

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index tiếp tục hồi phục nhờ lực kéo từ nhóm Ngân hàng và Vingroup cuối phiên

10/09/2025

VN-Index đóng cửa tăng 5 điểm lên mức 1,643. Thị trường tiếp tục hồi phục nhờ lực kéo cuối phiên ở một số cổ phiếu vốn hóa lớn như VIC và nhóm Ngân hàng (như VCB, CTG).

VN-Index tiếp tục có 1 phiên hồi phục khi áp lực bán đã giảm bớt. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường suy giảm tiếp tục cho thấy NĐT đang lưỡng lự tại vùng này của chỉ số. **Chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index có thể duy trì sự hồi phục hướng tới mốc MA20 ngày quanh mức 1,650 điểm. Nhà đầu tư nên tiếp tục tận dụng các phiên hồi phục để giảm tỷ trọng về mức cân bằng.**

Khối ngoại bán ròng 2,937 tỷ VND, trong đó tiếp tục bán ròng mạnh nhất cổ phiếu HPG. Ngược lại, các cổ phiếu VPB, BAF và DBC được NĐTNN mua ròng mạnh nhất.

Thị trường ghi nhận duy nhất hợp đồng VN30F2509 giảm nhẹ 0.2 điểm, kết phiên ở mức 1,825 điểm. Trong khi đó 3 hợp đồng còn lại đều tăng điểm. Diễn biến basis âm tiếp tục ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,643	0.4%
KLGD [triệu CP]	1,011	-10.7%
GTGD [tỷ VND]	29,888	-5.8%
Khớp lệnh	24,598	-14.0%
Thoả thuận	5,290	69.2%
HNX-Index		
Đóng cửa	275	-0.1%
KLGD [triệu CP]	166	74.1%
GTGD [tỷ VND]	3,666	70.4%
UPCoM		
Đóng cửa	110	0.4%
KLGD [triệu CP]	40	-37.4%
GTGD [tỷ VND]	626	-38.8%

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 ►

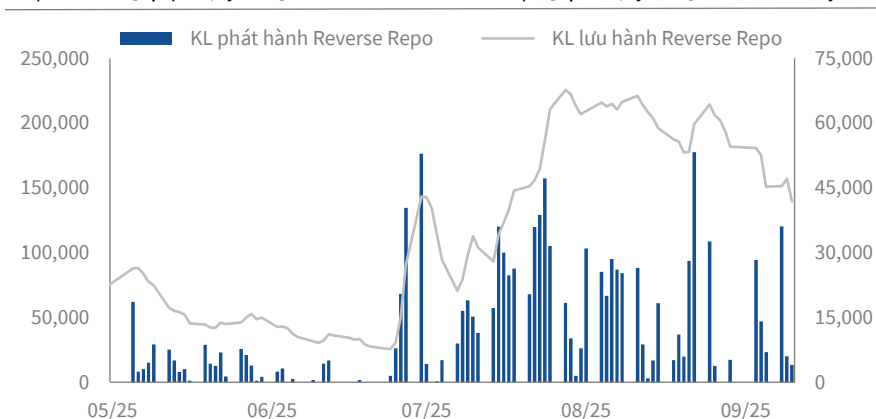
Thị trường phái sinh & chứng quyền ►

Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►

Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Khối lượng lưu hành Reverse Repo trên thị trường mở giảm mạnh do NHNN giảm bớt quy mô phát hành

KL phát hành [cột phải; tỷ VND] và KL lưu hành Reverse Repo [cột trái; tỷ VND] từ T5 2025 - nay



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

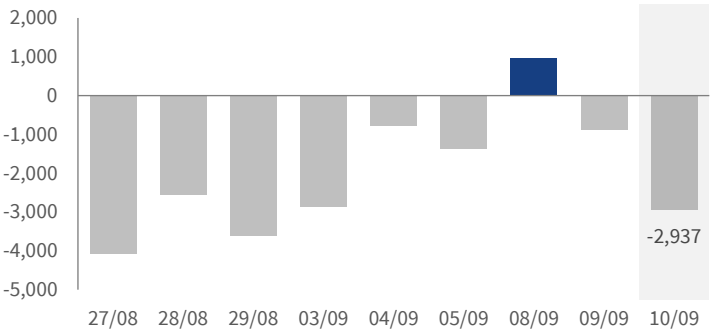
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN bán ròng mạnh trở lại

VN-Index 1,011.5 triệu CP	▲ 1,643 (+0.4%) 29,888 tỷ VND (-5.8%)
HNX-Index 166.2 triệu CP	▼ 275 (-0.1%) 3,666 tỷ VND (+70.4%)
UPCoM-Index 40.1 triệu CP	▲ 110 (+0.4%) 626 tỷ VND (-38.8%)

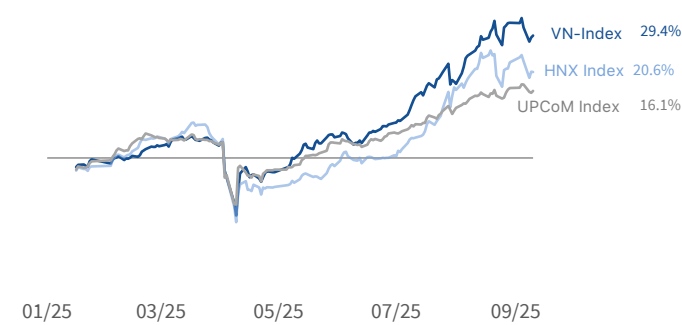
Khối ngoại tiếp tục bán ròng 2,937 tỷ VND...

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



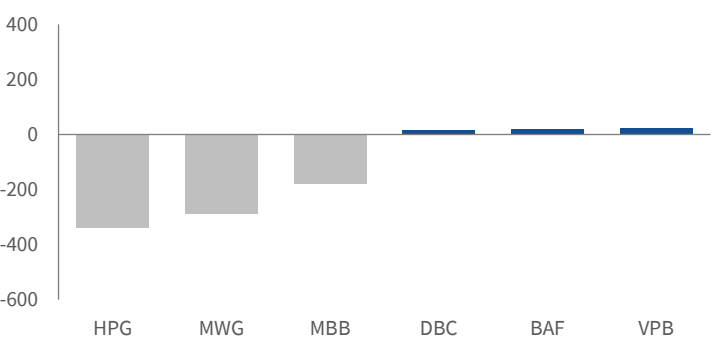
Hiệu suất của VN-Index đạt 29.4% YTD

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



...trong đó HPG & MWG bị bán ròng mạnh nhất

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



TTCK Hàn Quốc 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	1,643	1,009	0.4%	29.4%	14.9	1.9	1,700	1,600	55	1,652
HNX-Index	Việt Nam	275	80	-0.1%	20.7%	27.7	1.7	300	220	45	277
S&P 500	Mỹ	6,482	N/A	0.3%	10.2%	23.9	4.8	5,842	5,823	62	6,490
Dow Jones	Mỹ	45,401	472	0.4%	6.7%	22.3	5.2	42,594	42,051	64	45,490
FTSE 100	Anh	9,263	473	0.2%	13.3%	12.6	1.9	8,385	8,325	61	45,490
Euro Stoxx 50	Euro	5,368	N/A	0.1%	9.6%	15.0	2.0	4,999	4,978	56	5,367
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,807	53,454	0.1%	13.6%	13.5	1.3	3,340	3,328	50	9,239
SZSE Component	Trung Quốc	12,511	22,853	0.4%	20.1%	24.6	2.1	10,729	10,563	53	3,815
Hang Seng	Hồng Kông	25,938	3,793	1.0%	29.3%	11.7	1.3	20,890	20,563	72	12,572
Nikkei 225	Nhật Bản	43,463	N/A	0.9%	11.7%	18.9	1.9	40,000	38,416	63	25,893
KOSPI	Hàn Quốc	3,260	487	1.7%	35.9%	12.7	0.9	2,616	2,590	89	3,260
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

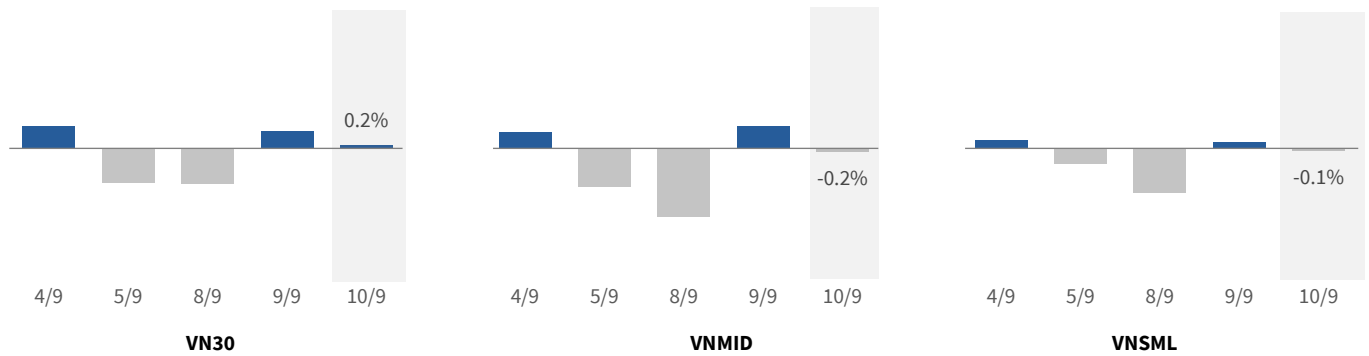
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

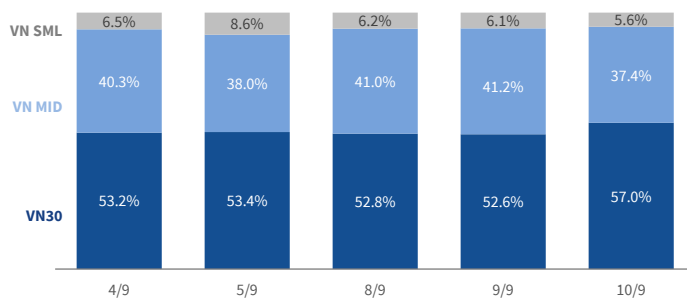
Duy nhất nhóm VN30 tăng điểm trong 3 nhóm chỉ số và kéo VN-Index tăng điểm

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



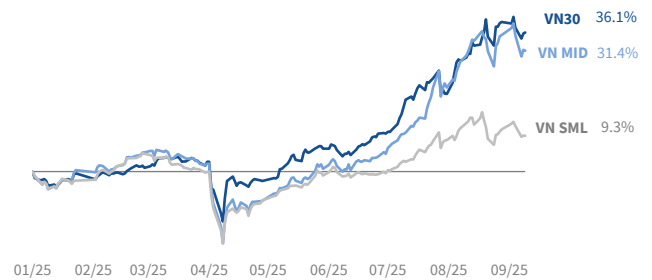
Dòng tiền tập trung chủ yếu vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



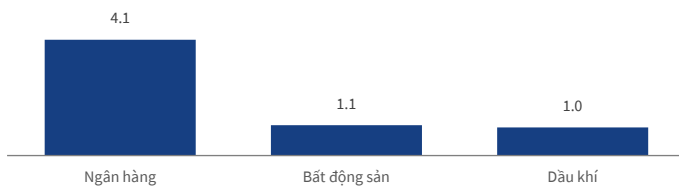
Hiệu suất của VN30 đạt 36.1% YTD

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



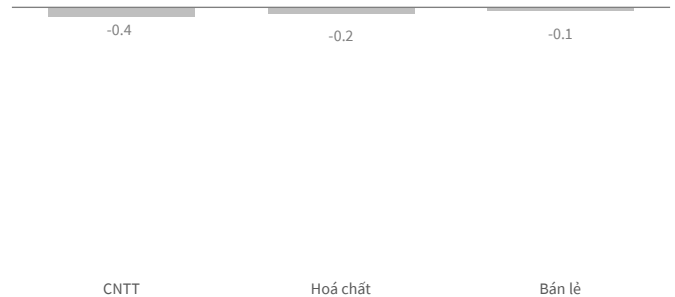
Nhóm Ngân hàng tăng mạnh nhất...

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



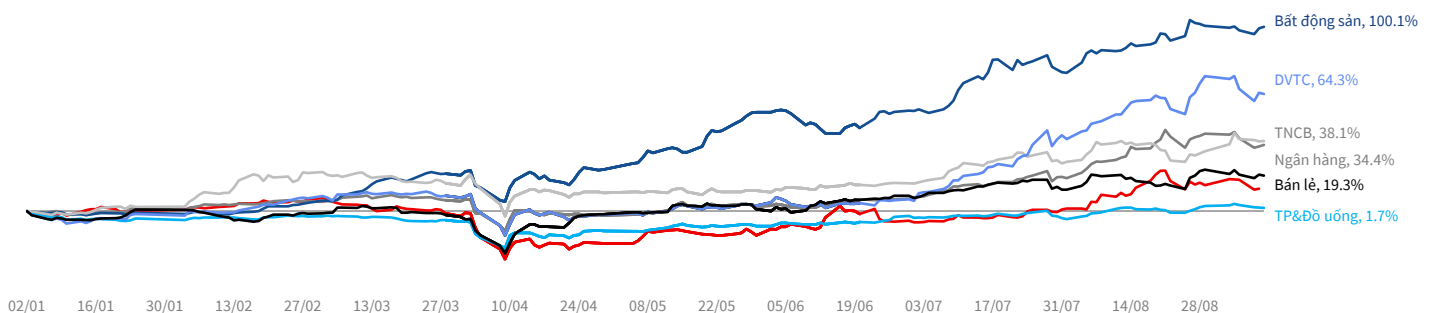
...trong khi nhóm CNTT điều chỉnh

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản duy trì đà tăng nhờ các cổ phiếu họ Vingroup tiếp tục hồi phục

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index tiếp tục giằng co và kết phiên tăng nhẹ

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	55	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,650	1,643	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,553	1,643	Mua
Momentum (10)	47	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,429	1,643	Mua
MACD level (12,36)	46	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,341	1,643	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,638	1,643	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,563	1,643	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,469	1,643	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,306	1,643	Mua
				Bollinger Band (20)	1,342	1,643	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

VN-Index tiếp tục kiểm định vùng hỗ trợ 1,600 - 1,625 và hồi phục trong phiên. Tuy nhiên, thanh khoản thị trường suy giảm tiếp tục cho thấy NĐT đang lưỡng lự tại vùng này của chỉ số. Chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index có thể duy trì sự hồi phục hướng tới mốc MA20 ngày quanh mức 1,650 điểm. Nhà đầu tư nên tiếp tục tận dụng các phiên hồi phục để giảm tỷ trọng về mức cân bằng.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

Ngành Tài chính: Phó Thủ tướng Hồ Đức Phớc đã ký ban hành Nghị quyết số 5/2025/NQ-CP về việc triển khai thí điểm thị trường tài sản mã hóa tại Việt Nam, có hiệu lực từ ngày 09/09/2025 với thời gian thí điểm kéo dài 5 năm. Theo đó, điều kiện để được cấp phép cung cấp dịch vụ thị trường tài sản mã hóa gồm: (1) doanh nghiệp phải là công ty TNHH hoặc CTCP tại Việt Nam, có vốn điều lệ tối thiểu 10,000 tỷ VND; (2) tối thiểu 65% vốn điều lệ phải do tổ chức góp vốn, trong đó ít nhất 35% đến từ tối thiểu 02 tổ chức tài chính hoặc công nghệ; (3) các tổ chức góp vốn phải có tư cách pháp nhân, hoạt động có lãi trong 02 năm liên tiếp và BCTC được kiểm toán với ý kiến chấp thuận toàn phần; (4) tỷ lệ sở hữu nước ngoài không vượt quá 49% vốn điều lệ. Ngoài ra, Nghị quyết cũng yêu cầu nghiêm ngặt về kinh nghiệm của Ban lãnh đạo và đội ngũ nhân sự. Chúng tôi cho rằng đợt thí điểm này sẽ mở ra cơ hội kinh doanh có tiềm năng tăng trưởng cao cho các định chế tài chính trong nước (như ngân hàng, CTCK) có lợi thế về vốn và kinh nghiệm trong thời gian tới.

PVD (HSX, giá đóng cửa: 22,700 VND, +2.5%): PVD chính thức tiếp nhận giàn khoan tự nâng PV Drilling IX từ Noble Highlander UK LTD. Giàn khoan có khả năng khoan sâu đến 30,000 feet và tích hợp hệ thống jacking NOV BLM có thể triển khai các chiến dịch khoan dài ngày tại các vùng biển có cấu trúc địa chất phức tạp. Giàn khoan dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ T3 - T4 2026, chậm hơn dự báo của chúng tôi vào Q4 2025. Chúng tôi cho rằng việc sở hữu giàn khoan tự nâng thứ 6 giúp PVD gia tăng năng lực cạnh tranh trên thị trường quốc tế, từ đó cải thiện KQKD của PVD từ năm 2027 trở đi.

BSR (HSX, giá đóng cửa: 27,100 VND, +4.8%): BSR đang trong quá trình làm việc nhằm tạm hoãn thủ tục phá sản đối với BSR-BF, dự kiến tái khởi động chạy thử nhà máy Ethanol Dung Quất vào T11 2025 trong bối cảnh Chính phủ sẽ triển khai xăng E10 từ năm 2026. Nhà máy hiện có công suất khoảng 100,000 m3/năm. Tại Việt Nam, chỉ có 4 - 5 nhà máy phối trộn ethanol, do đó thị trường vẫn sẽ phải phụ thuộc 30 - 40% từ nguồn nhập khẩu để cung ứng trong trường hợp chuyển đổi toàn diện sang xăng E10. Chúng tôi cho rằng việc BSR tái khởi động nhà máy Ethanol Dung Quất sẽ giúp gia tăng nguồn cung ethanol trong nước, giảm phụ thuộc vào nguồn nhập khẩu cho BSR cũng như các đơn vị phối trộn nhiên liệu khác. Nhà máy cũng được hưởng lợi nhờ vị trí gần nguồn nguyên liệu ở miền Trung và năng lực pha trộn ethanol trực tiếp tại NMLD, giúp tiết kiệm chi phí logistics.

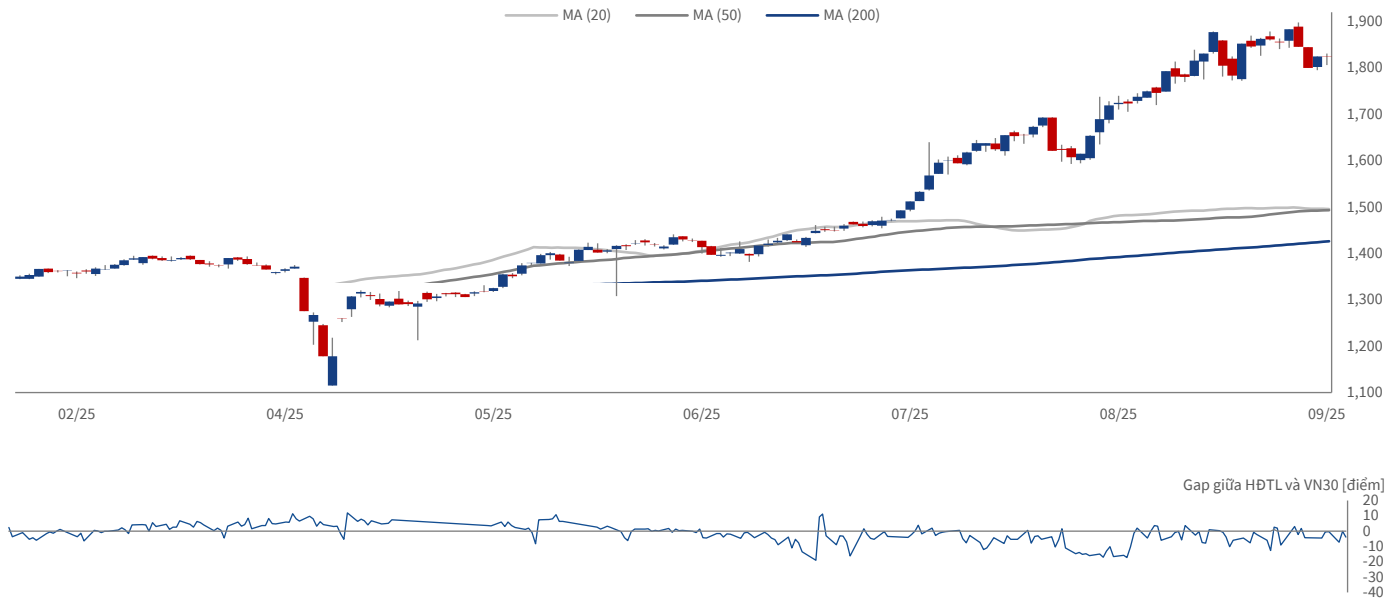
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL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

Các HĐTL duy trì 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	-9.4	1,819	3.1	0.2%	114	23	1,301
VN30F2509	18/09/2025	-3.8	1,825	-0.2	0.0%	10,402	9,652	328,033
VN30F2512	18/12/2025	-18.2	1,810	7.5	0.4%	96	10	219
41I1G3000	19/03/2026	-24.6	1,804	17.2	1.0%	4	4	65

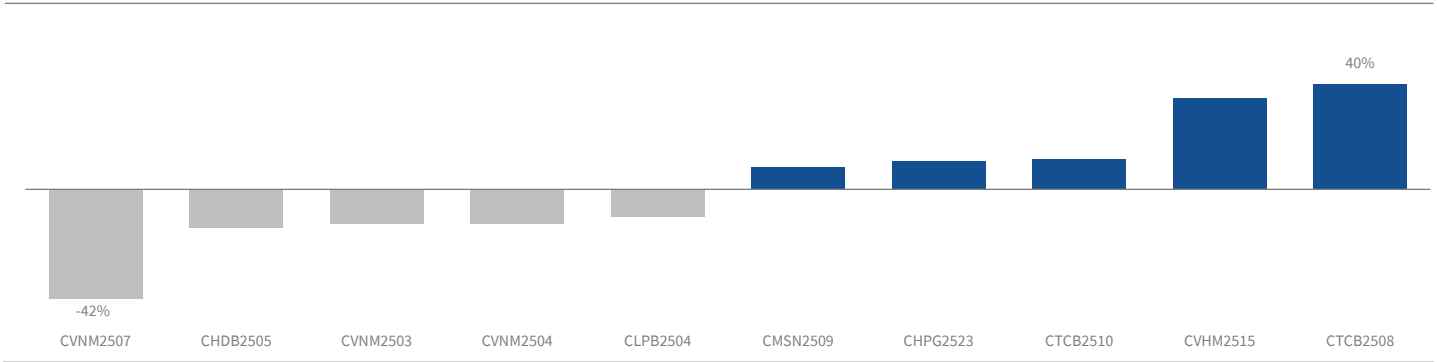
Diễn biến thị trường tương lai

Thị trường ghi nhận duy nhất hợp đồng VN30F2509 giảm nhẹ 0.2 điểm, kết phiên ở mức 1,825 điểm. Trong khi đó 3 hợp đồng còn lại đều tăng điểm. Diễn biến basis âm tiếp tục ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CTCB2508 tăng mạnh nhất, +40% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền phân hóa trong phiên

- Thị trường chứng quyền tiếp tục ghi nhận sự phân hóa trong phiên giao dịch hôm nay. Sắc xanh chiếm ưu thế ở các mã CW của TCB, VHM nhờ giá cổ phiếu cơ sở hồi phục. Xét trên toàn thị trường, mã chứng quyền CTCB2508 tăng mạnh nhất với biên độ 40%; ngược lại, các mã chứng quyền CVNM2507 và CHDB2505 giảm sàn
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận 3/5 mã tăng điểm, trong đó CTCB2509 tăng mạnh nhất (+4%)

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	3,120.0	4.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	2,880.0	-0.7%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,710.0	-1.2%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,560.0	2.4%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,060.0	1.5%	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

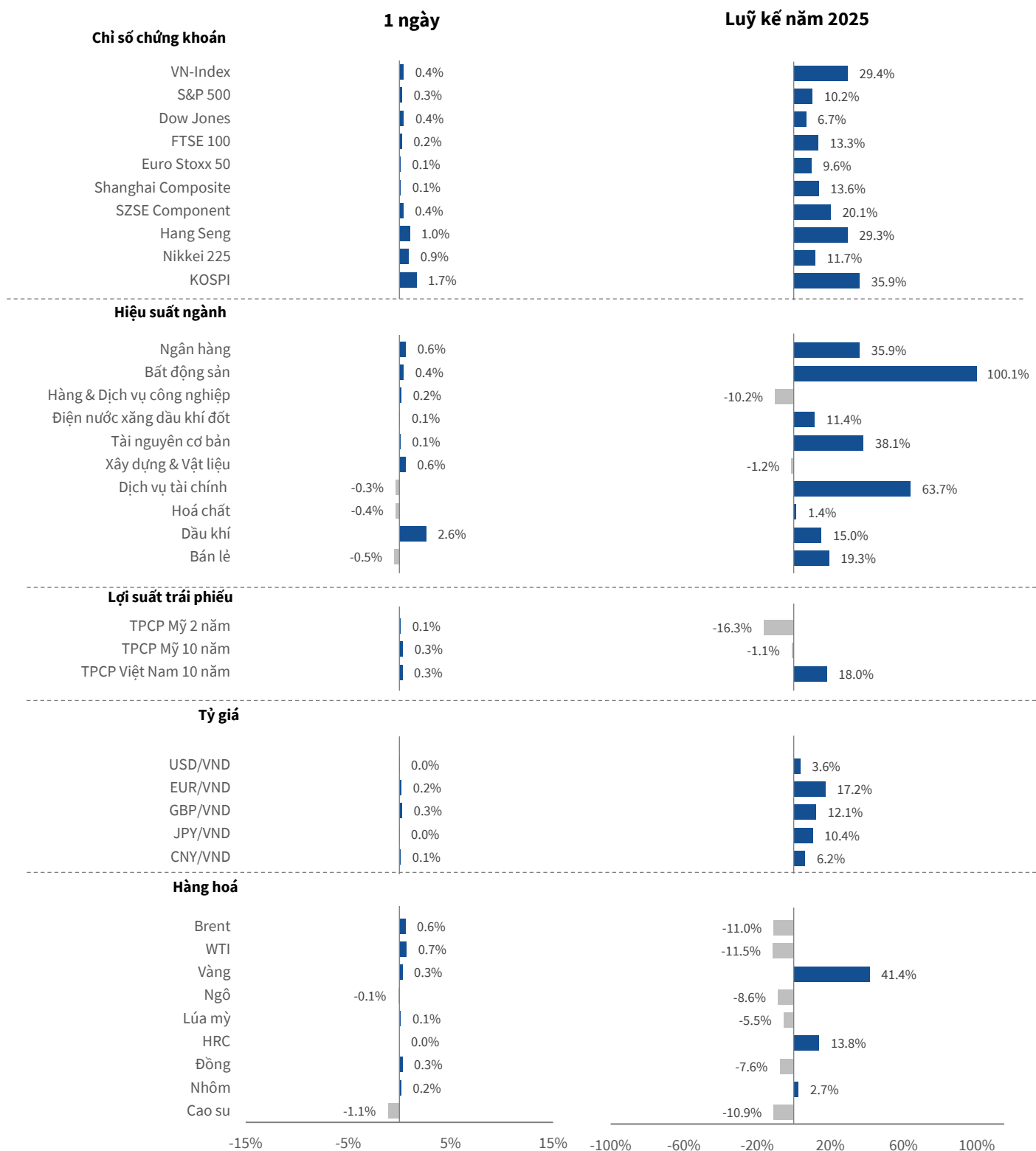
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,700	38,941	1.5	0%	6%	48.4	2.2	42,300	22%	18/07
TRC	Hóa chất	71,800	2,091	1.2	0%	39%	7.0	1.1	91,600	28%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	32,000	99,661	0.8	2%	40%	8.7	-26.5	39,000	22%	18/07
NLG	Bất động sản	41,300	15,904	1.4	-1%	16%	24.2	1.6	53,300	29%	05/08
HDC	Bất động sản	34,200	6,100	1.4	-1%	38%	71.0	2.6	32,900	-4%	18/07
MWG	Bán lẻ	75,500	111,623	1.4	-1%	26%	22.9	3.8	84,300	12%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,300	16,356	1.2	-1%	57%	21.2	2.1	28,500	13%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,500	21,884	1.0	0%	-14%	40.6	7.6	183,900	41%	13/08
SIP	Bất động sản	58,000	14,043	1.2	-1%	-18%	11.1	3.0	74,900	29%	18/07
PHR	Hóa chất	55,300	7,493	1.0	0%	7%	14.7	2.0	74,000	34%	18/07
PLC	Hóa chất	26,900	2,173	1.2	0%	22%	23.2	1.7	30,000	12%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,850	221,437	1.3	0%	30%	16.5	1.8	31,100	8%	18/07
VPB	Ngân hàng	32,450	257,456	1.0	0%	73%	14.8	1.8	24,000	-26%	18/07
PDR	Bất động sản	23,400	22,928	1.5	-1%	23%	132.5	1.9	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,550	29,753	1.4	-1%	23%	25.0	2.9	29,100	6%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	101,200	172,395	0.6	-1%	-22%	19.9	5.2	125,600	24%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,950	217,082	1.1	1%	63%	8.9	1.8	29,800	11%	18/07
DXG	Bất động sản	23,150	23,587	1.4	-1%	84%	66.2	1.9	26,600	15%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,500	271,185	1.0	2%	31%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	101,800	418,135	0.8	0%	154%	14.6	2.0	92,000	-10%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,000	276,363	0.9	1%	56%	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