

Báo cáo thị trường

Báo cáo T8 2025: Lực bán chốt lời mạnh có thể kéo giảm VN-Index về quanh 1,600 – 1,625 trong T9

Diễn biến thị trường - VN-Index tiếp tục tăng mạnh trong T8 và đạt đỉnh mới tại mức 1,696

Kết thúc T8 2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,682 (+12% MoM). Chỉ số đã xuất hiện sự rung lắc về quanh 1,600 sau khi NHNN tuyên bố sẽ bán forward USD vào ngày 22/08 nhằm hạn chế đà tăng của tỷ giá USD/VND. Tuy nhiên, sau đó chỉ số đã hồi phục và đạt đỉnh mới ở mức 1,696 điểm.

NĐT nước ngoài quay đầu bán ròng mạnh hơn 20,000 tỷ VND trong tháng 8. NĐT nước ngoài tập trung bán cổ phiếu ở nhóm vốn hóa lớn như HPG, FPT và VHM. Trong khi đó, NĐT cá nhân trong nước quay lại mua ròng và giúp hấp thụ lực bán từ NĐT nước ngoài. Thanh khoản thị trường cải thiện, góp phần duy trì đà tăng của VN-Index.

Nhận định thị trường T9 2025 - VN-Index có thể chịu sự điều chỉnh về quanh 1,600 – 1,625 trong ngắn hạn do lực bán chốt lời mạnh từ NĐT

Trong tuần đầu T9 2025, VN-Index đã vượt mức 1,700 điểm, sau đó điều chỉnh do lực bán chốt lời của NĐT khi xuất hiện một số yếu tố có thể tác động tiêu cực đến VN-Index. **Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, VN-Index có thể điều chỉnh về quanh vùng hỗ trợ 1,600 – 1,625** và cần thời gian để hấp thụ lực bán tại vùng này. Nhà đầu tư nên giao dịch thận trọng và theo dõi thêm các yếu tố rủi ro tiềm tàng có thể ảnh hưởng đến thị trường.

Trong trung hạn, TVS Research cho rằng triển vọng của thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn khả quan nhờ được nâng đỡ bởi (1) khả năng thị trường chứng khoán Việt Nam được FTSE Russell nâng hạng trong T9, (2) tăng trưởng kinh tế Việt Nam cao trong thời gian tới nhờ chính sách tài khóa và tiền tệ nới lỏng và (3) FED hạ lãi suất giúp giảm áp lực lên tỷ giá USD/VND và thêm dư địa để NHNN tiếp tục điều hành chính sách tiền tệ nới lỏng.

Chỉ số CK quốc tế	Tháng 8	% MoM	%YTD
DJI**	45,544	2.4%	7.0%
S&P500**	6,460	1.5%	9.4%
VIX**	15	-23.2%	-4.0%
FTSE100**	9,187	0.6%	13.1%
Nikkei	42,322	3.1%	6.1%

Chỉ số VN	Tháng 8	%MoM	%YTD
VNI	1,682	12.0%	32.8%
VN30	1,865	15.5%	38.7%
VN MID	2,574	10.2%	35.4%
VN SMALL	1,616	2.7%	11.3%
HNI	280	5.1%	23.1%

Vốn hóa	Tháng 8	%MoM	%YTD
HSX	7,318	11.9%	39.3%
HNX	418	4.6%	21.3%
UPCoM	1,470	2.4%	-9.3%
Tổng cộng	9,206	9.9%	27.5%

Thanh khoản	Tháng 8	%MoM	%YTD
HSX	1,043	29.4%	225.0%
HNX	80	22.9%	280.3%
UPCoM	34	4.5%	72.4%
Tổng cộng	1,158	28.0%	219.8%

Chỉ số P/E	Tháng 8	%MoM	%YTD
Việt Nam	15.3	12.4%	8.7%
Thái Lan	16.5	11.5%	13.1%
Indonesia	7.0	-57.4%	-57.5%
Malaysia	15.0	5.8%	1.1%
Singapore	12.3	2.3%	0.2%

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Đức Anh

anhnd@tvs.vn

+84 24 32484820 Ext. 6417

Diễn biến thị trường trong tháng

VN-Index tăng mạnh và tiệm cận mức 1,700, mặc dù chịu rung lắc trong T8.

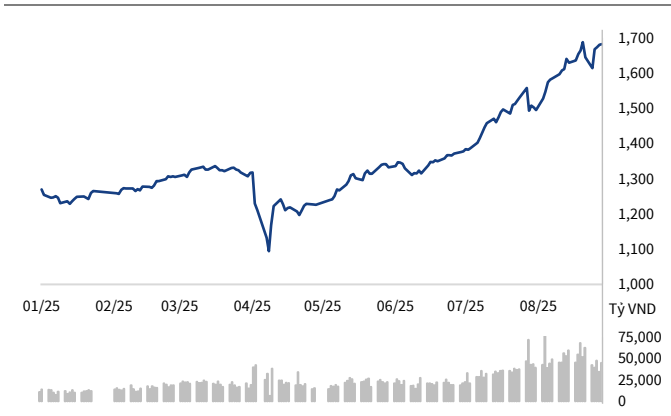
Trong T8 2025, chỉ số VN-Index duy trì xu hướng tăng kéo dài kể từ giữa T4 2025 và kết thúc ở mức 1,696 điểm, tương đương mức tăng 12% MoM. Thanh khoản bình quân trên sàn HOSE tăng mạnh và đạt mức 49,677 tỷ VND/phần (+41.5% MoM). Đóng góp chính vào đà tăng mạnh của chỉ số trong T8 là các nhóm ngành Tài chính như Ngân hàng (+19.8% MoM), Dịch vụ tài chính (+22.7% MoM) và Bất động sản (+14.3% MoM).

TVS Research cho rằng đà tăng của TTCK Việt Nam trong T8 được hỗ trợ bởi một số yếu tố:

- Về tình hình kinh tế vĩ mô, Mỹ ấn định mức thuế đối ứng 20% đối với hàng hóa xuất khẩu từ Việt Nam ở mức 20% kể từ ngày 07/08/2025, tương đương với các nước trong khu vực Châu Á. Điều này đã xóa bỏ sự bất định về tình hình thuế quan của Việt Nam, qua đó giúp cho tâm lý nhà đầu tư được cải thiện so với giai đoạn trước đó
- Bên cạnh đó, NHNN tiếp tục điều hành chính sách tiền tệ theo hướng nới lỏng thông qua việc duy trì thanh khoản ở mức cao trong hệ thống liên ngân hàng và yêu cầu các NHTM tiếp tục hạ lãi suất cho vay (tham khảo Báo cáo cập nhật vĩ mô T8 2025)
- Thanh khoản bình quân trên sàn HSX tiếp tục đạt đỉnh mới khi dòng tiền mới từ NĐT cá nhân đổ vào thị trường trong T8. Việc VN-Index tăng mạnh và vượt đỉnh lịch sử đã kích thích dòng tiền từ nhóm NĐT cá nhân quay lại thị trường sau khi bán ròng trong T7. Dòng tiền này giúp hấp thụ lực bán ròng từ NĐT nước ngoài và tiếp tục nâng đỡ VN-Index tăng điểm

Biểu đồ 1: VN-Index tăng mạnh và tiệm cận mức 1,700 trong T8 2025...

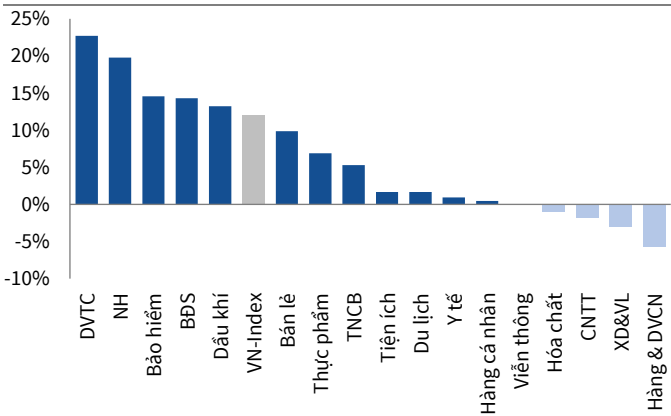
Diễn biến chỉ số VN-Index [điểm] và giá trị giao dịch [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 2: ... nhờ tác động của các cổ phiếu thuộc nhóm Tài chính

Hiệu suất các nhóm ngành ICB cấp 2 trong T8 2025 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

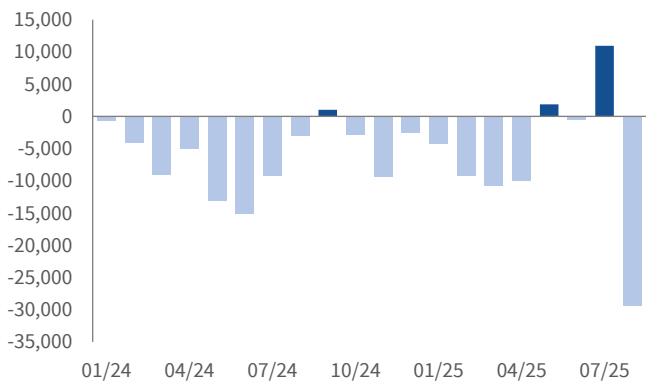
Áp lực bán ròng mạnh của khối ngoại trong T8 được hấp thụ bởi xu hướng mua vào của NĐT cá nhân.

Mặc dù vậy, đà bán ròng mạnh từ khối ngoại với mức bán ròng khớp lệnh hơn 29,000 tỷ VND trong T8 đã tạo ra những áp lực nhất định cho chỉ số VN-Index. Chúng tôi cho rằng áp lực bán ròng mạnh này chủ yếu đến từ (1) nhà đầu tư nước ngoài tiến hành chốt lời sau nhịp tăng mạnh của VN-Index trong giai đoạn T7-T8 và (2) tỷ giá USD/VND tăng nhanh trong nửa đầu T8 đã khiến NHNN phải can thiệp thông qua nghiệp vụ bán USD kỳ hạn 180 ngày trong hai ngày 25 – 26/08. Về cơ cấu bán ròng, NĐT nước ngoài tập trung bán khớp lệnh mạnh ở các cổ phiếu vốn hóa lớn như HPG, FPT và VHM.

Trái ngược với đà bán ròng của NĐT nước ngoài, nhóm NĐT cá nhân trong nước quay lại mua ròng khớp lệnh hơn 13,000 tỷ VND. Về cơ cấu mua ròng, NĐT cá nhân tập trung vào các cổ phiếu nhóm Ngân hàng và Bất động sản. Bên cạnh đó, nhóm NĐT tổ chức trong nước tiếp tục mua ròng ở mức gần 16,000 tỷ VND.

Biểu đồ 2: NĐT nước ngoài bán ròng mạnh trong T8...

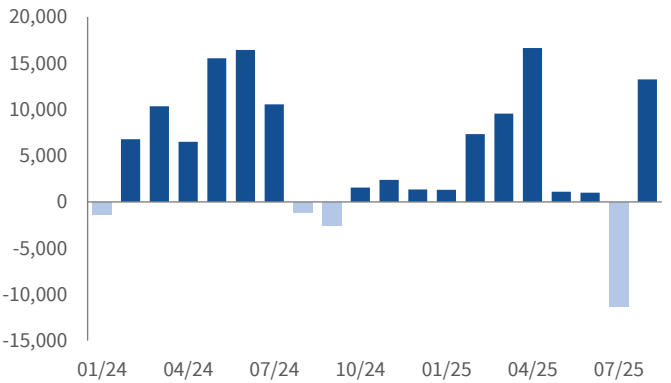
GTGD khớp lệnh ròng của NĐT nước ngoài trên sàn HSX [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 3: ... ngược lại, NĐT cá nhân trong nước quay lại mua ròng mạnh, giúp hấp thụ lực bán từ NĐT nước ngoài

GTGD khớp lệnh ròng của NĐT cá nhân trong nước trên sàn HSX [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Nhận định thị trường tháng 9 2025

TVS Research cho rằng VN-Index có thể giảm về quanh 1,600 – 1,625 trong T9, dưới áp lực bán chốt lời trong bối cảnh một số lo ngại xuất hiện trên thị trường.

Trong tuần đầu T9 2025, VN-Index đã vượt mức 1,700 điểm và điều chỉnh sau đó. TVS Research cho rằng nhịp điều chỉnh này ảnh hưởng bởi lực bán chốt lời của NĐT và một số yếu tố có thể tác động tiêu cực lên VN-Index trong T9. **Chúng tôi cho rằng trong ngắn hạn, VN-Index có thể chịu sự điều chỉnh về quanh vùng hỗ trợ 1,600 – 1,625** và cần thời gian để hấp thụ lực bán từ NĐT, đồng thời theo dõi tác động của các yếu tố rủi ro tiềm tàng bao gồm:

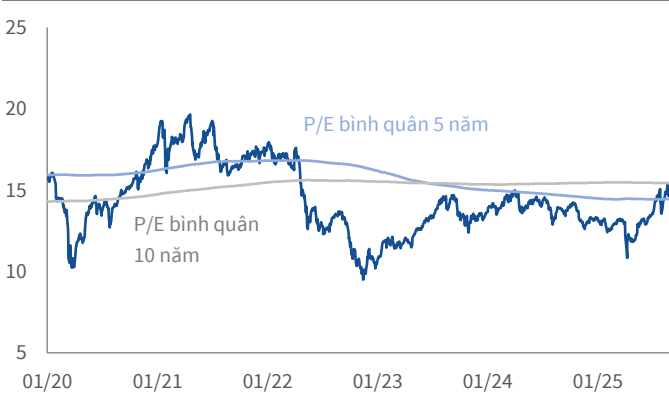
- Chúng tôi cho rằng cần theo dõi chặt chẽ diễn biến tỷ giá USD/VND trong thời gian tới. Việc tỷ giá tăng nhanh có thể khiến NHNN can thiệp mạnh tay hơn, ảnh hưởng đến tâm lý của NĐT
- Hiện tại, chúng tôi nhận thấy NHNN đang thu hẹp lượng tiền lưu thông trong hệ thống liên ngân hàng. Việc thu hẹp cung tiền có thể nhằm hạn chế đà tăng của tỷ giá USD/VND. Theo TVS Research, việc này có thể gián tiếp làm giảm thanh khoản trên thị trường chứng khoán
- Khả năng thị trường chứng khoán Việt Nam chưa được nâng hạng trong T9 do đến hiện tại tiêu chí DVP (thanh toán so với giao hàng) vẫn đang trong quá trình đánh giá. Mặc dù vậy chúng tôi cho rằng khả năng không được nâng hạng ở mức thấp
- Định giá P/E của VN Index đã tăng lên mức 15.2x tương đương VN-Index ở mức 1,700 và tiệm cận mức bình quân 10 năm (15.4x), dự liệu cải thiện định giá của thị trường trong thời gian tới còn hạn chế

Mặc dù vậy, trong trung hạn, chúng tôi cho rằng thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn được hưởng lợi từ các yếu tố tích cực sẵn có như:

- Kỳ vọng thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ được tổ chức FTSE Russell nâng hạng lên thị trường mới nổi loại 2. Điều này sẽ giúp thu hút thêm dòng tiền từ NĐT trong nước cũng như NĐT nước ngoài vào thị trường
- TVS Research cho rằng mức tăng của tỷ giá USD/VND có thể chậm lại sau khi FED bắt đầu giảm lãi suất từ T9 2025 do thị trường lao động tại Mỹ tiếp tục suy yếu. Điều này sẽ tạo điều kiện để NHNN tiếp tục thực hiện nới lỏng chính sách tiền tệ trong giai đoạn cuối năm
- Tại Việt Nam, Chính phủ quyết tâm thực hiện mục tiêu tăng trưởng GDP trên 8% thông qua việc kích cầu nội địa, giải ngân đầu tư công mạnh và tăng trưởng tín dụng được đẩy mạnh sẽ là các yếu tố chính hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp niêm yết trong các quý tới

Biểu đồ 4: P/E VN-Index vào cuối T8 2025 tăng lên mức 15.2x và tiệm cận mức P/E trung bình 10 năm

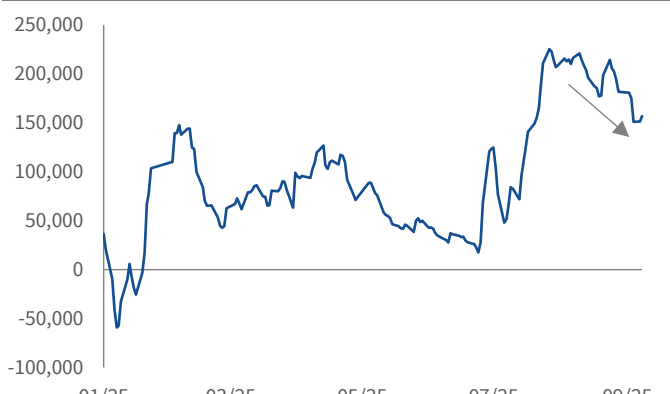
P/E VN-Index giai đoạn 2020 - 2025 [lần]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Biểu đồ 5: Thanh khoản qua kênh OMO giảm có thể ảnh hưởng đến thanh khoản trên TTCK

Cung tiền của NHNN qua kênh OMO từ đầu năm 2025 [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

NĐT có thể cân nhắc các nhóm cổ phiếu phòng thủ và có tỷ suất cổ tức cao trong giai đoạn này.

Hiện tại, VN-Index đang trong nhịp điều chỉnh và hướng về vùng 1,600 – 1,625 và cần thời gian để tích lũy trước khi có thể tăng lại. Vì vậy, chúng tôi cho rằng chiến lược đầu tư phù hợp trong T9 này sẽ theo hướng thận trọng và tập trung vào quản trị rủi ro cho danh mục. NĐT có thể cân nhắc giải ngân đối với nhóm cổ phiếu có tính phòng thủ và cổ phiếu có tỷ suất cổ tức cao (như NT2, DCM, TLG, SAB và BMP)

Bảng 1: Danh mục cổ phiếu khuyến nghị trong T9 2025

Chủ điểm đầu tư	Yếu tố hỗ trợ	Cổ phiếu	Giá đóng cửa ngày 10/09
Cổ phiếu phòng thủ	• KQKD của NT2 trong năm 2025 sẽ hồi phục tích cực từ mức nền thấp năm 2024 nhờ sản lượng tiêu thụ tăng trưởng mạnh	NT2	21,700 VND
	• Sửa đổi Luật thuế GTGT đưa phân bón trở lại diện chịu thuế 5% giúp DCM được hoàn ~350 tỷ VND, tương đương 24% lợi nhuận trước thuế năm 2024	DCM	37,850 VND
	• Biên lợi nhuận sẽ tiếp tục cải thiện trong nửa cuối năm 2025 và năm 2026 nhờ chi phí khí đầu vào thấp và giá urê thế giới duy trì ở mức cao		
Cổ phiếu có tỷ suất cổ tức hấp dẫn	• Doanh thu xuất khẩu duy trì tăng trưởng mạnh kể từ T4 2025 nhờ nhu cầu tăng trở lại ở các thị trường xuất khẩu chính	TLG	53,000 VND
	• Chi phí sản xuất giảm nhờ giá nhựa đầu vào giảm		
	• Tỷ suất cổ tức năm 2025 dự kiến ~ 7%		
	• BMP sẽ được hưởng lợi từ sự phục hồi của thị trường Bất động sản trong năm 2025 khi nhu cầu tiêu thụ tăng trở lại	BMP	148,500 VND
	• Tỷ suất cổ tức năm 2025 dự kiến ~ 7%		
	• Doanh nghiệp đầu ngành, có chỉ số tài chính tốt và ít vay nợ	SAB	46,200 VND
	• Tỷ suất cổ tức năm 2025 dự kiến ~ 10%		

Nguồn: TVS Research

Góc nhìn kỹ thuật

Biểu đồ 10: VN-Index điều chỉnh về quanh 1,600 – 1,625 và cần thời gian để tích lũy và hấp thụ lực bán

Biểu đồ kỹ thuật chỉ số VN-Index khung thời gian tuần



Nguồn: Tradingview, TVS Research

Phân tích kỹ thuật

Hiện tại, thị trường hiện đang trong nhịp điều chỉnh sau khi chạm 1,700, chủ yếu do lực bán chốt lời của NĐT sau khi VN-Index chạm đỉnh lịch sử tại mức 1,711. Bên cạnh đó, thanh khoản thị trường kể từ ngày 26/08 giảm mạnh so với giai đoạn tăng từ đầu T8, bình quân chỉ đạt khoảng 35,000 tỷ VND/phiên do NĐT đã thận trọng hơn sau giai đoạn thị trường tăng mạnh. Chúng tôi cho rằng nhịp điều chỉnh này có thể đưa thị trường về quanh vùng hỗ trợ tại 1,600 – 1,625 và đi ngang trong vùng giá này để hấp thụ lực bán từ NĐT trước khi hồi phục. Trong trường hợp VN-Index giảm mạnh và phá vỡ hỗ trợ này, thị trường sẽ về hỗ trợ tiếp theo quanh mức 1,500 – 1,536 là đỉnh cũ năm 2022.

Hành động

Chúng tôi khuyến nghị NĐT quan sát diễn biến thị trường tại vùng hỗ trợ 1,600 – 1,625 và chờ đợi tín hiệu tạo đáy của thị trường. NĐT có thể mở mua mới sau khi thị trường kiểm định thành công vùng 1,620 – 1,625. Trong trường hợp VN-Index không giữ được hỗ trợ này, NĐT nên giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức an toàn. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi thị trường và cập nhật quan điểm tại các Báo cáo thị trường hàng ngày.

Phụ lục

Diễn biến mua/bán ròng các nhóm ngành phân theo nhóm nhà đầu tư trong T8

Các nhóm ngành	Cá nhân trong nước (tỷ VND)	Tổ chức trong nước (tỷ VND)	NĐT nước ngoài (tỷ VND)
Ngân hàng	5,422	2,168	-7,590
Tài nguyên Cơ bản	1,793	3,162	-4,955
Công nghệ Thông tin	2,248	2,583	-4,831
Dịch vụ tài chính	1,645	2,008	-3,653
Bất động sản	3,595	-182	-3,412
Bán lẻ	195	1,140	-1,335
Thực phẩm và đồ uống	-758	1,894	-1,136
Hóa chất	76	480	-556
Xây dựng và Vật liệu	671	-234	-437
Du lịch và Giải trí	131	223	-355
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-2,194	2,531	-337
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	169	155	-323
Ô tô và phụ tùng	-10	304	-293
Dầu khí	378	-264	-114
Bảo hiểm	62	47	-109
Hàng cá nhân & Gia dụng	-91	145	-54
Truyền thông	-32	-1	0
Y tế	-63	-6	69
Tổng	13,238	16,152	-29,422

Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

10 mã được mua ròng nhiều nhất theo phân loại nhà đầu tư [tỷ VND]

Mã	Sàn	NN mua	Mã	Sàn	TDCK mua	Mã	Sàn	CNTN mua
GMD	HOSE	720	VIC	HOSE	7,136	VIC	HOSE	5,827
DCM	HOSE	360	HPG	HOSE	2,876	FPT	HOSE	2,535
TPB	HOSE	261	FPT	HOSE	2,446	HPG	HOSE	1,945
MSB	HOSE	211	VPB	HOSE	1,602	SSI	HOSE	1,568
CMG	HOSE	158	GEX	HOSE	1,122	VHM	HOSE	1,525
PDR	HOSE	156	FUEVFNVD	HOSE	1,063	EIB	HOSE	1,445
NVL	HOSE	124	VSC	HOSE	1,060	MBB	HOSE	1,069
VGC	HOSE	119	CTG	HOSE	1,001	SHB	HOSE	866
VND	HOSE	117	MSN	HOSE	860	VPB	HOSE	855
CII	HOSE	111	STB	HOSE	854	VIB	HOSE	730

10 mã bị bán ròng nhiều nhất theo phân loại nhà đầu tư [tỷ VND]

Mã	Sàn	NN bán	Mã	Sàn	TDCK bán	Mã	Sàn	CNTN bán
VIC	HOSE	-12,963	EIB	HOSE	-1,466	VSC	HOSE	-899
FPT	HOSE	-4,981	PDR	HOSE	-799	MSN	HOSE	-693
HPG	HOSE	-4,821	VIB	HOSE	-744	GEX	HOSE	-617
VPB	HOSE	-2,458	TPB	HOSE	-579	GMD	HOSE	-419
SSI	HOSE	-2,064	VJC	HOSE	-469	LPB	HOSE	-379
VHM	HOSE	-1,685	VND	HOSE	-364	GEE	HOSE	-361
CTG	HOSE	-1,516	SHB	HOSE	-319	DCM	HOSE	-342
MBB	HOSE	-1,219	TCB	HOSE	-307	ACB	HOSE	-308
FUEVFNVD	HOSE	-1,034	GMD	HOSE	-300	HCM	HOSE	-238
VCB	HOSE	-1,002	HAG	HOSE	-287	STB	HOSE	-218

10 mã tăng mạnh nhất trên HSX và HNX

Mã (HSX)	Giá đóng cửa (VND)	Biến động giá 1M	Vốn hóa (tỷ VND)
HSL	14,750	63.9%	569
CDC	29,100	56.5%	1,280
ORS	16,500	52.1%	5,544
VDS	25,250	47.2%	6,749
VIX	37,700	43.3%	57,735
TCI	12,750	41.0%	1,474
DSE	33,850	36.5%	11,506
CII	22,500	36.4%	14,061
VPB	35,000	35.7%	277,687
TNI	3,670	34.9%	193

Mã (HNX)	Giá đóng cửa (VND)	Biến động giá 1M	Vốn hóa (tỷ VND)
VDL	12,500	54.3%	183
L40	34,500	54.0%	373
SGD	32,600	44.9%	132
SJ1	15,000	36.4%	652
VMS	33,000	36.4%	297
SHS	29,200	35.8%	26,118
BXH	17,200	35.4%	52
VNT	39,600	32.0%	659
SFN	21,900	31.9%	63
VC6	35,000	30.6%	379

10 mã giảm mạnh nhất trên HSX và HNX

Mã	Giá đóng cửa (VND)	Biến động giá 1M	Vốn hóa (tỷ VND)
DPM	26,700	-35.6%	18,154
HAH	56,200	-29.9%	9,490
VAB	12,850	-22.1%	10,490
DBC	27,750	-18.9%	10,680
HAX	13,700	-18.7%	1,472
PAC	26,900	-16.7%	1,875
FRT	130,600	-15.5%	22,241
HHS	15,800	-15.1%	6,825
VID	5,060	-14.2%	207
GSP	11,650	-13.7%	787

Mã	Giá đóng cửa (VND)	Biến động giá 1M	Vốn hóa (tỷ VND)
BKC	27,500	-44.0%	646
MIC	17,100	-41.6%	146
WCS	291,000	-31.0%	873
GLT	17,200	-24.2%	160
BBS	13,000	-23.5%	78
HEV	9,300	-22.5%	9
THS	12,400	-22.0%	33
ECI	11,500	-20.7%	20
VE1	3,500	-20.5%	21
NHC	18,800	-16.4%	57

Thông tin kinh tế đáng chú ý trong tháng 9

Ngày	Sự kiện	Mức độ ảnh hưởng
01/09/2025	Công bố số liệu PMI sản xuất Việt Nam T8	Vừa phải
	EU công bố PMI sản xuất T8	Vừa phải
	Mỹ công bố PMI sản xuất T8	Vừa phải
	Trung Quốc công bố PMI sản xuất T8	Vừa phải
04/09/2025	Mỹ công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8	Vừa phải
08/09/2025	Việt Nam công bố số liệu kinh tế T8	Cao
09/09/2025	Trung Quốc công bố chỉ số giá tiêu dùng CPI	Vừa phải
12/09/2025	Mỹ công bố chỉ số giá tiêu dùng CPI	Vừa phải
17/09/2025	FED họp điều hành chính sách tiền tệ của Mỹ	Cao
18/09/2025	Đáo hạn HĐ phái sinh tương lai chỉ số VN30	Cao
25/09/2025	Mỹ công bố chỉ số PCE T8	Vừa phải

Danh mục báo cáo đã phát hành

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo công ty	Báo cáo cập nhật	DXG	20/08/2025
Báo cáo công ty	Báo cáo cập nhật	FRT	13/08/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo cập nhật Thị trường T7 2025	Thị trường	11/08/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo cập nhật Vĩ mô T7 2025	Vĩ mô	11/08/2025
Báo cáo công ty	Báo cáo cập nhật Q2 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 vĩ mô H2 2025	Báo cáo chiến lược	Toàn thị trường	18/07/2025
Báo cáo chiến lược đầu tư H2 2025	Báo cáo chiến lược	Vĩ mô	18/07/2025
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

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 Nằm 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%
NĂM 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
63A Võ Văn Tần, phường Xuân Hòa, TP 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

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Phạm Nguyên Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Nguyễn Văn Quang

Chuyên viên
quangnv@tvs.vn