDR	Bất động sản	25,100	24,593	1.3	-3%	36%	142.1	2.1	22,200	-12%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	28,500	30,779	1.2	-4%	31%	25.7	3.0	29,100	2%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	103,400	176,143	1.0	-2%	-20%	20.3	5.3	125,600	21%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,400	220,707	1.1	-3%	72%	9.0	1.8	29,800	9%	18/07
DXG	Bất động sản	22,300	22,721	1.3	-6%	85%	63.8	1.8	26,600	19%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,300	270,111	1.0	-1%	35%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	100,000	410,741	0.7	-2%	156%	14.3	1.9	92,000	-8%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,500	279,906	1.2	0%	61%	13.1	1.8	36,600	-7%	18/07

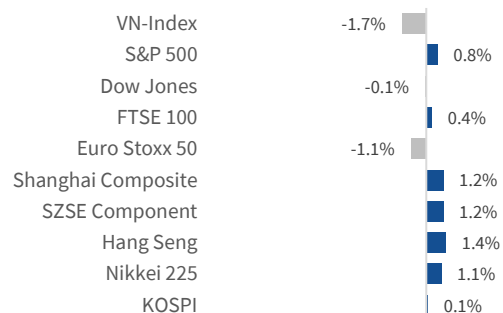
Danh sách báo cáo gần đây

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

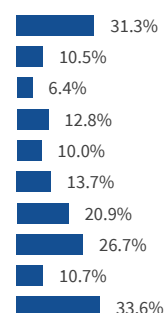
Tổng quan hiệu suất thị trường

Chỉ số chứng khoán

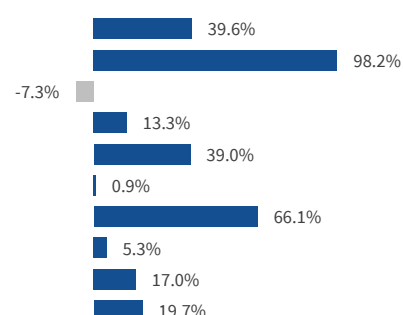
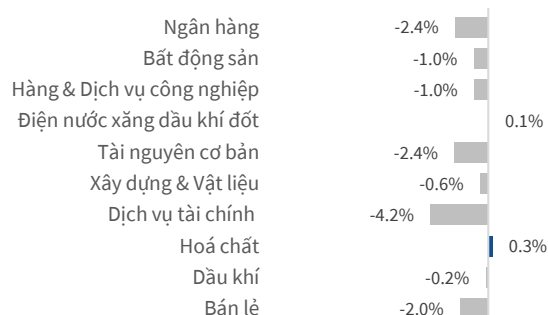
1 ngày



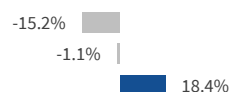
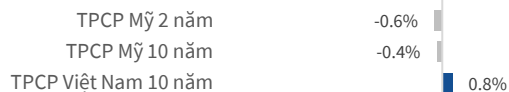
Luỹ kế năm 2025



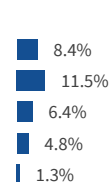
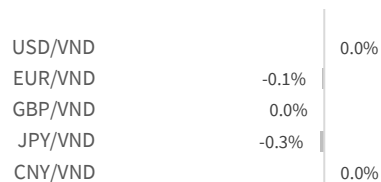
Hiệu suất ngành



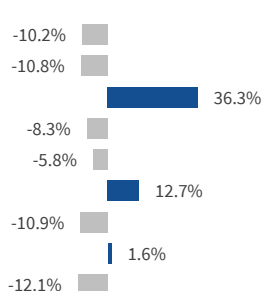
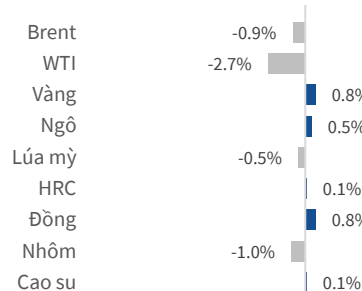
Lợi suất trái phiếu



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