

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index sẽ tiếp tục tích lũy trong biên độ hẹp

17/09/2025

VN-Index đóng cửa giảm 10 điểm về mức 1,671 (-0.6%). Sau khi liên tục giằng co quanh mốc tham chiếu, VN-Index chịu áp lực bán mạnh cuối phiên ở hầu hết các nhóm ngành và tập trung chủ yếu ở nhóm vốn hóa vừa (-1.7%).

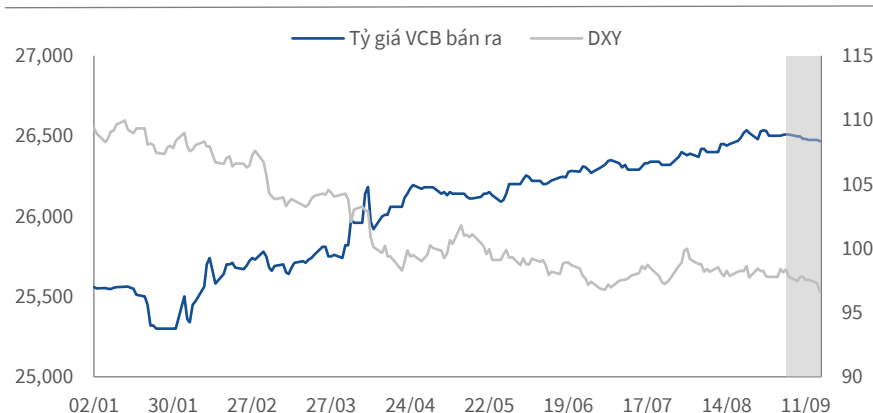
Mặc dù giảm gần 10 điểm trong phiên hôm nay, chúng tôi cho rằng lực bán tương đối hạn chế khi thanh khoản thị trường ở mức thấp kèm theo lượng bán ròng của NĐTNN giảm. Do đó, **chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ tiếp tục tích lũy trong biên độ hẹp trong tuần này** khi NĐT chờ đợi quyết định điều hành lãi suất của FED và các thông tin mới liên quan đến nâng hạng TTCK Việt Nam. Trong bối cảnh đó, NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Khối ngoại quay lại bán ròng nhẹ 123 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu MSN.

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng nhẹ. Ngược lại, duy nhất hợp đồng VN30F2509 giảm 2.3 điểm về mức 1,874 trong phiên hôm nay, khối ngoại Short ròng 4,779 hợp đồng này. Bên cạnh đó, HFTL T9 tiếp tục duy trì basis +4.9 điểm.

Chỉ số DXY giảm do kỳ vọng FED hạ lãi suất trong T9, là yếu tố giúp giảm áp lực lên tỷ giá USD/VND trong các phiên gần đây

Tỷ giá USD/VND bán ra của VCB [cột trái, VND] và chỉ số DXY [cột phải, điểm]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,671	-0.6%
KLGD [triệu CP]	1,072	-19.5%
GTGD [tỷ VND]	32,506	-21.4%
Khớp lệnh	29,533	-21.8%
Thoả thuận	2,973	-16.9%
HNX-Index		
Đóng cửa	278	-0.5%
KLGD [triệu CP]	189	87.6%
GTGD [tỷ VND]	3,912	62.2%
UPCoM		
Đóng cửa	112	0.4%
KLGD [triệu CP]	51	-2.6%
GTGD [tỷ VND]	747	-7.4%

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

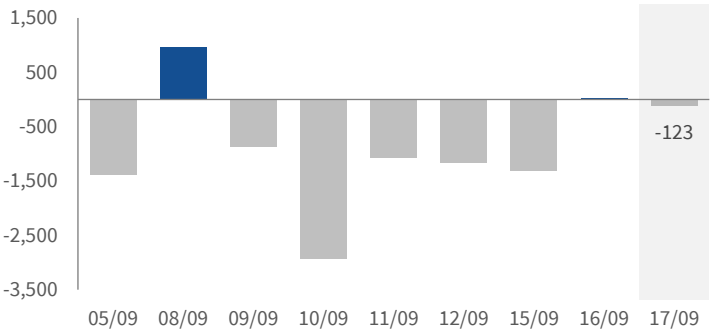
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại bán ròng không đáng kể trong phiên hôm nay

VN-Index 1,072.2 triệu CP	▼ 1,671 (-0.6%) 32,506 tỷ VND (-21.4%)
HNX-Index 189.1 triệu CP	▼ 278 (-0.5%) 3,912 tỷ VND (+62.2%)
UPCoM-Index 51.4 triệu CP	▲ 112 (+0.4%) 747 tỷ VND (-7.4%)

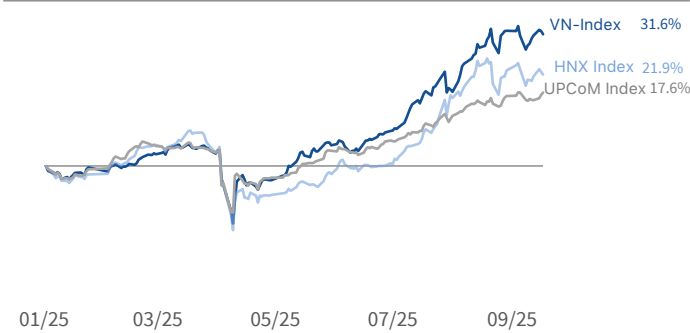
Khối ngoại bán ròng 123 tỷ VND

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



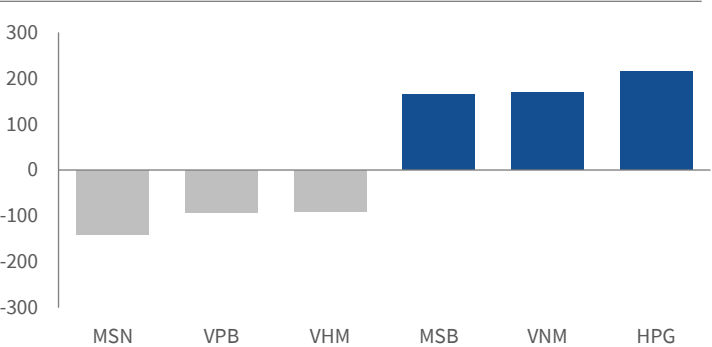
Hiệu suất Upcom Index duy trì đà hồi phục

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



Cổ phiếu MSN bị NĐTNN bán ròng mạnh nhất

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



TTCK Trung Quốc tăng mạnh sau khi Chính phủ công bố các chính sách kích thích tiêu dùng dịch vụ

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	1,671	1,072	-0.6%	31.6%	15.0	1.9	1,700	1,600	59	1,664
HNX-Index	Việt Nam	278	189	-0.5%	22.1%	27.8	1.7	300	220	54	278
S&P 500	Mỹ	6,607	0	-0.1%	12.3%	24.1	4.9	5,842	5,823	59	6,605
Dow Jones	Mỹ	45,758	443	-0.3%	7.6%	22.2	5.2	42,594	42,051	45	45,840
FTSE 100	Anh	9,196	1,160	-0.9%	12.5%	12.4	1.8	8,385	8,325	51	45,840
Euro Stoxx 50	Euro	5,374	N/A	-1.2%	9.8%	15.0	2.0	4,999	4,978	51	5,382
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,876	66,343	0.4%	15.7%	13.8	1.3	3,340	3,328	59	9,236
SZSE Component	Trung Quốc	13,215	27,927	1.2%	26.9%	26.1	2.2	10,729	10,563	71	3,868
Hang Seng	Hồng Kông	26,908	3,701	1.8%	34.1%	12.0	1.3	20,890	20,563	72	13,079
Nikkei 225	Nhật Bản	44,824	0	-0.2%	15.2%	19.3	2.0	40,000	38,416	55	26,587
KOSPI	Hàn Quốc	3,413	322	-1.1%	42.3%	13.1	0.9	2,616	2,590	55	3,424
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

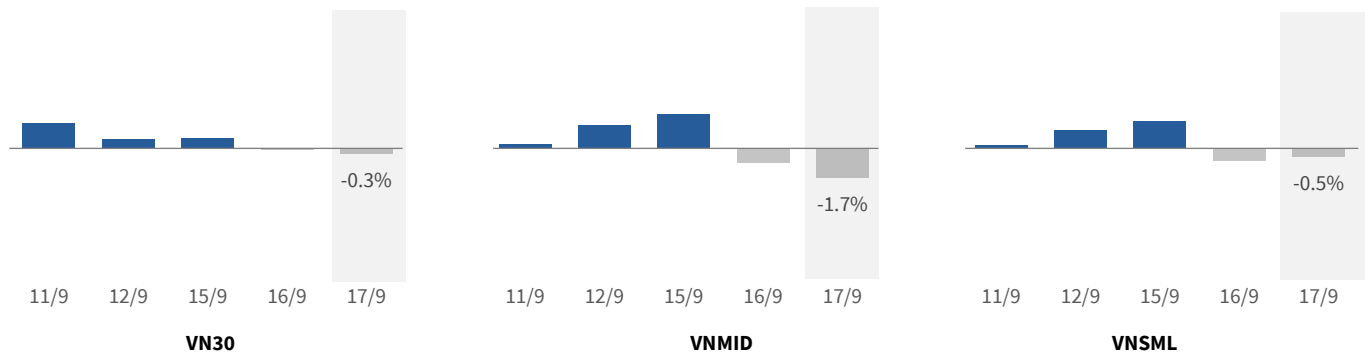
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

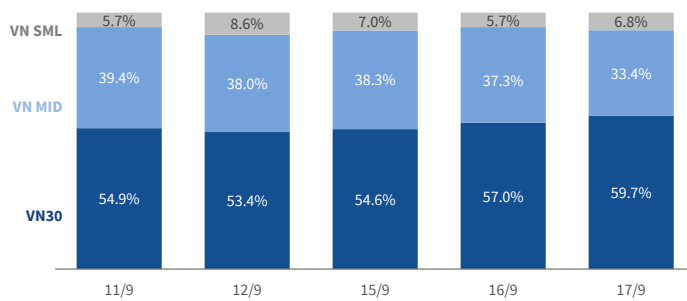
Chỉ số VN MID giảm mạnh nhất trong 3 chỉ số

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



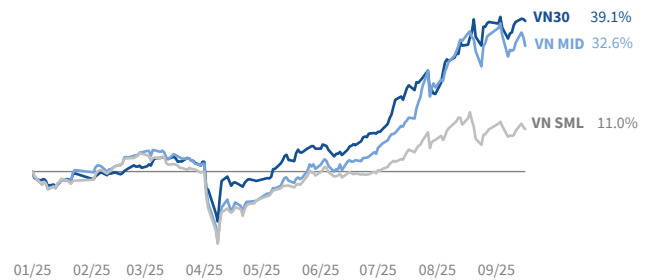
NDT giao dịch chủ yếu tại các cổ phiếu nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



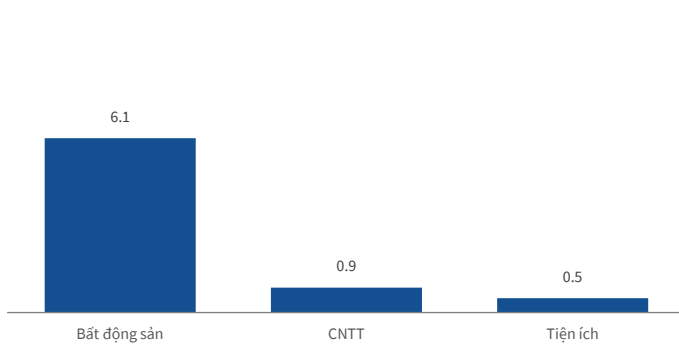
Hiệu suất của VN MID điều chỉnh mạnh

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



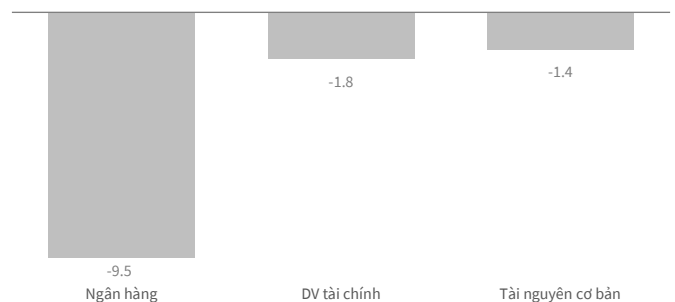
Nhóm Bất động sản tăng mạnh nhờ cổ phiếu VIC...

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



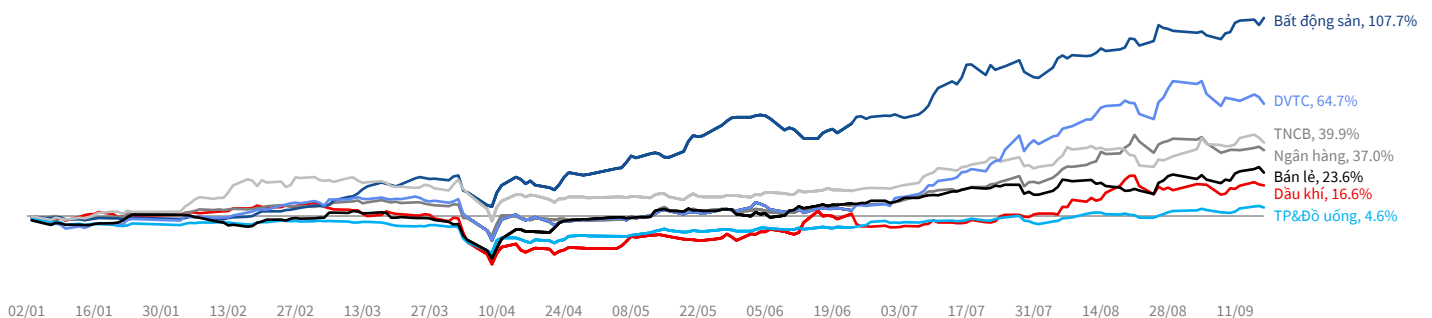
...trong khi nhóm Ngân hàng kéo giảm thị trường

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của hầu hết các nhóm ngành đều giảm trong phiên hôm nay

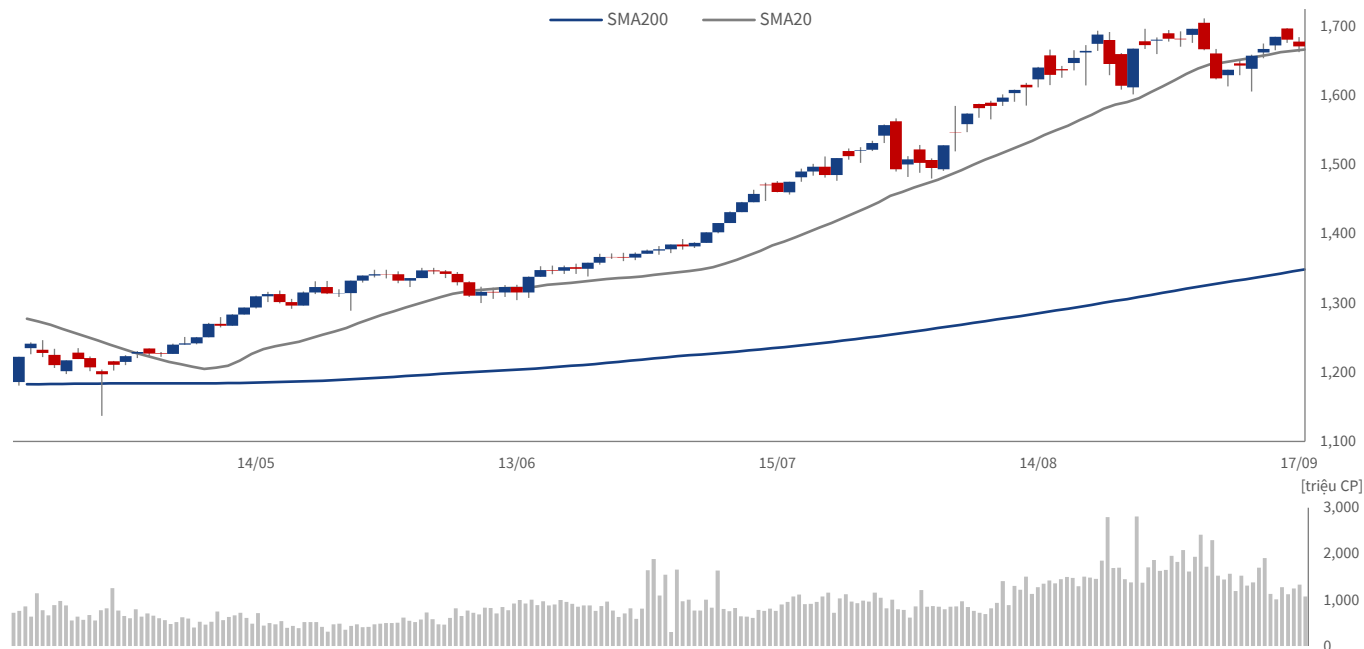
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index giảm điểm do áp lực bán vào cuối phiên

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	59	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,663	1,671	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,582	1,671	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,452	1,671	Mua
MACD level (12,36)	47	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,352	1,671	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,652	1,671	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,583	1,671	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,487	1,671	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,320	1,671	Mua
				Bollinger Band (20)	1,350	1,671	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Mặc dù giảm gần 10 điểm trong phiên hôm nay, chúng tôi cho rằng lực bán trong phiên tương đối hạn chế khi thanh khoản thị trường ở mức thấp kèm theo đà bán ròng suy yếu của NĐTNN. Do đó, chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ tiếp tục tích lũy trong biên độ hẹp trong tuần này khi NĐT chờ đợi quyết định điều hành lãi suất của FED cũng như các thông tin mới về kết quả nâng hạng thị trường chứng khoán. Trong bối cảnh đó, NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

VIB (HSX, giá đóng cửa: 20,650 VND, -1.9%): VIB công bố kế hoạch phát hành tối đa 4,000 tỷ VND trái phiếu nợ thứ cấp nhằm bổ sung vốn cấp 2 trong năm 2025. Chúng tôi cho rằng việc tăng vốn cấp 2 sẽ giúp ngân hàng (1) mở rộng dư địa tăng trưởng tín dụng nhờ cải thiện hệ số an toàn vốn (CAR), (2) đa dạng hóa cơ cấu vốn, giảm phụ thuộc vào nguồn huy động ngắn hạn, qua đó củng cố nền tảng tài chính bền vững hơn.

DGC (HSX, giá đóng cửa: 99,800 VND, -0.2%): DGC phê duyệt tăng vốn đầu tư tại Dự án số 1 thuộc Tổ hợp Hóa chất Đức Giang Nghi Sơn từ 2,400 tỷ VND lên 2,900 tỷ VND. Trong đó, doanh nghiệp bổ sung GĐ2 với công suất thiết kế 75.5 nghìn tấn/năm, mở rộng với các sản phẩm K₂SO₄, H₂O₂, hóa chất tinh khiết và ắc quy. DGC dự kiến hoàn tất thủ tục đầu tư từ Q3 2025 đến Q3 2026 và đưa vào vận hành thương mại trong Q4 2027. Chúng tôi cho rằng các thay đổi trên sẽ giúp DGC đa dạng hóa sản phẩm, nâng cao năng lực sản xuất, qua đó nắm bắt nhu cầu ngày càng gia tăng về hóa chất hạ nguồn trong thời gian tới.

HPG (HSX, giá đóng cửa: 29,200 VND, -2.5%): Ngày 17/9, CTCP Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) - công ty con của HPG đã gửi hồ sơ chào bán cổ phiếu lần đầu (IPO) lên UBCKNN. Theo kế hoạch, HPA dự kiến chào bán 30 triệu cổ phiếu ra công chúng với giá không thấp hơn giá trị sổ sách tại ngày 30/06/2025 là 11,887 VND/CP. Thời gian niêm yết dự kiến diễn ra vào Q4 2025. Nguồn vốn huy động được sẽ ưu tiên góp vốn vào các trang trại, nhà máy thức ăn chăn nuôi, và bổ sung vốn lưu động cho hoạt động kinh doanh. Vốn từ IPO cũng nhằm mở rộng quy mô sản xuất, tối ưu chuỗi cung ứng, và đầu tư vào khu vực miền Trung - miền Nam.

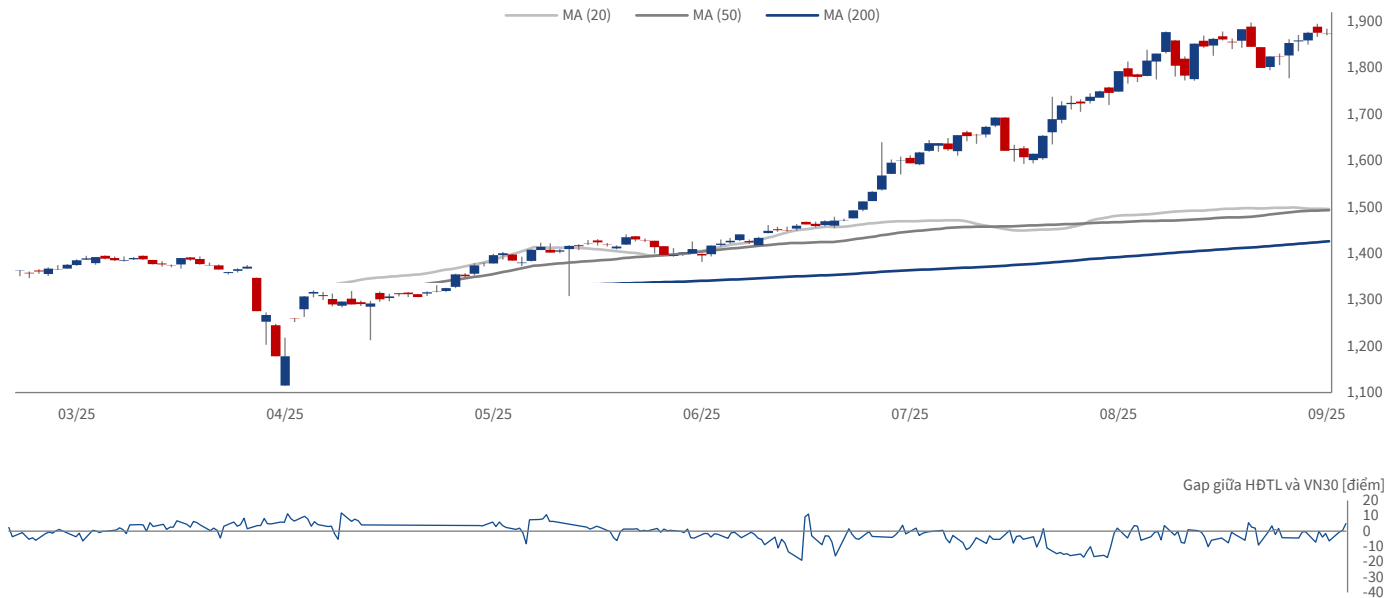
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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 duy trì 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	0.2	1,869	0.8	0.0%	6,207	955	13,613
VN30F2509	18/09/2025	4.9	1,874	-2.3	-0.1%	7,303	12,082	246,232
VN30F2512	18/12/2025	-10.0	1,859	1.9	0.1%	8	0	157
41I1G3000	19/03/2026	-28.9	1,840	1.1	0.1%	1	1	56

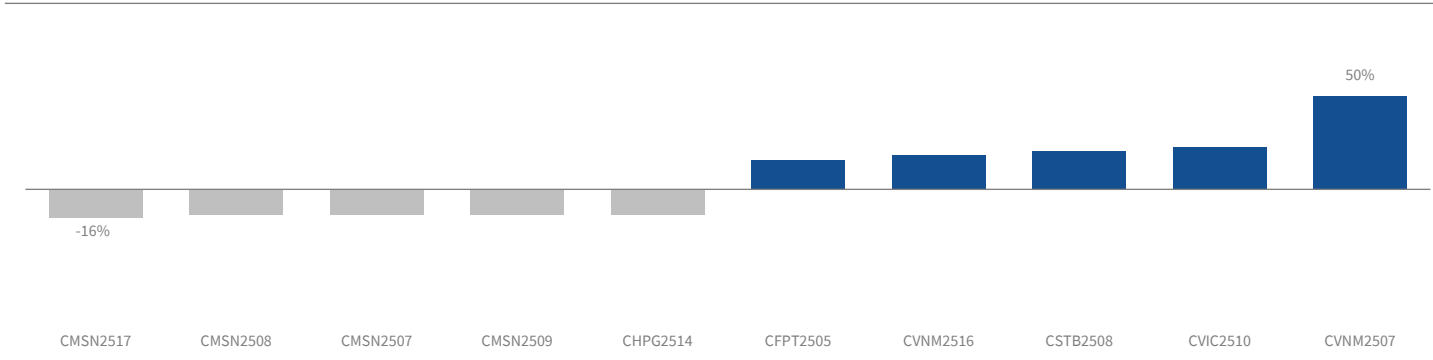
Diễn biến thị trường tương lai

Thị trường tương lai ghi nhận 3/4 hợp đồng tăng nhẹ. Ngược lại, duy nhất hợp đồng VN30F2509 giảm 2.3 điểm về mức 1,874 trong phiên hôm nay, khối ngoại Short ròng 4,779 hợp đồng này. Bên cạnh đó, HĐTL T9 tiếp tục duy trì basis +4.9 điểm.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVNM2507 tiếp tục tăng mạnh nhất, +50% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc đỏ chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền

- Sắc đỏ chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền, trong đó hầu hết các mã chứng quyền của MSN đều giảm do giá cổ phiếu cơ sở giảm mạnh phiên hôm nay. Xét trên toàn thị trường, mã CMSN2517 giảm mạnh nhất (-16%)
- Hầu hết các mã CW chúng tôi theo dõi đều giảm trong phiên hôm nay, trong đó mã CVIB2502 giảm mạnh nhất (-11.2%). Ngược lại, duy nhất mã CVHM2513 tăng nhẹ 0.5%

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	3,130.0	-6.8%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,400.0	-6.8%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,850.0	-8.0%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,930.0	0.5%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,910.0	-11.2%	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

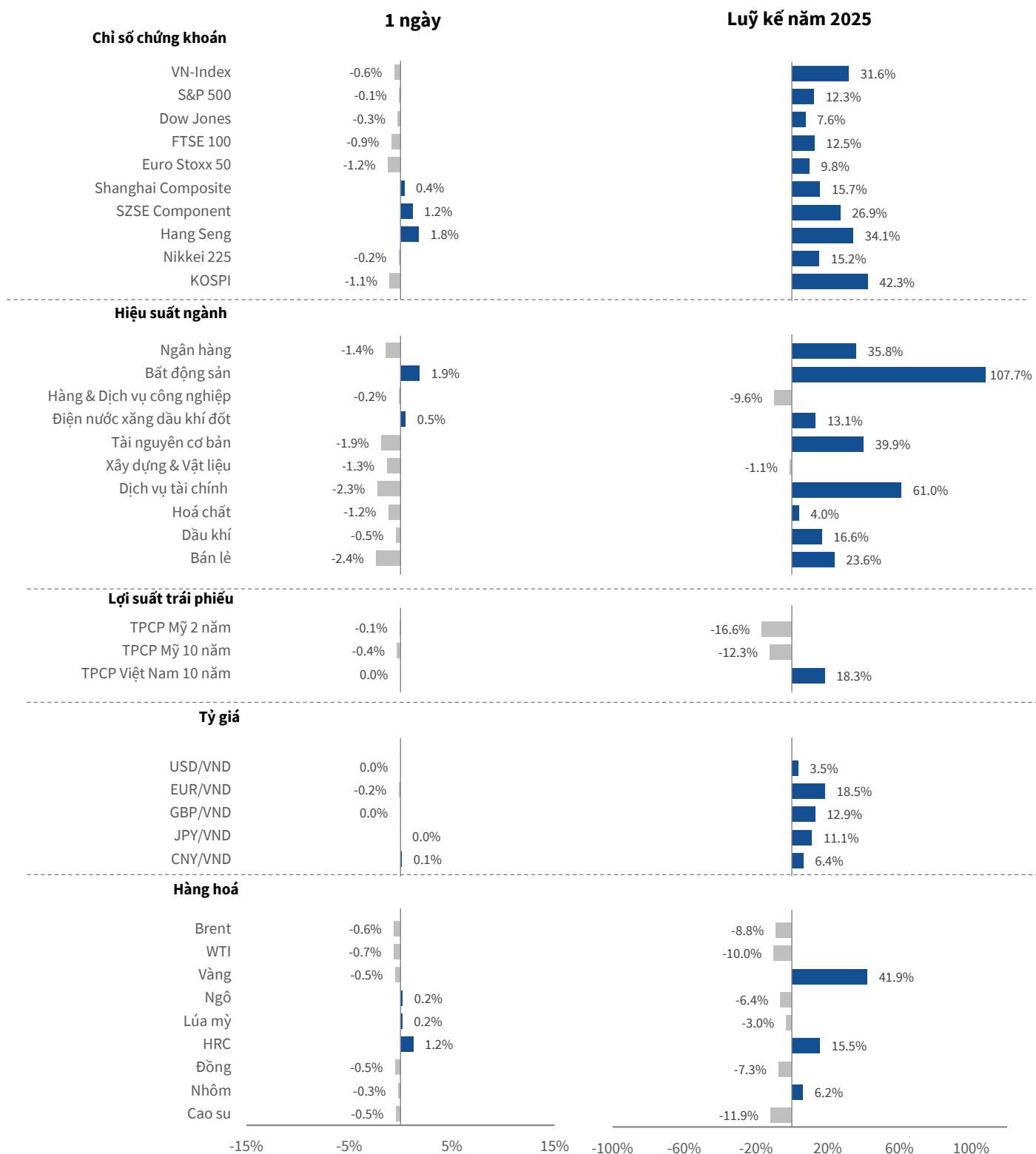
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,500	37,594	1.5	-2%	5%	46.8	2.1	42,300	26%	18/07
TRC	Hóa chất	71,500	2,082	1.1	-1%	39%	7.0	1.1	91,600	28%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	37,450	116,634	0.8	-2%	69%	10.2	-31.0	39,000	4%	18/07
NLG	Bất động sản	40,750	15,692	1.4	-2%	15%	23.9	1.6	53,300	31%	05/08
HDC	Bất động sản	34,350	6,126	1.4	-2%	40%	71.3	2.6	32,900	-4%	18/07
MWG	Bán lẻ	78,000	115,320	1.3	-3%	34%	23.6	3.9	84,300	8%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	26,900	17,390	1.2	-3%	70%	22.5	2.2	28,500	6%	18/07
FRT	Bán lẻ	133,500	22,735	1.0	-2%	-8%	42.2	7.9	183,900	36%	13/08
SIP	Bất động sản	58,700	14,212	1.2	-2%	-16%	11.3	3.0	74,900	28%	18/07
PHR	Hóa chất	57,400	7,778	1.0	-2%	13%	15.3	2.0	74,000	29%	18/07
PLC	Hóa chất	28,600	2,311	1.2	-1%	31%	24.6	1.8	30,000	5%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,200	224,124	1.3	-3%	35%	16.7	1.8	31,100	7%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,000	245,952	1.0	-2%	70%	14.1	1.7	24,000	-23%	18/07
PDR	Bất động sản	23,300	22,830	1.5	-1%	23%	131.9	1.9	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,900	29,051	1.4	-2%	21%	24.6	2.9	29,100	8%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	105,500	179,720	0.6	2%	-21%	20.7	5.4	125,600	19%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,000	217,485	1.1	-2%	68%	8.9	1.8	29,800	10%	18/07
DXG	Bất động sản	23,000	23,434	1.4	-3%	84%	65.8	1.9	26,600	16%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,400	276,018	1.0	-2%	39%	9.2	1.7	48,900	-5%	18/07
VHM	Bất động sản	102,900	422,653	0.8	0%	157%	14.7	2.0	92,000	-11%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,700	274,238	0.9	-2%	60%	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