

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index có thể tiếp tục phục hồi lên 1,690

11/09/2025

VN-Index tăng điểm và đóng cửa ở mức 1,658 (+0.9%). Lực cầu bắt đáy xuất hiện cuối phiên sáng tập trung vào các cổ phiếu vốn hóa lớn đã giúp VN-Index hồi phục và tăng 14.5 điểm.

VN-Index hồi phục mạnh sau khi kiểm định vùng hỗ trợ 1,605 - 1,610 nhờ thanh khoản được cải thiện và nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. **Trong các phiên tới, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp tục hồi phục khi lực bán của NĐT đã giảm bớt. Chúng tôi hướng đến mục tiêu tại mức 1,680 - 1,690, vùng kháng cự trong T8 mà thị trường mất nhiều thời gian để vượt qua.** Do đó, chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát diễn biến của thị trường trong các phiên tới.

Khối ngoại bán ròng 1,063 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu SSI, MWG và MSB.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng 1.6%, kết phiên ở mốc 1,854 điểm. Các hợp đồng đều ghi nhận diễn biến basis âm trong phiên giao dịch hôm nay.

Giá cao su thế giới hồi phục sau khi chạm đáy trong T6 và có thể tiếp tục tăng do nguồn cung hạn chế và nhu cầu tăng cao điểm vào cuối năm

Diễn biến giá cao su thế giới từ T1 2024 - nay [USD Cent/Kg]



Nguồn: Wifeed, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,658	0.9%
KLGD [triệu CP]	1,279	26.4%
GTGD [tỷ VND]	36,796	23.1%
Khớp lệnh	34,797	41.5%
Thoà thuận	1,998	-62.2%
HNX-Index		
Đóng cửa	274	-0.2%
KLGD [triệu CP]	120	-27.5%
GTGD [tỷ VND]	2,799	-23.7%
UPCoM		
Đóng cửa	110	-0.2%
KLGD [triệu CP]	65	58.2%
GTGD [tỷ VND]	858	28.3%

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 ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

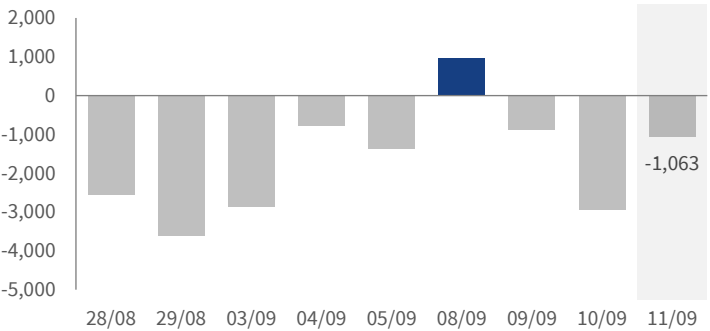
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục bán ròng trên HSX

VN-Index 1,278.8 triệu CP 36,796 tỷ VND (+23.1%)	▲ 1,658 (+0.9%)
HNX-Index 120.5 triệu CP 2,799 tỷ VND (-23.7%)	▼ 274 (-0.2%)
UPCoM-Index 64.6 triệu CP 858 tỷ VND (+28.3%)	▼ 110 (-0.2%)

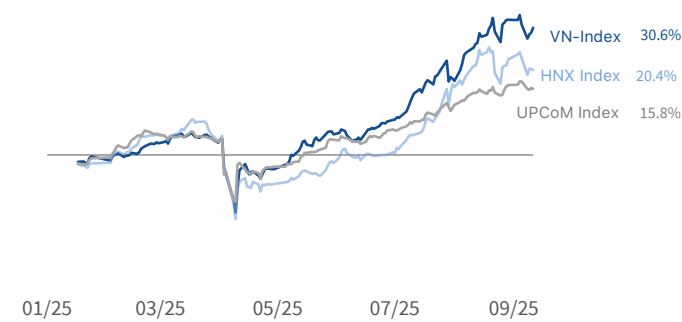
Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1,000 tỷ VND

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



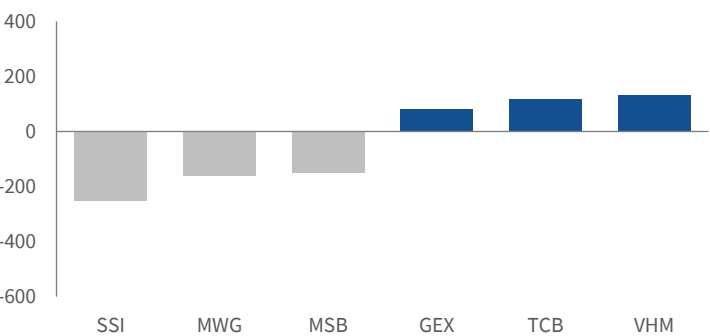
Hiệu suất của VN-Index đạt 30.6% YTD

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



Trong đó cổ phiếu SSI bị bán ròng mạnh nhất

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



TTCK Trung Quốc tăng điểm mạnh nhất 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	1,658	1,197	0.9%	30.6%	15.0	1.9	1,700	1,600	56	1,631
HNX-Index	Việt Nam	274	120	-0.2%	20.6%	27.7	1.7	300	220	50	273
S&P 500	Mỹ	6,532	N/A	0.3%	11.1%	24.0	4.9	5,842	5,823	62	6,513
Dow Jones	Mỹ	45,491	580	-0.5%	6.9%	22.3	5.2	42,594	42,051	49	45,547
FTSE 100	Anh	9,225	1,100	-0.2%	12.9%	12.5	1.9	8,385	8,325	61	45,547
Euro Stoxx 50	Euro	5,360	N/A	-0.2%	9.5%	15.0	2.0	4,999	4,978	56	5,374
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,875	61,701	1.7%	15.6%	13.7	1.3	3,340	3,328	71	9,239
SZSE Component	Trung Quốc	12,980	29,349	3.4%	24.6%	25.6	2.2	10,729	10,563	76	3,826
Hang Seng	Hồng Kông	26,086	3,992	-0.4%	30.0%	11.8	1.3	20,890	20,563	57	12,651
Nikkei 225	Nhật Bản	44,422	N/A	1.3%	14.2%	19.3	2.0	40,000	38,416	68	26,056
KOSPI	Hàn Quốc	3,344	430	0.9%	39.4%	13.0	0.9	2,616	2,590	81	3,299
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

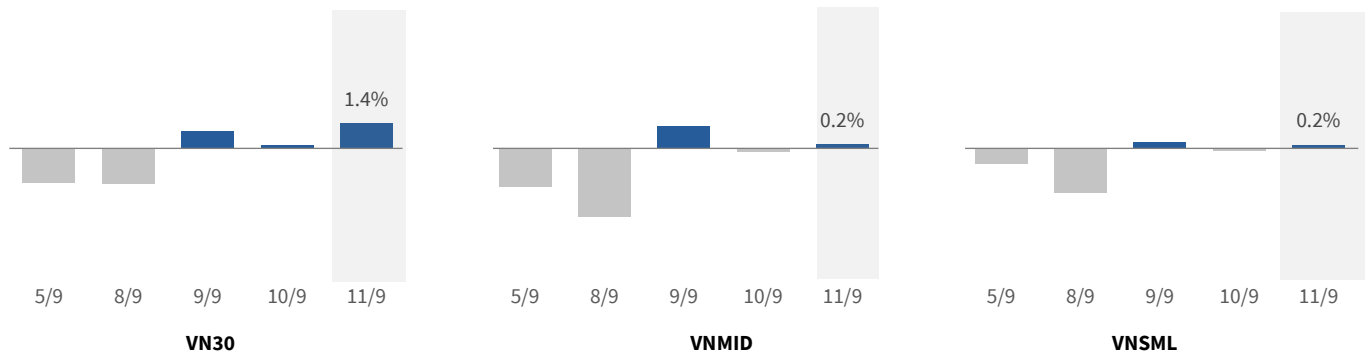
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

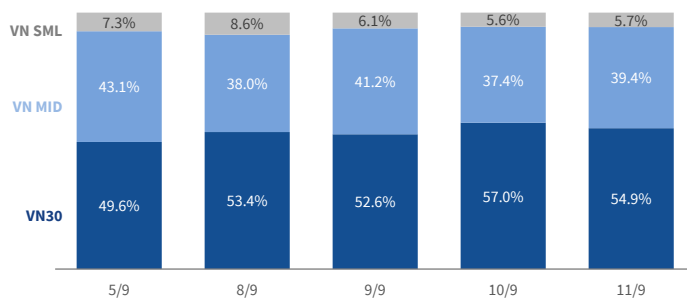
Nhóm VN30 tăng mạnh nhất trong các chỉ số hỗ trợ VN-Index tăng điểm

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



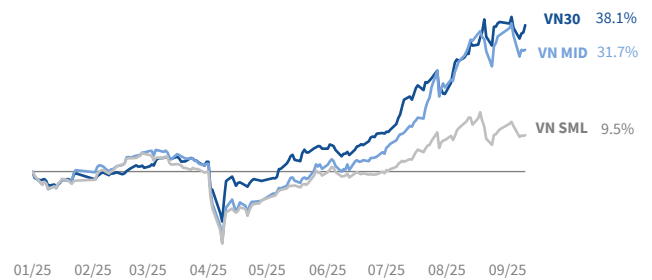
Nhóm VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền từ NĐT

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



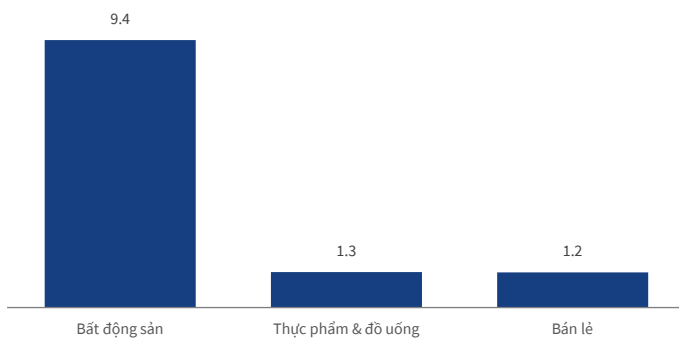
Hiệu suất của VN30 tăng nhẹ và đạt 38.1%

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



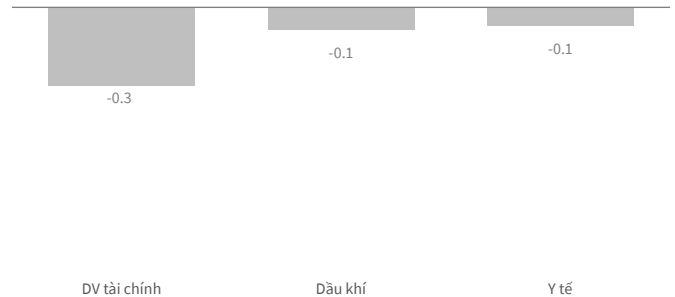
Nhóm Bất động sản tăng mạnh nhờ nhóm Vingroup...

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



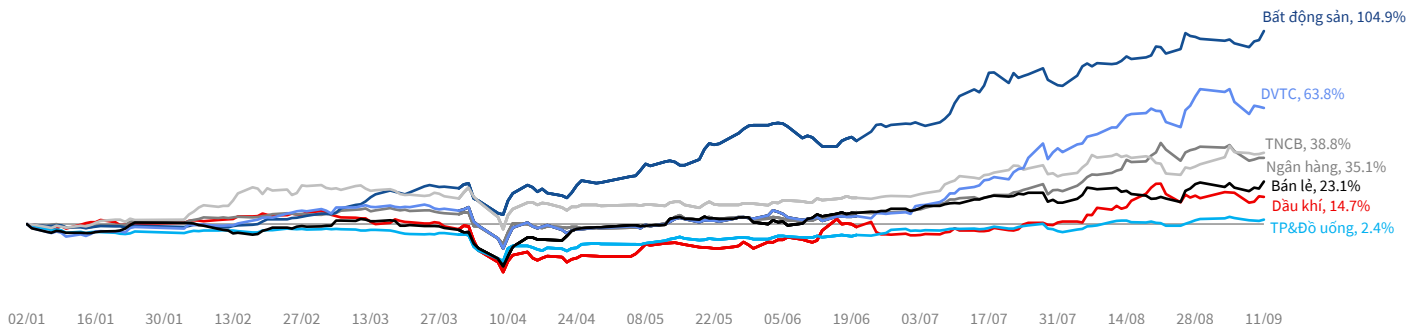
...trong khi nhóm DV Tài chính giảm nhẹ

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất YTD nhóm Bán lẻ tăng trong các phiên gần đây do sự hỗ trợ của cổ phiếu MWG

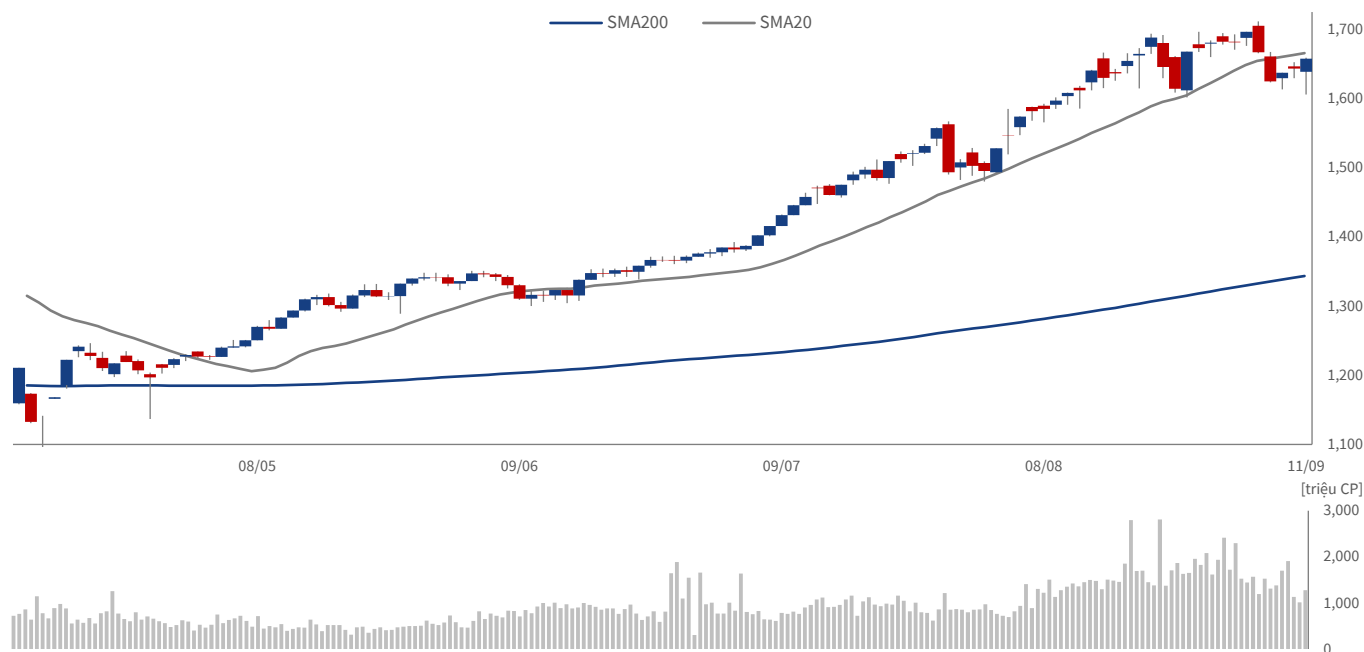
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index phục hồi mạnh sau khi chạm ngưỡng 1,605 điểm

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	56	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,653	1,658	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,559	1,658	Mua
Momentum (10)	47	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,433	1,658	Mua
MACD level (12,36)	46	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,343	1,658	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,640	1,658	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,566	1,658	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,472	1,658	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,309	1,658	Mua
				Bollinger Band (20)	1,342	1,658	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

VN-Index hồi phục mạnh sau khi kiểm định vùng hỗ trợ 1,605 - 1,610 nhờ thanh khoản được cải thiện và nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Trong các phiên tới, chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tiếp tục hồi phục khi lực bán của NĐT đã giảm bớt. Chúng tôi hướng đến mục tiêu tại mức 1,680 - 1,690, vùng kháng cự trong T8 mà thị trường mất nhiều thời gian để vượt qua. Do đó, chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát diễn biến của thị trường trong các phiên tới.

Thông tin vĩ mô:

Theo số liệu từ Tổng cục Lao động, chỉ số giá sản xuất (PPI) của Mỹ giảm nhẹ 0.1% MoM, thấp hơn nhiều so với mức tăng 0.7% MoM trong tháng 7. Diễn biến này chủ yếu do các doanh nghiệp nội địa hạn chế tăng giá trong giai đoạn hoãn áp thuế. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc thuế đối ứng chính thức có hiệu lực sẽ khiến giá bán tăng và làm nhu cầu tiêu dùng suy yếu, qua đó nhiều khả năng lạm phát sẽ tăng chậm lại trong những tháng tới. Đây sẽ là cơ sở để FED hạ lãi suất trong giai đoạn còn lại của năm 2025.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

NLG (HSX, giá đóng cửa: 40,400 VND, -2.2%): Ngày 10/09/2025, NLG thông qua kế hoạch chào bán thêm hơn 100.1 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 100:26 trong năm 2025 với giá 25,000 đồng/CP, thấp hơn khoảng 38% so với giá đóng cửa hôm nay. Nếu phát hành thành công, công ty sẽ huy động được khoảng 2,503 tỷ VND, nâng vốn điều lệ lên gần 4,852 tỷ VND. Số tiền thu về dự kiến sẽ góp vốn vào công ty con, đầu tư cho các dự án hiện hữu và trả nợ vay. Chúng tôi cho rằng nguồn vốn huy động được sẽ hỗ trợ dòng tiền cho NLG để đẩy mạnh triển khai dự án lớn sắp tới như Izumi City, Mizuki Park.

TAL (HSX, giá đóng cửa: 42,500 VND, +2.2%): Liên danh TAL - Taseco Group - EcoGolf Hà Nam dự định tham gia đấu thầu dự án Khu đô thị sân golf đồi Hoa Sen, với tổng vốn đầu tư 2,541 tỷ VND và quy mô 153 ha. Trong đó, diện tích sử dụng đất gồm khoảng 120 ha đất thể dục thể thao (sân golf); 7.2 ha đất ở mới; 0.7 ha đất thương mại dịch vụ; 25.0 ha đất hạ tầng kỹ thuật và 0.2 ha đất trường giáo dục. Trong trường hợp trúng thầu, chúng tôi kỳ vọng dự án sẽ giúp TAL hỗ trợ tăng trưởng trung và dài hạn trong mảng thương mại dịch vụ và nghỉ dưỡng, đồng thời gia tăng quỹ đất tại khu vực vùng thủ đô - nơi tập trung khoảng 21.1% dân số và đóng góp 25% GDP cả nước.

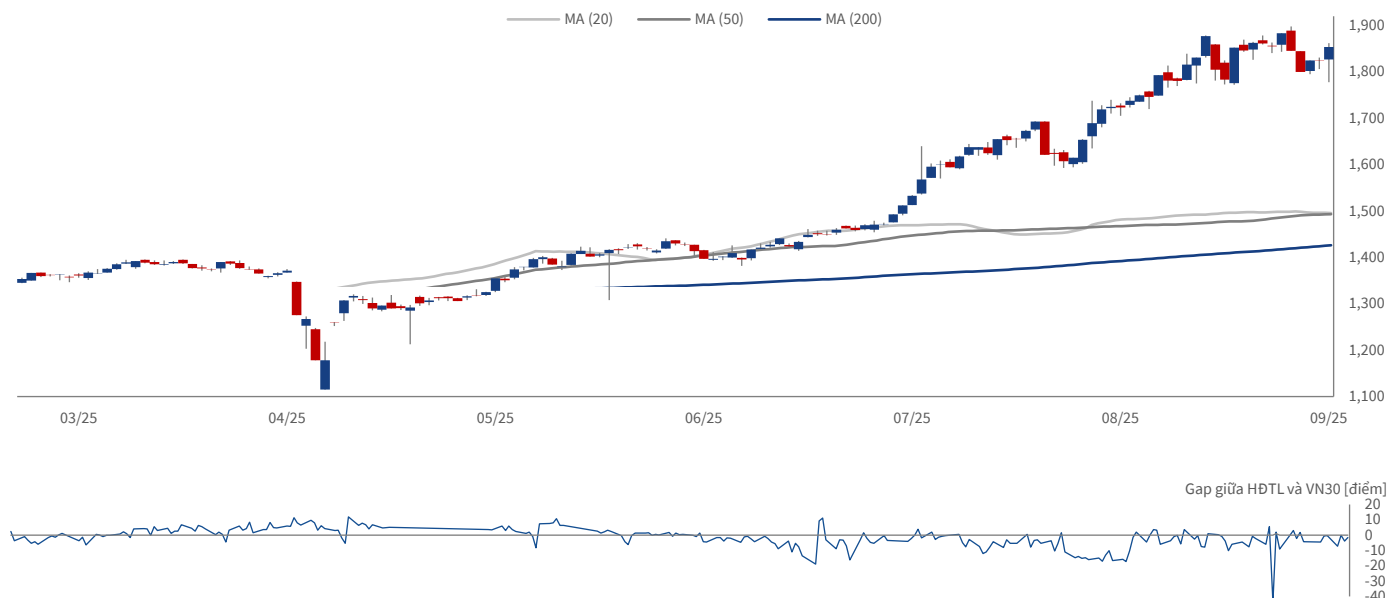
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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 hợp đồng tương lai đều tăng 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	-5.2	1,850	30.7	1.7%	575	4	2,739
VN30F2509	18/09/2025	-1.6	1,854	28.7	1.6%	8,169	7,868	503,545
VN30F2512	18/12/2025	-13.5	1,842	31.2	1.7%	164	18	457
41I1G3000	19/03/2026	-26.2	1,829	24.9	1.4%	6	12	162

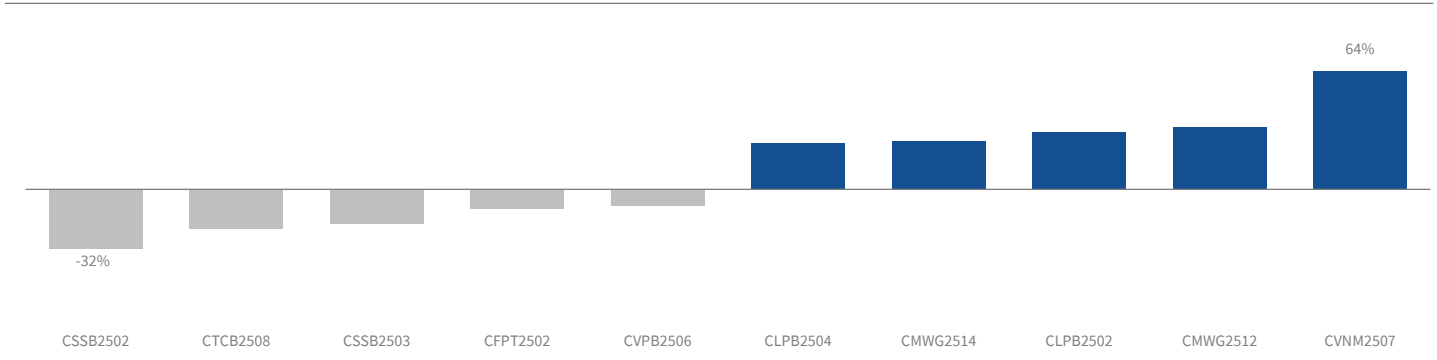
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng 1.6%, kết phiên ở mốc 1,854 điểm. Các hợp đồng đều ghi nhận diễn biến basis âm trong phiên giao dịch hôm nay.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVNM2507 tăng mạnh nhất, +64% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng điểm trong phiên

- Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã chứng quyền CVNM2507 tăng mạnh nhất (+64%). Ở chiều ngược lại, mức giảm mạnh nhất được ghi nhận ở mã chứng quyền CSSB2502 (-32%).
- Hầu hết các mã CW chúng tôi theo dõi đều tăng điểm, trong đó mã CMWG2511 tăng mạnh nhất (+18.8%)

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	3,210.0	2.9%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,420.0	18.8%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,850.0	8.2%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	6,280.0	12.9%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,060.0	0.0%	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

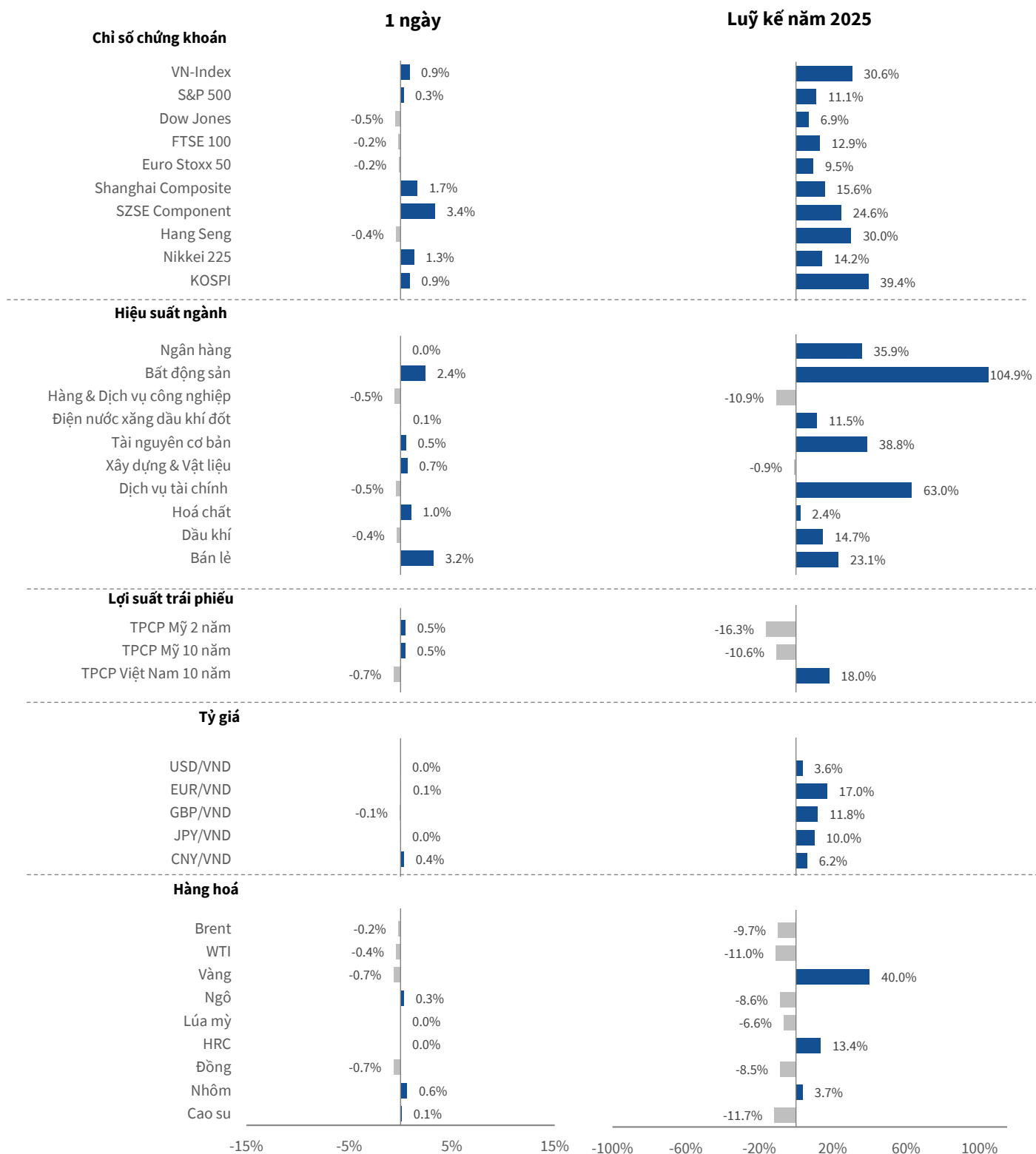
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	35,000	39,278	1.7	1%	6%	48.9	2.2	42,300	21%	18/07
TRC	Hóa chất	71,800	2,091	1.4	0%	39%	7.0	1.1	91,600	28%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	32,900	102,464	0.8	3%	42%	8.9	-27.2	39,000	19%	18/07
NLG	Bất động sản	40,400	15,557	1.6	-2%	15%	23.6	1.6	53,300	32%	05/08
HDC	Bất động sản	35,100	6,260	1.6	3%	37%	72.9	2.7	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	78,800	116,502	1.3	4%	26%	23.9	3.9	84,300	7%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,750	16,647	0.9	2%	56%	21.5	2.1	28,500	11%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,900	21,952	0.7	0%	-13%	40.8	7.7	183,900	40%	13/08
SIP	Bất động sản	58,200	14,091	1.2	0%	-19%	11.2	3.0	74,900	29%	18/07
PHR	Hóa chất	57,000	7,723	1.1	3%	6%	15.2	2.0	74,000	30%	18/07
PLC	Hóa chất	27,000	2,182	1.0	0%	22%	23.3	1.7	30,000	11%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,150	223,740	1.4	1%	30%	16.7	1.8	31,100	7%	18/07
VPB	Ngân hàng	32,250	255,869	1.3	-1%	74%	14.7	1.7	24,000	-26%	18/07
PDR	Bất động sản	23,400	22,928	1.7	0%	22%	132.5	1.9	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,250	29,429	1.6	-1%	21%	24.7	2.9	29,100	7%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	102,000	173,758	0.6	1%	-23%	20.0	5.2	125,600	23%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,700	215,068	1.1	-1%	65%	8.8	1.8	29,800	12%	18/07
DXG	Bất động sản	23,500	23,944	1.5	2%	81%	67.2	1.9	26,600	13%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,600	271,722	1.2	0%	34%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	105,900	434,975	0.5	4%	155%	15.2	2.0	92,000	-13%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,700	274,238	1.0	-1%	58%	12.8	1.7	36,600	-5%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T8 2025	Vĩ mô	10/09/2025
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