

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index có thể đi ngang quanh mức 1,690 để hấp thụ lực bán chốt lời

16/09/2025

VN-Index giảm 4 điểm về mức 1,681. Trong phiên sáng, thị trường tăng mạnh lên quanh đỉnh cũ 1,696 nhờ lực kéo từ các cổ phiếu thuộc nhóm Tài chính. Tuy nhiên, lực bán chốt lời xuất hiện vào cuối phiên và trong phiên ATC khiến cho chỉ số VN-Index giảm 4 điểm khi đóng cửa phiên hôm nay.

Thanh khoản thị trường hôm nay tiếp tục được cải thiện so với các phiên gần đây. Tuy nhiên, lực cầu mua vào chưa đủ để chỉ số vượt qua vùng đỉnh lịch sử khi các nhóm ngành chính giảm điểm trong phiên (như BĐS, Chứng khoán, ...).

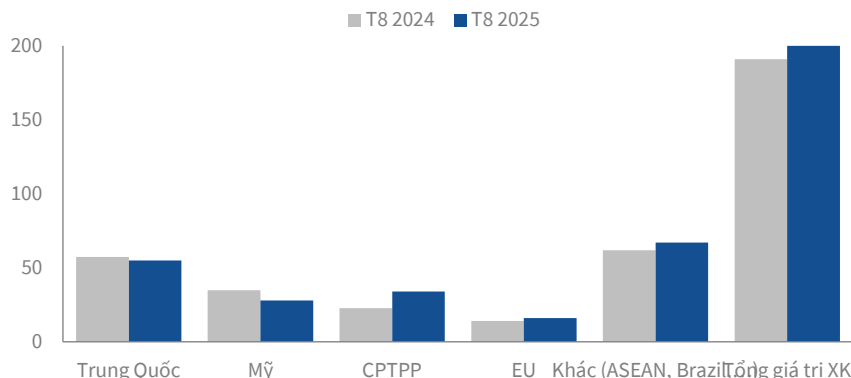
Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ cần tích lũy với biên độ hẹp quanh mức 1,690 +/- trong tuần này để hấp thụ lực bán, đồng thời chờ đợi thêm các thông tin tích cực về nâng hạng thị trường và quyết định điều hành lãi suất từ FED. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Khối ngoại quay lại mua ròng ở mức 55 tỷ VND, trong đó mua ròng mạnh nhất cổ phiếu VIX với quy mô 413 tỷ VND.

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng nhẹ, duy nhất HĐTL T9 kết phiên ở mức tham chiếu. Hợp đồng T9 ghi nhận basis +0.6 điểm và khối ngoại bán ròng 1,893 hợp đồng trong phiên hôm nay.

Giá trị xuất khẩu Cá tra trong T8 2025 duy trì đà tăng trưởng svck chủ yếu nhờ mở rộng thị trường CPTPP và một số thị trường khác

Giá trị xuất khẩu Cá tra trong T8 2024 - 2025 sang các thị trường [triệu USD]



Nguồn: VASEP, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,681	-0.2%
KLGD [triệu CP]	1,333	7.1%
GTGD [tỷ VND]	41,336	9.7%
Khớp lệnh	37,758	10.1%
Thoả thuận	3,578	5.8%
HNX-Index		
Đóng cửa	279	-0.6%
KLGD [triệu CP]	101	-44.4%
GTGD [tỷ VND]	2,409	-37.8%
UPCoM		
Đóng cửa	111	0.8%
KLGD [triệu CP]	52	-9.2%
GTGD [tỷ VND]	738	-27.9%

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

Khối ngoại đảo chiều mua ròng nhẹ

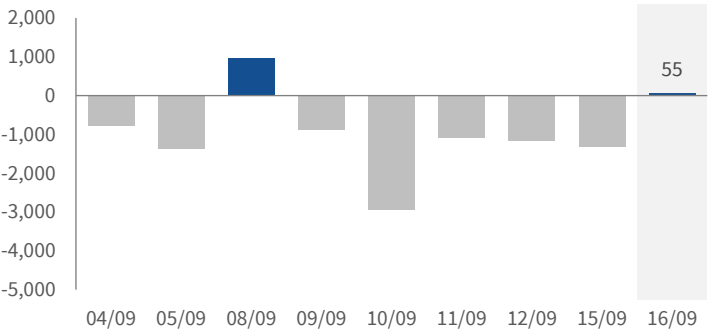
VN-Index
1,332.7 triệu CP
▼ **1,681 (-0.2%)**
41,336 tỷ VND (+9.7%)

HNX-Index
100.8 triệu CP
▼ **279 (-0.6%)**
2,409 tỷ VND (-37.8%)

UPCoM-Index
51.6 triệu CP
▲ **111 (+0.8%)**
738 tỷ VND (-27.9%)

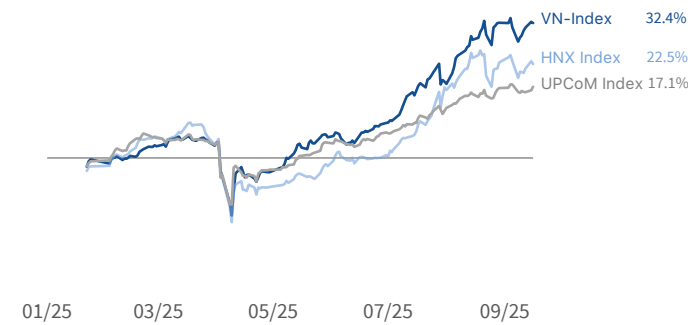
Khối ngoại mua ròng nhẹ 55 tỷ VND

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



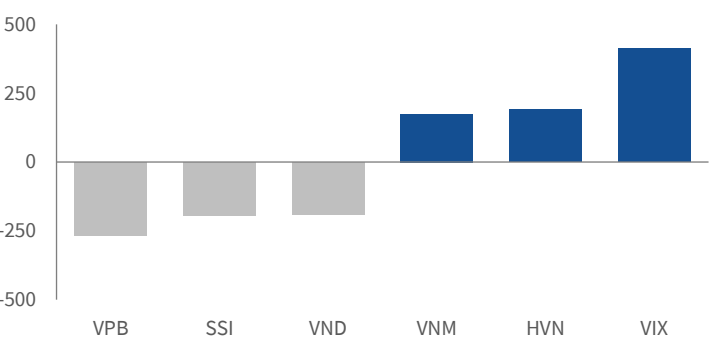
VN-Index và HNX-Index hồi phục các phiên gần đây

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



NĐTNN tập trung mua ròng cổ phiếu VIX

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



TTCK Hàn Quốc tăng mạnh sau khi Chính phủ hủy bỏ kế hoạch đánh thuế lãi bán chứng khoán của NĐT cá nhân

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	1,681	1,233	-0.2%	32.4%	15.1	2.0	1,700	1,600	61	1,662
HNX-Index	Việt Nam	279	100	-0.6%	22.7%	27.9	1.7	300	220	56	278
S&P 500	Mỹ	6,615	N/A	0.5%	12.5%	24.1	4.9	5,842	5,823	68	6,596
Dow Jones	Mỹ	45,883	405	0.1%	7.8%	22.2	5.2	42,594	42,051	54	45,948
FTSE 100	Anh	9,277	877	-0.1%	13.5%	12.5	1.9	8,385	8,325	57	45,948
Euro Stoxx 50	Euro	5,442	N/A	0.9%	11.1%	15.2	2.0	4,999	4,978	58	5,390
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,862	67,344	0.0%	15.2%	13.7	1.3	3,340	3,328	53	9,237
SZSE Component	Trung Quốc	13,064	28,944	0.5%	25.4%	25.8	2.2	10,729	10,563	63	3,869
Hang Seng	Hồng Kông	26,439	2,883	0.0%	31.8%	11.8	1.3	20,890	20,563	56	13,004
Nikkei 225	Nhật Bản	44,911	N/A	0.3%	15.5%	19.4	2.0	40,000	38,416	61	26,452
KOSPI	Hàn Quốc	3,450	398	1.2%	43.8%	13.2	0.9	2,616	2,590	84	3,414
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

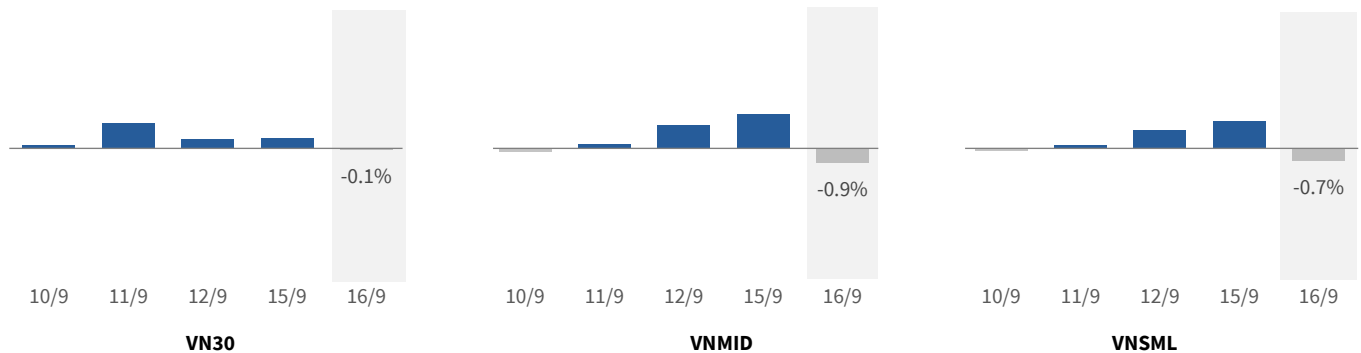
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

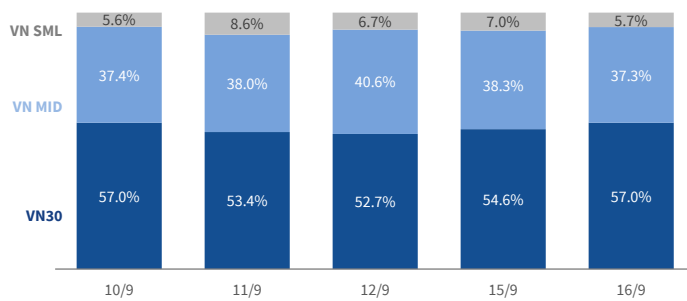
Cả 3 chỉ số đều giảm nhẹ trong phiên hôm nay

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



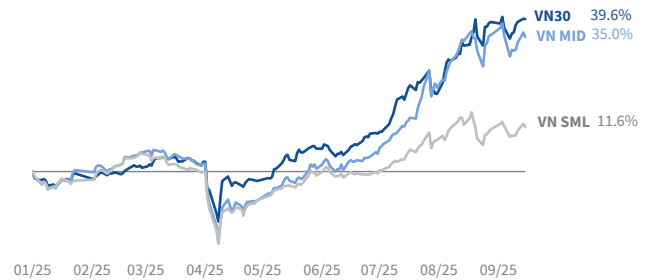
Dòng tiền tiếp tục tập trung chủ yếu ở nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



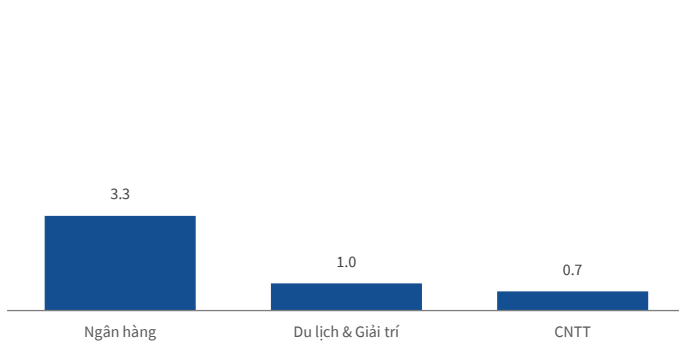
Hiệu suất của VN30 duy trì tốt nhất trong 3 chỉ số

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



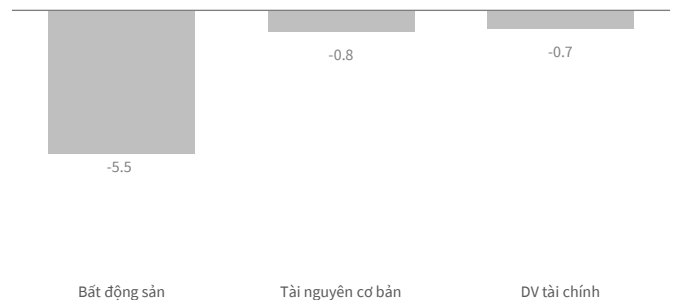
Nhóm Ngân hàng tăng mạnh nhất...

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



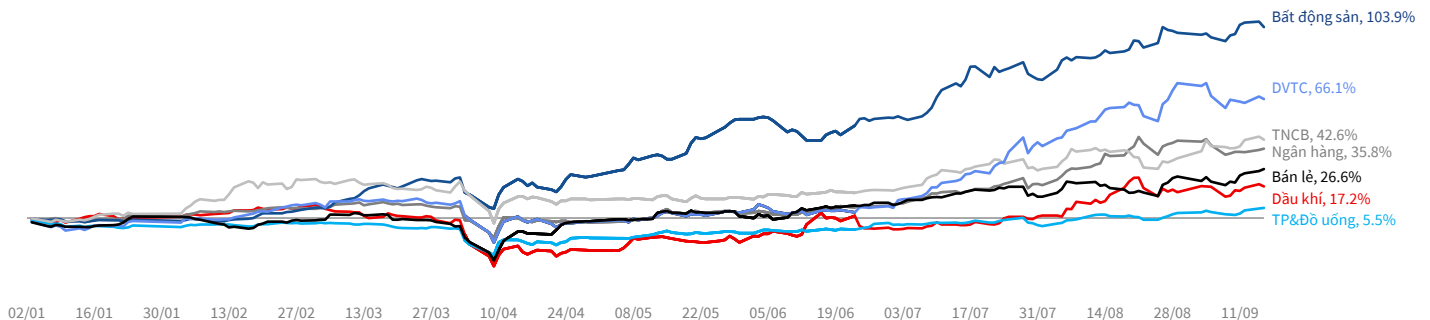
...trong khi nhóm Bất động sản kéo giảm thị trường

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của nhóm Bất động sản giảm do các cổ phiếu họ Vingroup điều chỉnh

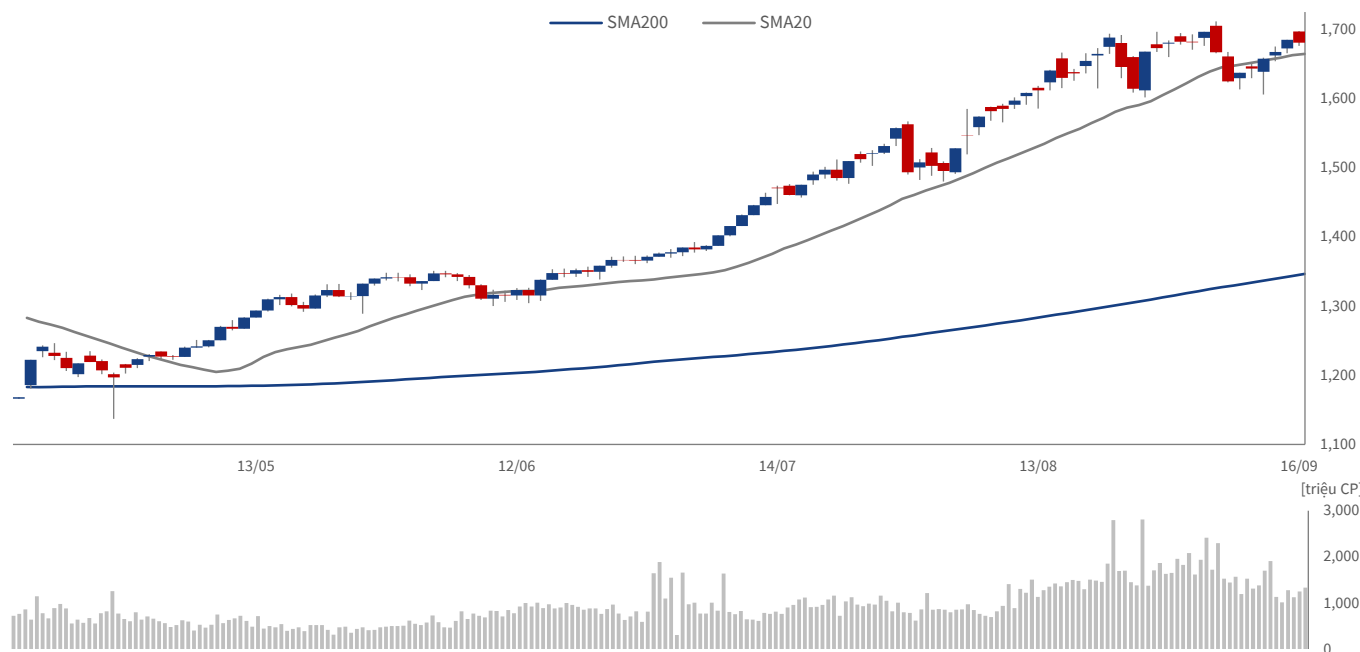
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

Lực bán gia tăng ở cuối phiên kéo VN-Index giảm 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	61	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,661	1,681	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,576	1,681	Mua
Momentum (10)	54	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,447	1,681	Mua
MACD level (12,36)	45	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,349	1,681	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,650	1,681	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,579	1,681	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,484	1,681	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,317	1,681	Mua
				Bollinger Band (20)	1,348	1,681	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Thanh khoản thị trường hôm nay tiếp tục được cải thiện so với các phiên gần đây. Tuy nhiên, lực cầu mua vào chưa đủ để chỉ số vượt qua vùng đỉnh lịch sử khi các nhóm ngành chính giảm điểm trong phiên (như BĐS, Chứng khoán, ...). Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index sẽ cần tích lũy với biên độ hẹp quanh mức 1,690 +/- trong tuần này để hấp thụ lực bán, đồng thời chờ đợi thêm các thông tin tích cực về nâng hạng thị trường và quyết định điều hành lãi suất từ FED. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

CTD (HSX, giá đóng cửa: 81,900 VND, +0.0%): Liên danh Cotecons, Hancorp và ATAD trúng gói thầu số 7.8 trị giá 3,379 tỷ VND thuộc Dự án thành phần 3 của Sân bay Long Thành GĐ1. Gói thầu bao gồm hạng mục thi công phần thân, hạ tầng ngoài nhà, lắp đặt thiết bị cho Nhà ga hàng hóa số 1 và các công trình phụ trợ với thời gian thực hiện là 330 ngày. Chúng tôi cho rằng việc trúng thầu gói 7.8 là bước tiến quan trọng trong chiến lược mở rộng mảng xây dựng hạ tầng của CTD trong bối cảnh dòng vốn đầu tư công đang được thúc đẩy mạnh mẽ.

FPT (HSX, giá đóng cửa: 103,500 VND, +1.6%): FPT công bố ký hợp đồng 5 năm trị giá 256 triệu USD với một tập đoàn năng lượng châu Á. Đây là hợp đồng lớn nhất trong lịch sử hoạt động của Tập đoàn FPT. Theo đó, FPT sẽ cung cấp hệ sinh thái dịch vụ chuyển đổi số tích hợp AI, bao gồm phát triển phần mềm, kỹ thuật dữ liệu, di động, điện toán đám mây,... Chúng tôi kỳ vọng rằng hợp đồng này sẽ giúp FPT ngày càng nâng cao vị thế và gia tăng thị phần trong mảng CNTT nước ngoài, đặc biệt là lĩnh vực AI tại các thị trường mục tiêu như Đông Nam Á và châu Á.

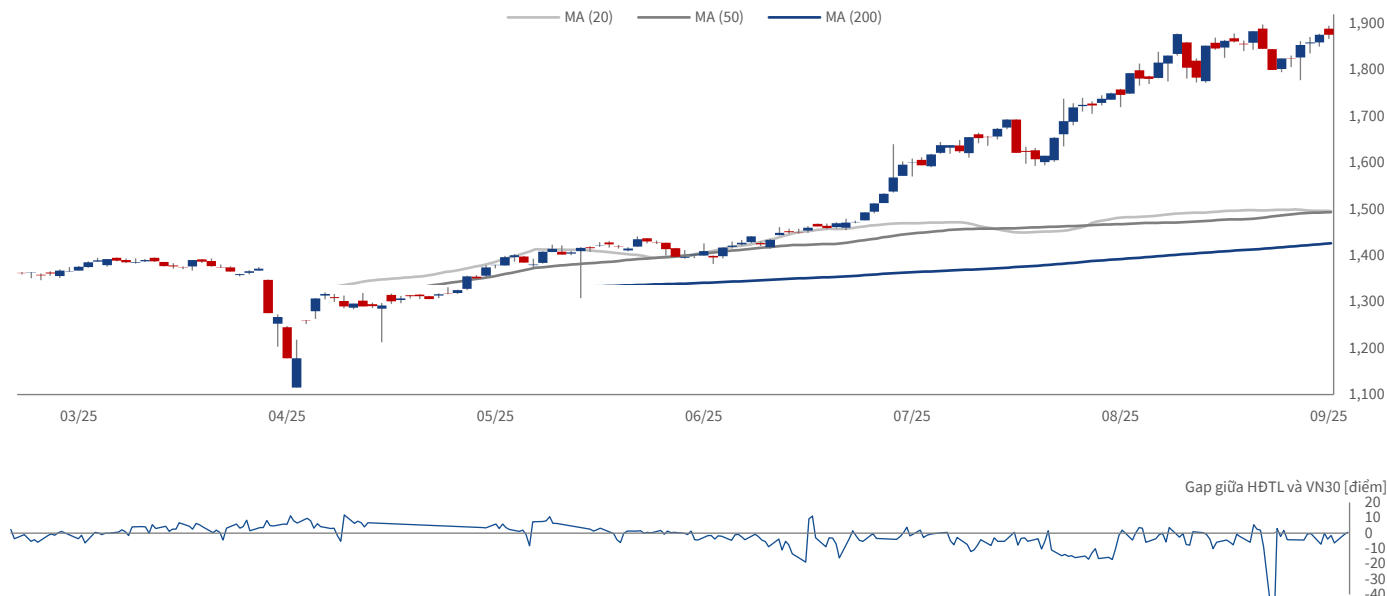
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL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

Hợp đồng T9 quay lại basis dương

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	-7.2	1,868	0.7	0.0%	3,049	1,898	7,823
VN30F2509	18/09/2025	0.6	1,876	0.0	0.0%	11,489	13,382	299,165
VN30F2512	18/12/2025	-18.4	1,857	2.0	0.1%	56	5	203
41I1G3000	19/03/2026	-36.5	1,839	1.7	0.1%	5	6	108

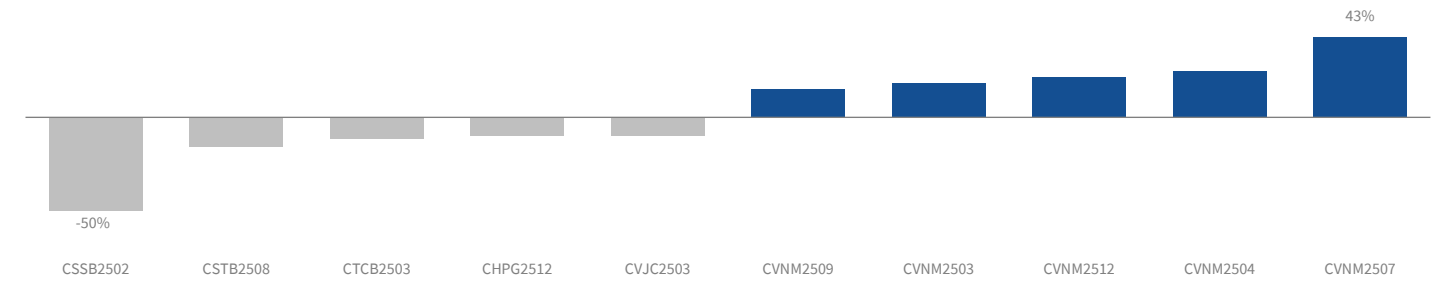
Diễn biến thị trường tương lai

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng nhẹ, duy nhất HĐTL T9 kết phiên ở mức tham chiếu. Hợp đồng T9 ghi nhận basis +0.6 điểm và khối ngoại bán ròng 1,893 hợp đồng trong phiên hôm nay.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVNM2507 tăng mạnh nhất, +43% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Phân hóa là diễn biến chủ yếu trên thị trường chứng quyền

- Thị trường chứng quyền phân hoá, trong đó hầu hết các mã chứng quyền của VNM đều tăng mạnh trong phiên hôm nay. Xét trên toàn thị trường, mã CVNM2507 tăng mạnh nhất (+43%). Ngược lại, mã CSSB2502 giảm nhiều nhất (-50%)
- Danh sách CW chúng tôi theo dõi ghi nhận 2/5 mã tăng điểm với mức tăng mạnh nhất là mã CTCB2509 (+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	3,360.0	8.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,650.0	6.7%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	2,010.0	-8.2%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,900.0	-2.3%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,150.0	-4.4%	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

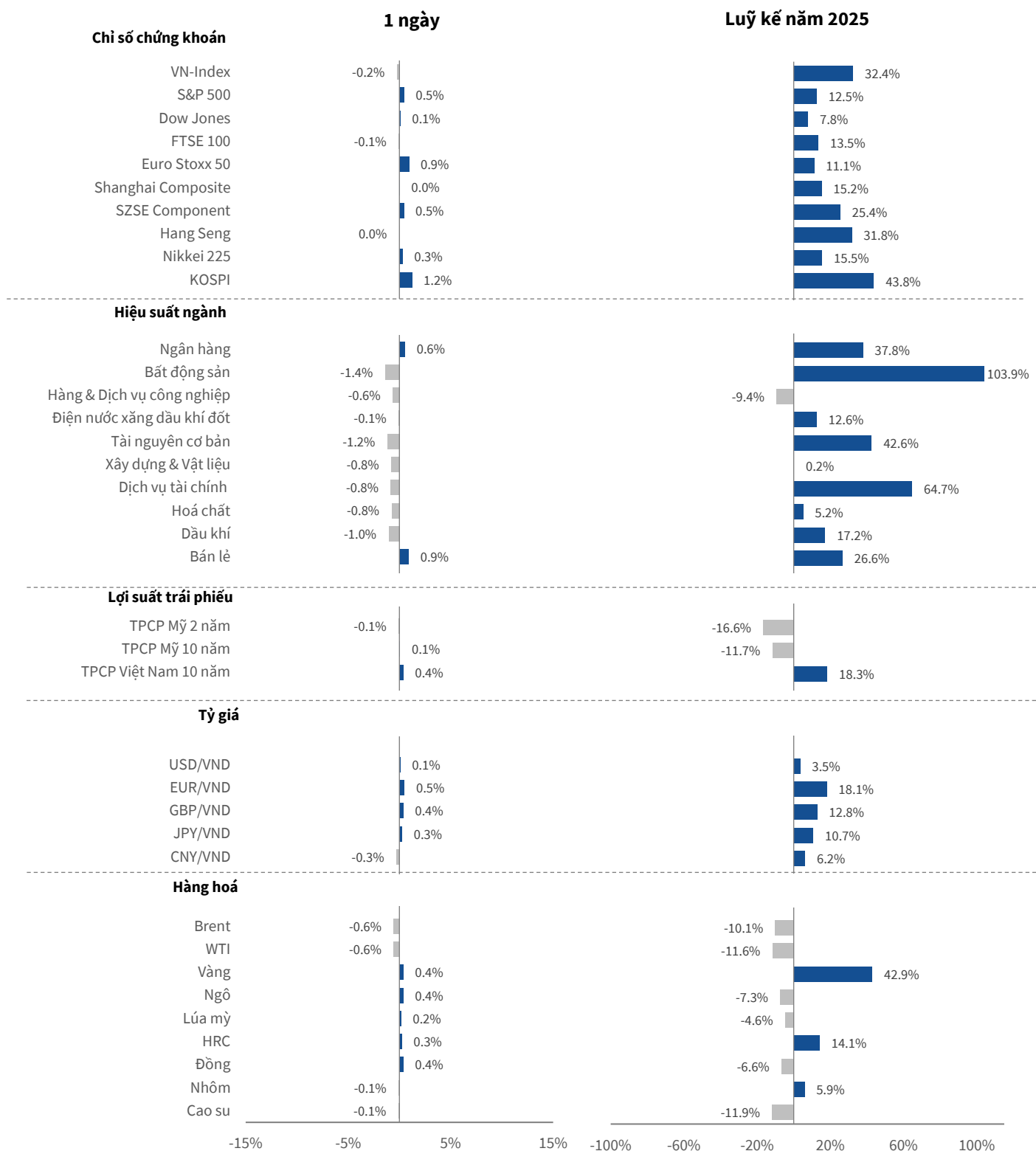
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,300	38,492	1.4	-2%	7%	48.7	2.2	42,300	23%	18/07
TRC	Hóa chất	72,100	2,100	0.9	-1%	44%	7.1	1.1	91,600	27%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	38,250	119,126	0.8	5%	66%	9.9	-30.1	39,000	2%	18/07
NLG	Bất động sản	41,500	15,981	1.3	1%	15%	24.1	1.6	53,300	28%	05/08
HDC	Bất động sản	35,000	6,242	1.0	-1%	39%	73.7	2.7	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	80,300	118,720	1.3	1%	34%	24.1	4.0	84,300	5%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,650	17,875	0.9	-3%	69%	23.9	2.3	28,500	3%	18/07
FRT	Bán lẻ	136,000	23,161	1.1	2%	-9%	42.1	7.9	183,900	33%	13/08
SIP	Bất động sản	60,200	14,575	1.1	-1%	-15%	11.7	3.1	74,900	24%	18/07
PHR	Hóa chất	58,500	7,927	0.9	-1%	13%	15.7	2.1	74,000	26%	18/07
PLC	Hóa chất	28,900	2,335	1.4	-3%	34%	25.7	1.9	30,000	4%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,950	229,880	1.1	-1%	33%	17.3	1.9	31,100	4%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,700	251,505	1.1	0%	70%	14.4	1.7	24,000	-24%	18/07
PDR	Bất động sản	23,600	23,124	1.3	-1%	23%	135.0	2.0	22,200	-6%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,400	29,591	1.2	-1%	21%	25.2	2.9	29,100	6%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	103,500	176,313	0.9	2%	-21%	20.0	5.2	125,600	21%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,500	221,512	1.1	2%	67%	8.8	1.8	29,800	8%	18/07
DXG	Bất động sản	23,600	24,046	1.1	-2%	83%	69.2	2.0	26,600	13%	20/08
CTG	Ngân hàng	52,500	281,925	0.9	2%	38%	9.2	1.7	48,900	-7%	18/07
VHM	Bất động sản	102,700	421,831	1.1	-2%	157%	15.0	2.0	92,000	-10%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,350	278,844	1.0	1%	62%	12.9	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 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