

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index tiếp tục phục hồi và hướng đến mục tiêu 1,690

12/09/2025

VN-Index đóng cửa tăng 9.5 điểm, đạt mức 1,667. Dòng tiền lan tỏa ở hầu hết các nhóm ngành trên thị trường, ngoại trừ nhóm Ngân hàng. Các nhóm cổ phiếu có mức tăng nổi bật trong phiên hôm nay gồm các cổ phiếu nhóm Thực phẩm & Đồ uống (như MSN và VNM) và nhóm Thép (HPG, NKG và HSG).

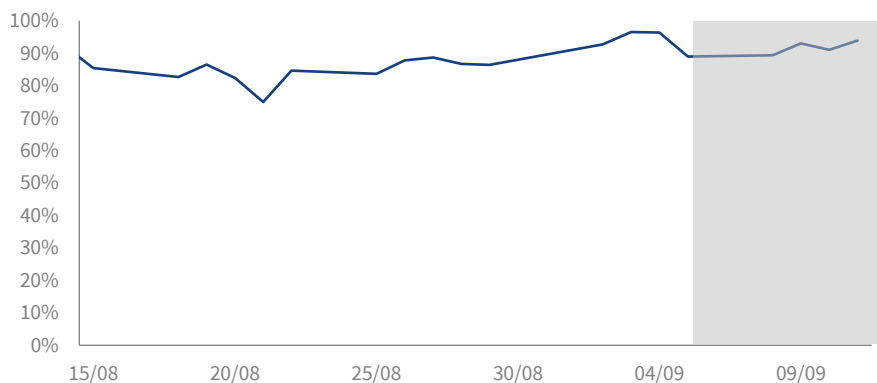
Vận động lan tỏa của dòng tiền tại các nhóm ngành kể trên và ở các nhóm vốn hóa vừa và nhỏ giúp cho chỉ số VN-Index tiếp tục hồi phục. Tuy vậy, thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp dưới mức bình quân 20 phiên. **Về xu hướng của thị trường, chúng tôi duy trì mục tiêu hồi phục của VN-Index trong nhịp này ở mức 1,690. NĐT có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và quan sát diễn biến của VN-Index trong các phiên tiếp theo.**

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 1,145 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu HPG, SSI và FPT.

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng điểm trong phiên. Trong đó, HĐTL VN30F2509 tăng 5.5 điểm lên mức 1,859, khối ngoại Short ròng 1,092 hợp đồng. Basis âm tiếp tục được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Thị trường tăng kỳ vọng về việc FED sẽ hạ lãi suất 0.25% trong kỳ họp vào T9 tới đây sau khi Mỹ công bố số liệu kinh tế T8

Xác suất FED hạ lãi suất 0.25% trong kỳ họp T9 2025



Nguồn: CME, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,667	0.6%
KLGD [triệu CP]	1,124	-12.1%
GTGD [tỷ VND]	34,241	-6.9%
Khớp lệnh	30,390	-12.7%
Thoả thuận	3,851	92.7%
HNX-Index		
Đóng cửa	277	0.8%
KLGD [triệu CP]	93	-22.9%
GTGD [tỷ VND]	2,302	-17.9%
UPCoM		
Đóng cửa	110	0.0%
KLGD [triệu CP]	70	5.8%
GTGD [tỷ VND]	765	-18.2%

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

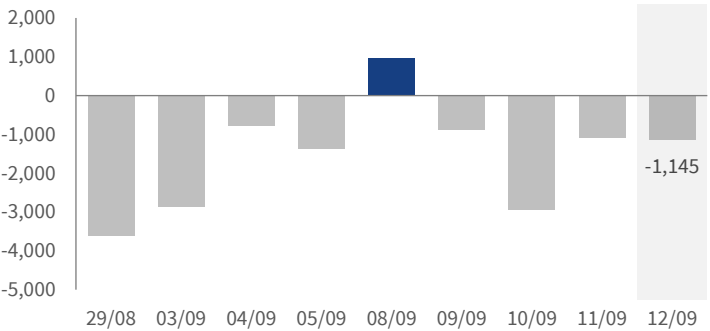
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại duy trì đà bán ròng từ đầu tuần

VN-Index 1,123.7 triệu CP	▲ 1,667 (+0.6%) 34,241 tỷ VND (-6.9%)
HNX-Index 92.9 triệu CP	▲ 277 (+0.8%) 2,302 tỷ VND (-17.9%)
UPCoM-Index 69.7 triệu CP	▼ 110 (0.0%) 765 tỷ VND (-18.2%)

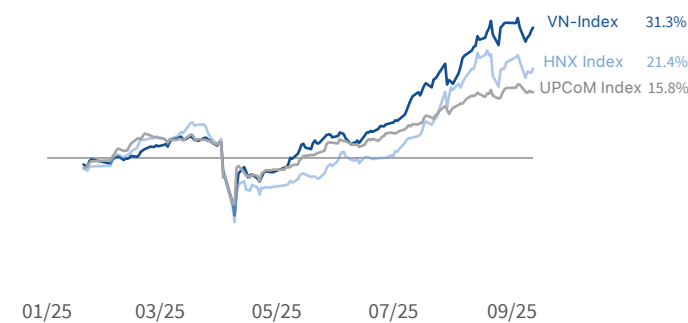
Khối ngoại tiếp tục bán ròng 1,145 tỷ VND

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



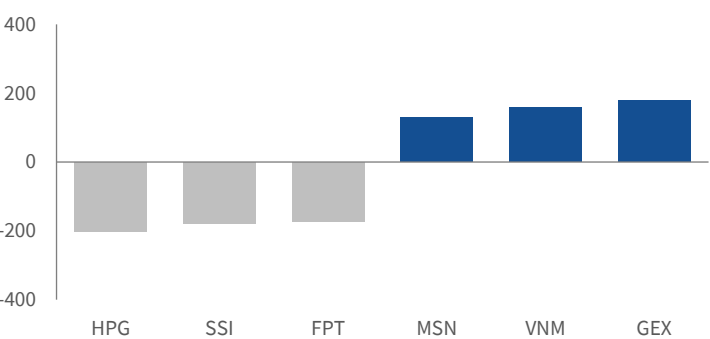
Hiệu suất của VN-Index hồi phục các phiên gần đây

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



NĐTNN bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu HPG, SSI và FPT

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



Hầu hết các TTCK lớn ở châu Á đều tăng điểm, ngoại trừ TTCK Trung Quốc

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	1,007	0.6%	31.3%	15.1	2.0	1,700	1,600	60	1,642
HNX-Index	Việt Nam	277	89	0.9%	21.6%	27.9	1.7	300	220	56	274
S&P 500	Mỹ	6,587	0	0.9%	12.0%	24.2	4.9	5,842	5,823	76	6,542
Dow Jones	Mỹ	46,108	448	1.4%	8.4%	22.7	5.3	42,594	42,051	73	45,745
FTSE 100	Anh	9,298	N/A	0.8%	13.8%	12.6	1.9	8,385	8,325	69	45,745
Euro Stoxx 50	Euro	5,371	N/A	-0.3%	9.7%	15.0	2.0	4,999	4,978	48	5,378
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,871	70,064	-0.1%	15.5%	13.7	1.3	3,340	3,328	62	9,276
SZSE Component	Trung Quốc	12,924	29,531	-0.4%	24.1%	25.4	2.2	10,729	10,563	63	3,842
Hang Seng	Hồng Kông	26,388	3,332	1.2%	31.5%	11.9	1.3	20,890	20,563	62	12,803
Nikkei 225	Nhật Bản	44,783	0	0.9%	15.1%	19.5	2.0	40,000	38,416	68	26,239
KOSPI	Hàn Quốc	3,396	445	1.5%	41.5%	13.2	0.9	2,616	2,590	88	3,344
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

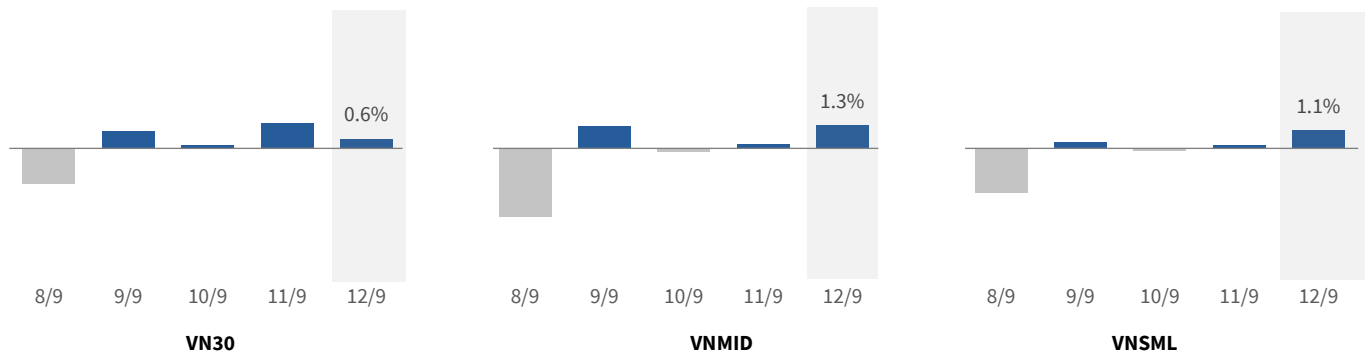
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

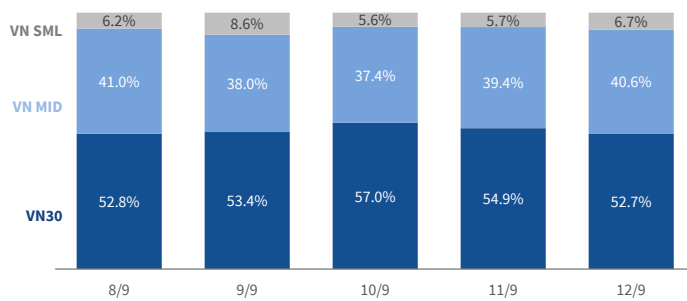
Cả 3 chỉ số trên HSX đều tăng điểm, giúp VN-Index tiếp tục hồi phục

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



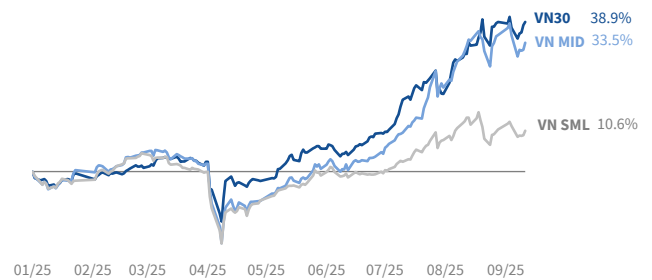
Dòng tiền tập trung chủ yếu vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



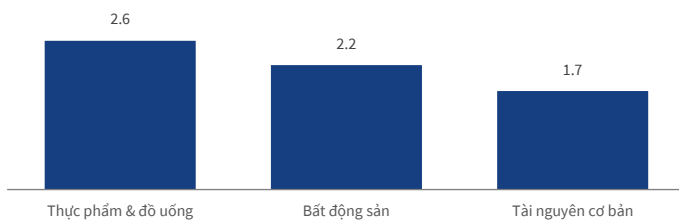
Hiệu suất của VN30 tăng mạnh nhất trong 3 chỉ số

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



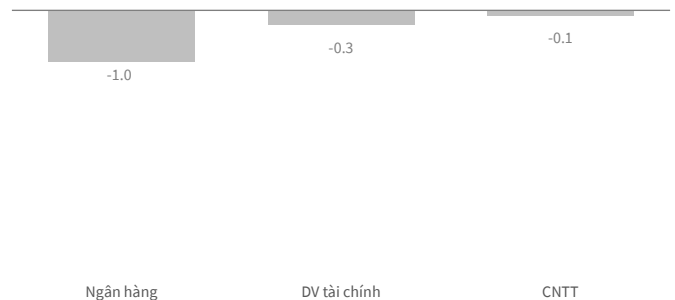
Nhóm Thực phẩm & Đồ uống tăng mạnh nhất...

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



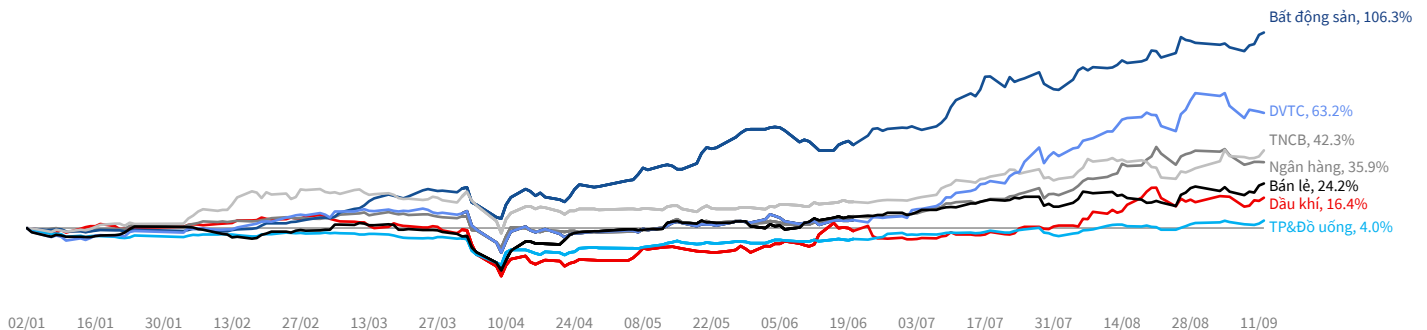
...trong khi nhóm Ngân hàng điều chỉnh nhẹ

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của hầu hết các nhóm ngành phi Tài chính đều hồi phục các phiên gần đây

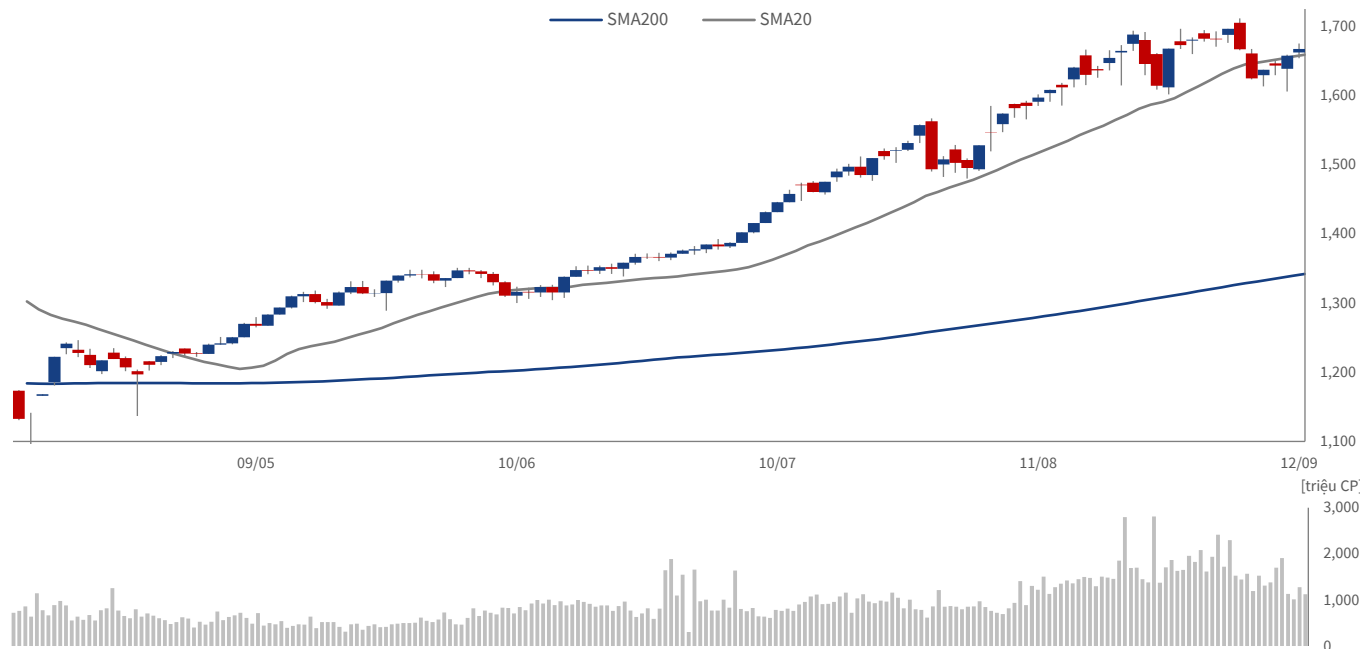
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index tiếp tục hồi phục trên ngưỡng MA20

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	60	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,655	1,667	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,564	1,667	Mua
Momentum (10)	49	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,437	1,667	Mua
MACD level (12,36)	45	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,345	1,667	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,642	1,667	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,570	1,667	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,476	1,667	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,312	1,667	Mua
				Bollinger Band (20)	1,344	1,667	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Vận động lan tỏa của dòng tiền tại các nhóm ngành kể trên và ở các nhóm vốn hóa vừa và nhỏ giúp cho chỉ số VN-Index tiếp tục hồi phục. Tuy vậy, thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp dưới mức bình quân 20 phiên. Về xu hướng của thị trường, chúng tôi duy trì mục tiêu hồi phục của VN-Index trong nhịp này ở mức 1,690. NĐT có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và quan sát diễn biến của VN-Index trong các phiên tiếp theo.

Thông tin vĩ mô:

Chỉ số giá tiêu dùng CPI tại Mỹ tăng 2.9% YoY trong T8, tăng mạnh so với tháng trước. Nguyên nhân chính đến từ mức tăng của giá nhà ở, giá thực phẩm và giá năng lượng. Chúng tôi cho rằng CPI tại Mỹ sẽ tiếp tục tăng trong các tháng tới sau khi nhiều doanh nghiệp bắt đầu tăng giá bán để chuyển bớt chi phí tăng bởi thuế nhập khẩu sang người tiêu dùng. Với việc lạm phát tiếp tục tăng đi kèm với thị trường lao động suy yếu, chúng tôi cho rằng FED sẽ hạ lãi suất trong T9 với mức hạn chế 0.25% nhằm (1) hỗ trợ cho thị trường lao động và (2) mức 0.25% không quá cao để kích thích lạm phát tăng mạnh. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng FED sẽ cần theo dõi diễn biến kinh tế Mỹ trong các tháng tới trước khi quyết định tiếp tục giảm lãi suất.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

POW (HSX, giá đóng cửa: 15,450 VND, +2.0%): Theo tài liệu họp ĐHCĐ bất thường ngày 25/09/2025, PV Power sẽ tăng vốn điều lệ từ 23,419 tỷ VND lên 30,679 tỷ VND. Kế hoạch được thực hiện qua 3 phương thức: (1) chào bán hơn 281 triệu CP cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 100:12) với giá 10,000 VND/CP, dự kiến thu về khoảng 2,810 tỷ VND phục vụ cho Nhà máy điện Nhơn Trạch 3 & 4, (2) phát hành 351 triệu CP thưởng (tỷ lệ 100:15) từ quỹ đầu tư phát triển và (3) phát hành gần 94 triệu CP trả cổ tức (tỷ lệ 100:4) từ lợi nhuận lũy kế năm 2024. Chúng tôi cho rằng đợt tăng vốn này sẽ giúp POW củng cố nền tảng tài chính và dòng tiền để triển khai các dự án lớn, đặc biệt là Nhơn Trạch 3 và 4 vận hành đúng tiến độ vào cuối năm 2025.

MSN (HSX, giá đóng cửa: 86,000 VND, +4.9%): MSN công bố KQKD 8T 2025 của WCM với doanh thu thuần đạt 3,573 tỷ VND (+24.2% YoY), chủ yếu nhờ đóng góp doanh thu của chuỗi Winmart+ khu vực nông thôn (+42.3% YoY) trong khi các chuỗi còn lại tăng trưởng ổn định ở mức trung bình 10% YoY. Xét về số cửa hàng mở mới, WCM mở mới 300 cửa hàng ở khu vực nông thôn trong 8T 2025, chiếm khoảng 75% tổng số cửa hàng mở mới. Ngoài ra, các cửa hàng tại khu vực này cũng có khả năng đạt được điểm hòa vốn nhanh do (1) danh mục hàng hóa tối ưu và mức giá hợp lý, nhanh chóng thu hút khách hàng từ chợ truyền thống, (2) chi phí đầu tư và vận hành thấp với CAPEX thấp hơn 40% so với khu vực thành thị. Từ đó, chúng tôi cho rằng chuỗi Winmart+ ở khu vực nông thôn sẽ là động lực tăng trưởng chính của WCM trong năm 2025.

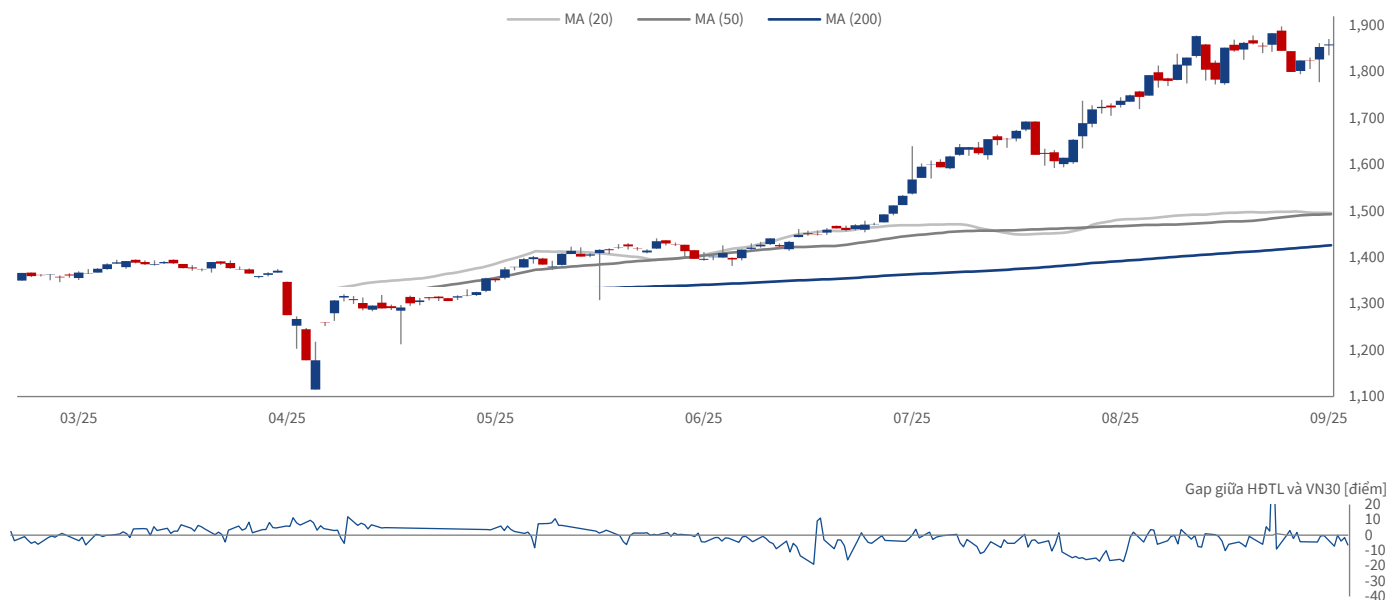
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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 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	
4111FA000	16/10/2025	-38.1	1,827	-22.5	-1.2%	648	540	2,516
VN30F2509	18/09/2025	-6.5	1,859	5.5	0.3%	10,908	12,000	371,040
VN30F2512	18/12/2025	-23.5	1,842	0.4	0.0%	94	11	404
4111G3000	19/03/2026	-35.8	1,830	0.8	0.0%	19	10	261

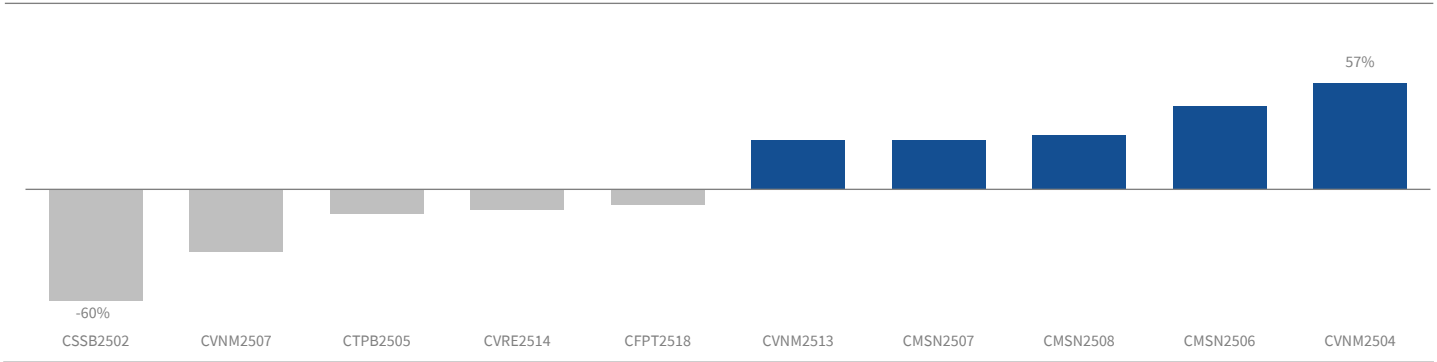
Diễn biến thị trường tương lai

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng điểm trong phiên. HDTL VN30F2509 tăng 5.5 điểm lên mức 1,859, khối ngoại Short ròng 1,092 hợp đồng. Basis âm tiếp tục được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVNM2504 tăng mạnh nhất, +57% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền phân hóa trong phiên

- Thị trường chứng quyền phân hoá, trong đó hầu hết các mã chứng quyền của VNM, MSN và HPG đều tăng mạnh trong phiên hôm nay. Xét trên toàn thị trường, mã CVNM2504 tăng mạnh nhất (+57%). Ngược lại, mã CSSB2502 giảm nhiều nhất (-80%)
- Danh sách CW chúng tôi theo dõi ghi nhận 2/5 mã tăng điểm, trong đó mã CHPG2406 tăng tốt nhất (+10.8%) nhờ giá cổ phiếu cơ sở tăng mạnh

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	3,080.0	-4.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,380.0	-1.2%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	2,050.0	10.8%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	6,170.0	-1.8%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,160.0	4.9%	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

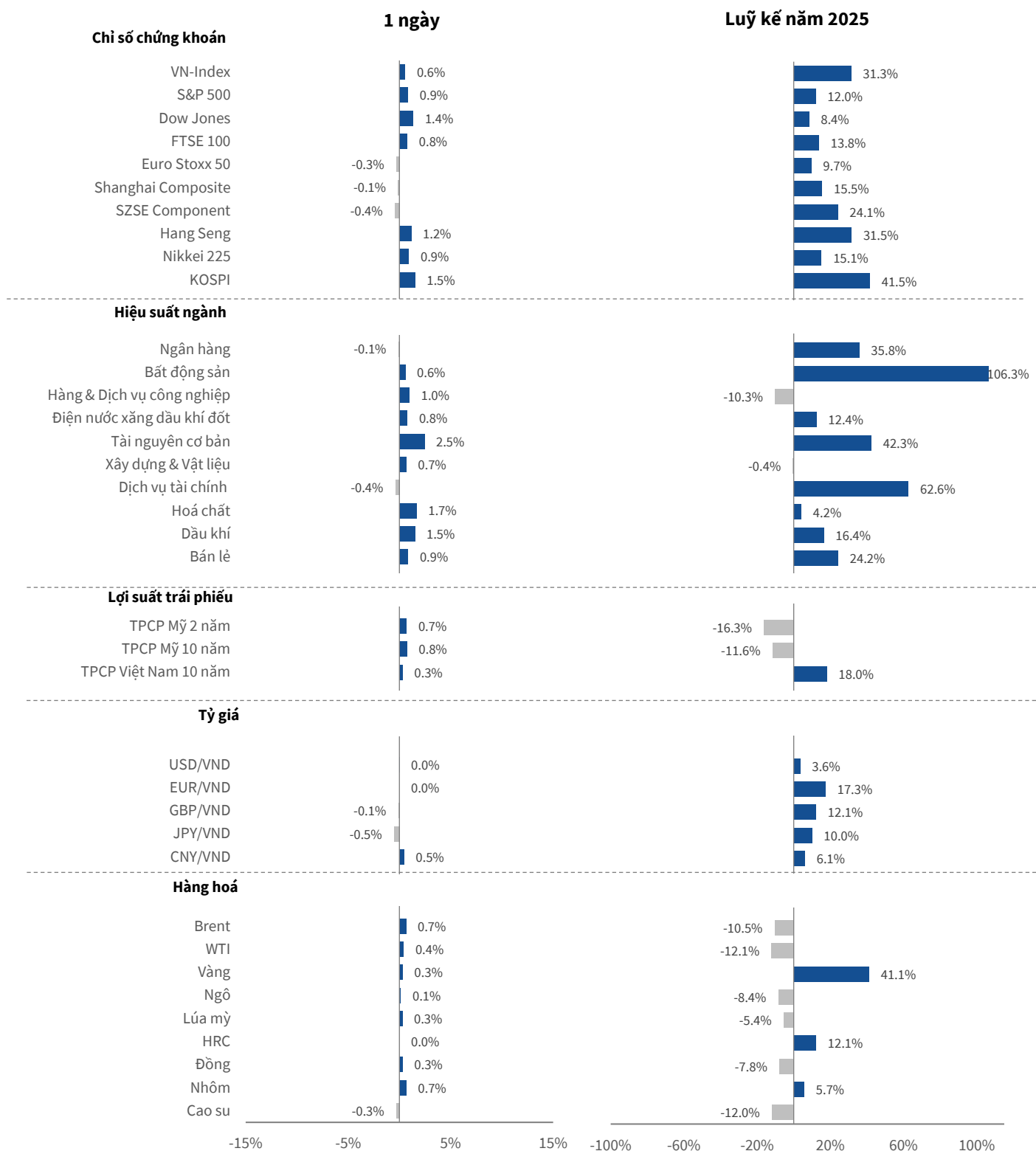
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,800	39,053	1.3	-1%	7%	48.6	2.2	42,300	22%	18/07
TRC	Hóa chất	73,000	2,126	1.1	2%	39%	7.1	1.1	91,600	25%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	33,950	105,734	0.2	3%	46%	9.2	-28.1	39,000	15%	18/07
NLG	Bất động sản	41,250	15,884	0.8	2%	12%	24.1	1.6	53,300	29%	05/08
HDC	Bất động sản	35,100	6,260	1.0	0%	40%	72.9	2.7	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	79,000	116,798	1.0	0%	31%	23.9	3.9	84,300	7%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	26,950	17,422	0.3	5%	59%	22.6	2.2	28,500	6%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,000	22,310	1.0	2%	-13%	41.4	7.8	183,900	38%	13/08
SIP	Bất động sản	59,200	14,333	1.4	2%	-19%	11.4	3.0	74,900	27%	18/07
PHR	Hóa chất	58,400	7,913	1.3	2%	10%	15.6	2.1	74,000	27%	18/07
PLC	Hóa chất	28,700	2,319	0.8	6%	23%	24.7	1.8	30,000	5%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	30,000	230,264	0.9	3%	31%	17.1	1.9	31,100	4%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,600	250,712	1.8	-2%	73%	14.4	1.7	24,000	-24%	18/07
PDR	Bất động sản	23,650	23,172	1.3	1%	22%	133.9	2.0	22,200	-6%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,400	29,591	1.2	1%	20%	24.9	2.9	29,100	6%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	101,600	173,076	1.0	0%	-22%	20.0	5.2	125,600	24%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,600	214,263	1.1	0%	63%	8.7	1.8	29,800	12%	18/07
DXG	Bất động sản	24,050	24,504	1.2	2%	84%	68.8	2.0	26,600	11%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,400	270,648	1.0	0%	34%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	105,500	433,332	0.7	0%	165%	15.1	2.0	92,000	-13%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,600	273,529	1.3	0%	57%	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 thị trường	Báo cáo thị trường T8 2025	Thị trường	11/09/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T8 2025	Vĩ mô	11/09/2025
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