

Báo cáo ngày: TVS Research duy trì quan điểm VN-Index tiếp tục đi ngang trong các phiên tới

18/09/2025

VN-Index giảm 5 điểm, kết phiên ở mức 1,665 (-0.3%) với áp lực bán chủ yếu đến từ các cổ phiếu thuộc nhóm Ngân hàng (VCB, MBB, ...). Đà giảm của chỉ số VN-Index trong phiên hôm nay được thu hẹp vào cuối phiên nhờ lực cầu mua vào tại ngưỡng hỗ trợ MA20 ngày.

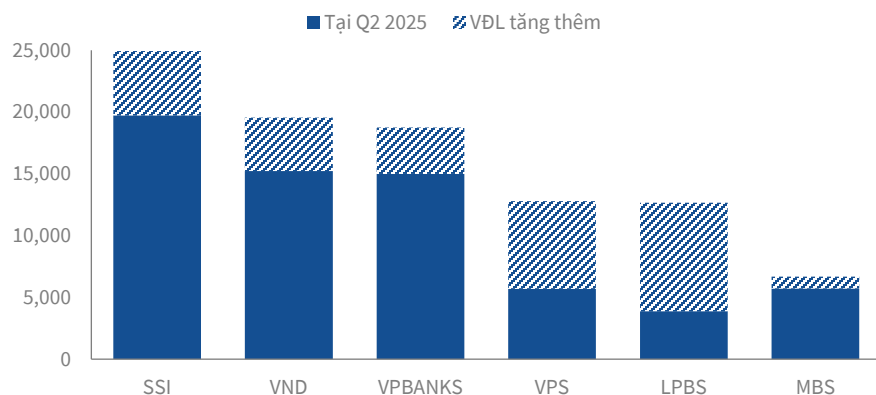
Thanh khoản tiếp tục suy yếu cho thấy sự thận trọng của NĐT trong các phiên giao dịch gần đây. **Chúng tôi duy trì quan điểm thị trường sẽ tiếp tục đi ngang trong khoảng 1,650 - 1,690** trong khi chờ đợi các thông tin mới liên quan đến nâng hạng TTCK Việt Nam. NĐT nên duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại, hạn chế mở mua mới và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tiếp theo.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1,500 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VIC, VHM và SSI.

Toàn bộ các HĐTL đều giảm điểm trong phiên hôm nay. Trong đó, HĐTL VN30F2509 giảm 17 điểm về mức 1,857 và bị khối ngoại tiếp tục Short ròng 2,477 hợp đồng. Basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Một số CTCK lên kế hoạch tăng vốn mạnh nhằm thúc đẩy hoạt động cho vay ký quỹ trong bối cảnh TTCK có diễn biến tích cực thời gian qua

Vốn điều lệ tại Q2 2025 và dự kiến sau khi tăng của các CTCK có VDL lớn [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,665	-0.3%
KLGD [triệu CP]	916	-14.6%
GTGD [tỷ VND]	27,827	-14.4%
Khớp lệnh	25,460	-13.8%
Thoả thuận	2,366	-20.4%
HNX-Index		
Đóng cửa	277	-0.3%
KLGD [triệu CP]	108	-42.7%
GTGD [tỷ VND]	2,306	-41.1%
UPCoM		
Đóng cửa	111	-0.6%
KLGD [triệu CP]	37	-29.8%
GTGD [tỷ VND]	546	-34.7%

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

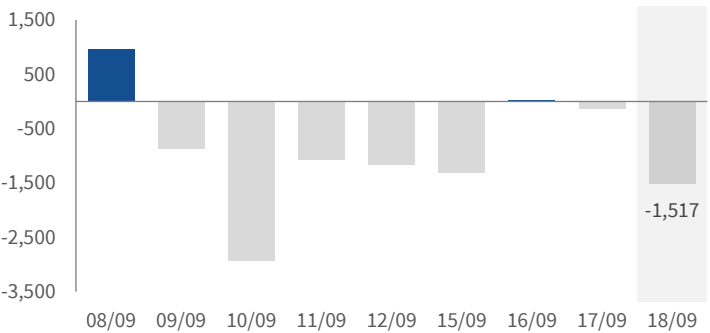
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại gia tăng quy mô bán ròng

VN-Index 915.8 triệu CP	▼ 1,665 (-0.3%) 27,827 tỷ VND (-14.4%)
HNX-Index 108.3 triệu CP	▼ 277 (-0.3%) 2,306 tỷ VND (-41.1%)
UPCoM-Index 37.1 triệu CP	▼ 111 (-0.6%) 546 tỷ VND (-34.7%)

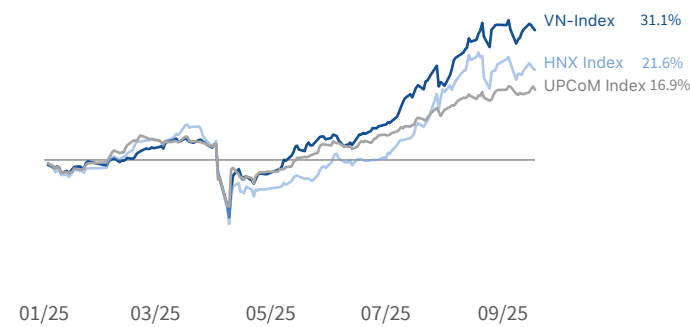
Khối ngoại bán ròng hơn 1,500 tỷ VND

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



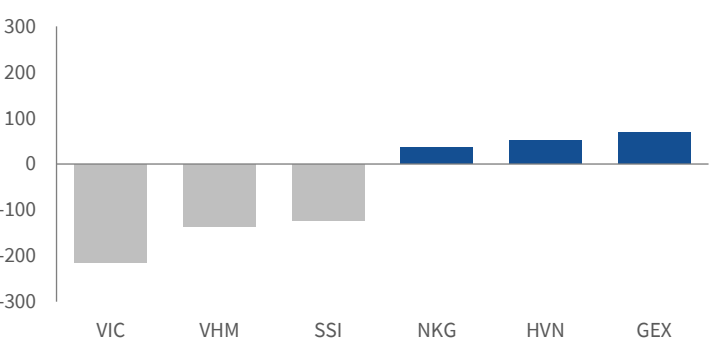
Hiệu suất cả 3 chỉ số tiếp tục giảm nhẹ

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



NĐTNN tập trung bán các cổ phiếu họ Vingroup

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



TTCK Nhật Bản và Hàn Quốc tăng mạnh nhất trong các chỉ số chúng tôi theo dõi

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	1,663	915	-0.5%	31.0%	15.0	1.9	1,700	1,600	57	1,665
HNX-Index	Việt Nam	277	108	-0.3%	21.8%	27.7	1.7	300	220	53	477
S&P 500	Mỹ	6,600	0	-0.1%	12.2%	24.1	4.9	5,842	5,823	53	6,607
Dow Jones	Mỹ	46,018	512	0.6%	8.2%	22.3	5.2	42,594	42,051	57	45,878
FTSE 100	Anh	9,208	541	0.1%	12.7%	12.4	1.9	8,385	8,325	54	45,878
Euro Stoxx 50	Euro	5,372	N/A	0.0%	9.7%	15.0	2.0	4,999	4,978	57	5,380
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,832	87,603	-1.2%	14.3%	13.6	1.3	3,340	3,328	36	9,233
SZSE Component	Trung Quốc	13,076	36,906	-1.1%	25.6%	25.9	2.2	10,729	10,563	47	3,867
Hang Seng	Hồng Kông	26,545	4,114	-1.4%	32.3%	11.8	1.3	20,890	20,563	46	13,138
Nikkei 225	Nhật Bản	45,329	0	1.2%	16.5%	19.5	2.0	40,000	38,416	66	26,689
KOSPI	Hàn Quốc	3,461	387	1.4%	44.3%	13.3	0.9	2,616	2,590	70	3,437
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

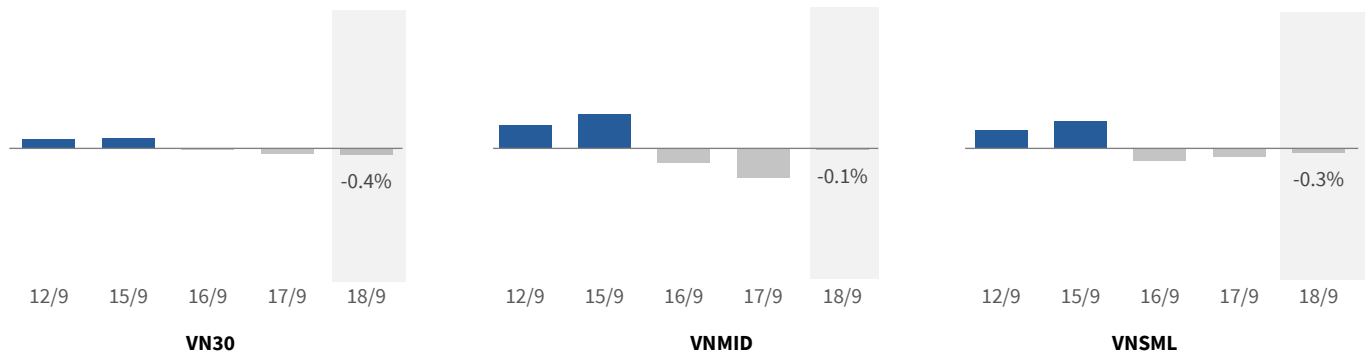
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

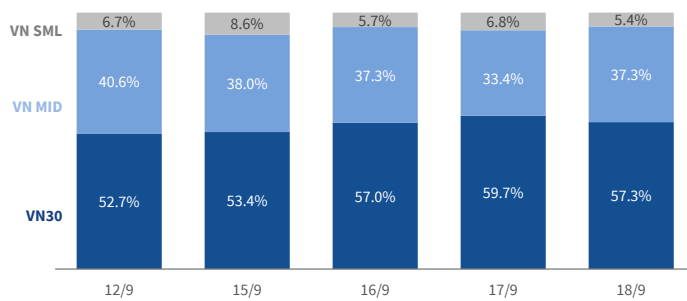
Chỉ số VN30 đóng góp chủ yếu vào mức giảm của VN-Index

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



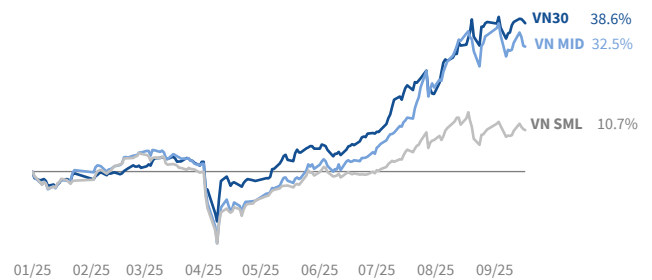
Dòng tiền tập trung chủ yếu vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



Hiệu suất cả 3 chỉ số đều giảm các phiên gần đây

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



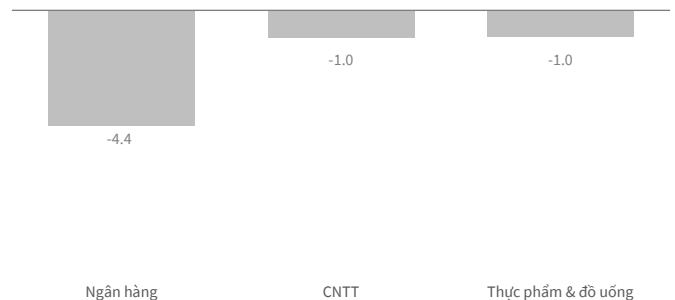
Nhóm Bất động sản giúp hạn chế đà giảm...

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



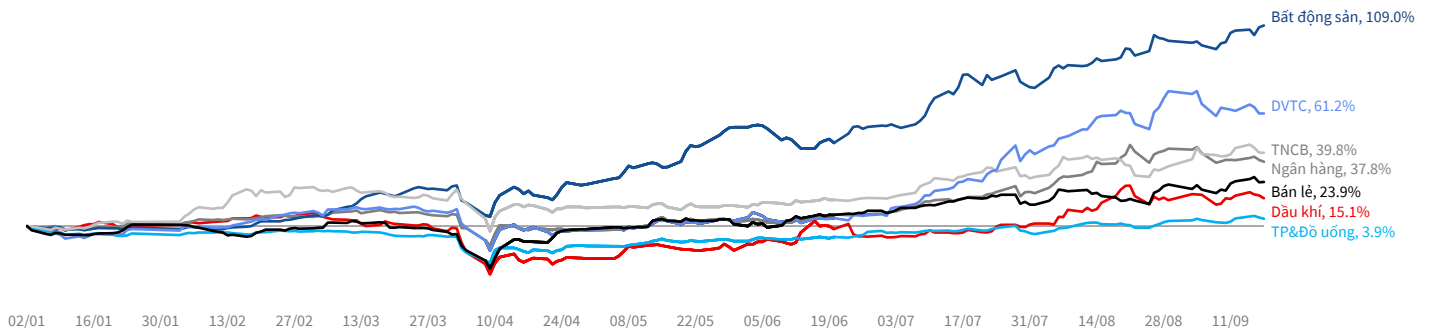
...trong khi nhóm Ngân hàng kéo giảm thị trường

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản tăng nhẹ chủ yếu nhờ các cổ phiếu họ Vingroup

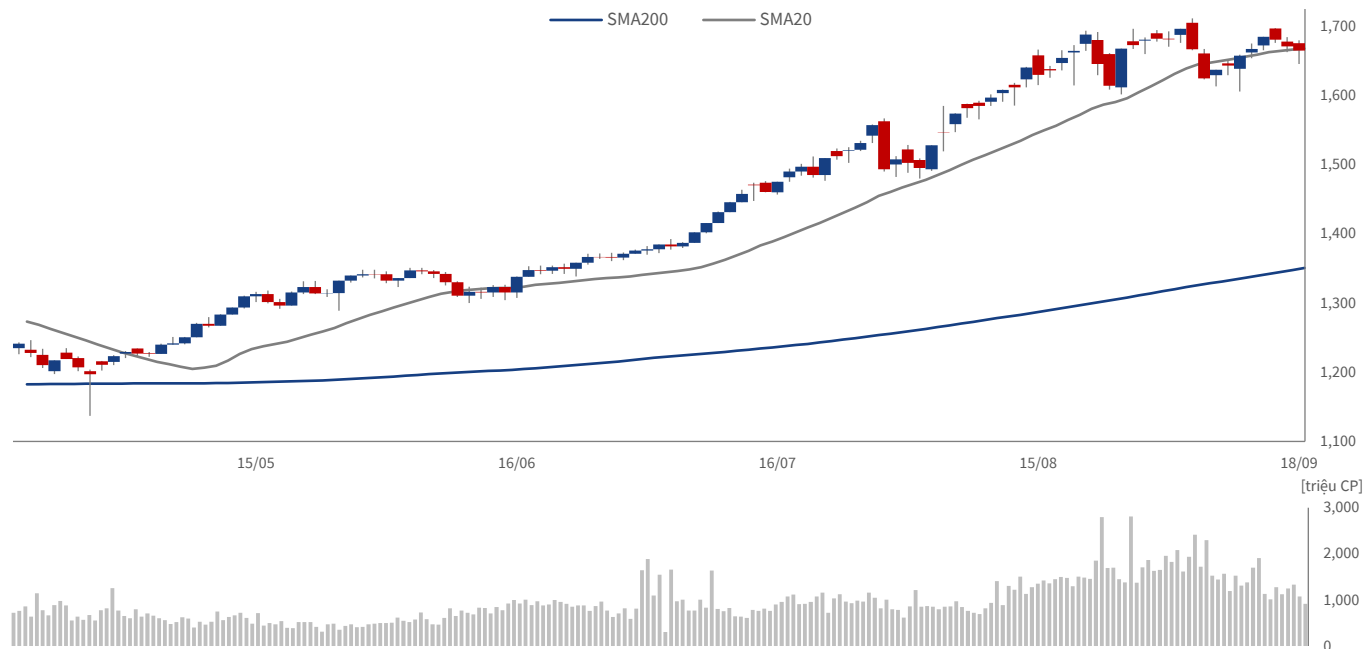
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

Lực cầu trở lại cuối phiên đã thu hẹp mức giảm của VN-Index

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	57	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,664	1,665	Mua
Stochastic %K	-4	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,587	1,665	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,456	1,665	Mua
MACD level (12,36)	49	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,354	1,665	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,653	1,665	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,586	1,665	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,491	1,665	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,322	1,665	Mua
				Bollinger Band (20)	1,353	1,665	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Thanh khoản tiếp tục suy yếu cho thấy sự thận trọng của NĐT trong các phiên giao dịch gần đây. Chúng tôi duy trì quan điểm thị trường sẽ tiếp tục đi ngang trong khoảng 1,650 - 1,690 trong khi chờ đợi các thông tin mới liên quan đến nâng hạng TTCK Việt Nam. NĐT nên duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại, hạn chế mở mua mới và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tiếp theo.

Thông tin vĩ mô:

FED chính thức hạ lãi suất thêm 25 điểm cơ bản, đưa lãi suất điều hành về 4.00% - 4.25%, đúng như kỳ vọng của thị trường.

Quyết định này chủ yếu do thị trường lao động Mỹ có dấu hiệu suy yếu trong thời gian qua, trong khi lạm phát vẫn chưa về ngưỡng mục tiêu 2%. Theo biểu đồ dot plot, đa số thành viên FOMC (10/19 người) dự báo sẽ giảm lãi suất thêm 0.5% trong thời gian còn lại năm 2025. Đồng thời FED cũng nâng dự báo tăng trưởng kinh tế cả năm 2025 của Mỹ từ 1.4% lên 1.6% và duy trì lạm phát cả năm ở mức 3%. Với kỳ vọng hạ lãi suất như hiện tại của FED, chúng tôi cho rằng điều này sẽ làm giảm sức mạnh của đồng USD, từ đó giảm mức tăng của tỷ giá USD/VND.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

VND (HSX, giá đóng cửa: 23,350 VND, -0.2%): VND công bố tài liệu hợp ĐHĐCĐ bất thường dự kiến diễn ra ngày 10/10/2025 với 2 phương án chào bán thực hiện trong giai đoạn 2025 - 2026, bao gồm: (1) chào bán tối đa hơn 325.7 triệu CP cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ thực hiện quyền 5:1 với giá chào bán 10,000 VND/CP; (2) chào bán 106.6 triệu CP cho NĐT chứng khoán chuyên nghiệp, giá chào bán không thấp hơn giá trị sổ sách theo BCTC kiểm toán tại thời điểm gần nhất. Sau khi phát hành, vốn điều lệ của VND sẽ tăng lên mức 19,546 tỷ VND (nằm trong top 3 các CTCK về vốn điều lệ). Nguồn vốn bổ sung sẽ được sử dụng phần lớn cho hoạt động cho vay ký quỹ (đóng góp khoảng 20% doanh thu hoạt động trong H1 2025), qua đó tăng sức cạnh tranh của VND với các CTCK trong cuộc đua về thị phần.

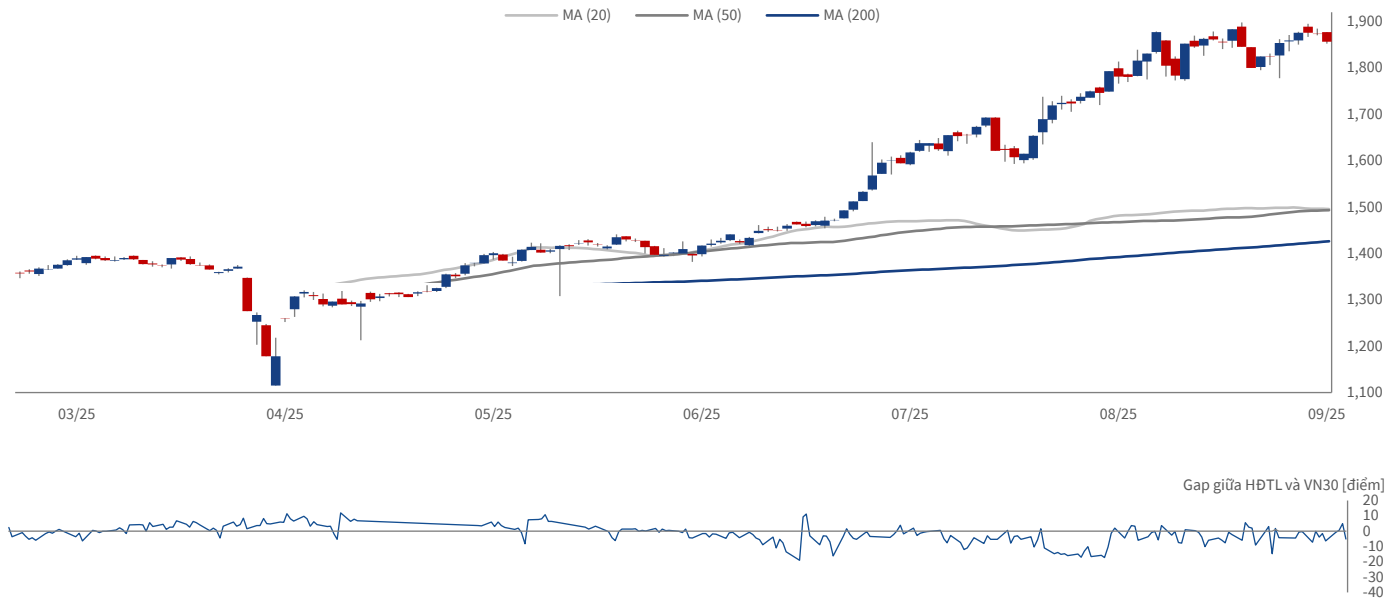
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL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

Toàn bộ các HĐTL đều giảm điểm

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	
VN30F2509	18/09/2025	-5.1	1,857	-17.1	-0.9%	7,222	9,699	242,358
4111FA000	16/10/2025	-11.7	1,850	-19.0	-1.0%	5,876	1,748	36,295
VN30F2512	18/12/2025	-22.1	1,840	-19.3	-1.0%	3	4	209
4111G3000	19/03/2026	-35.2	1,827	-18.1	-1.0%	2	3	104

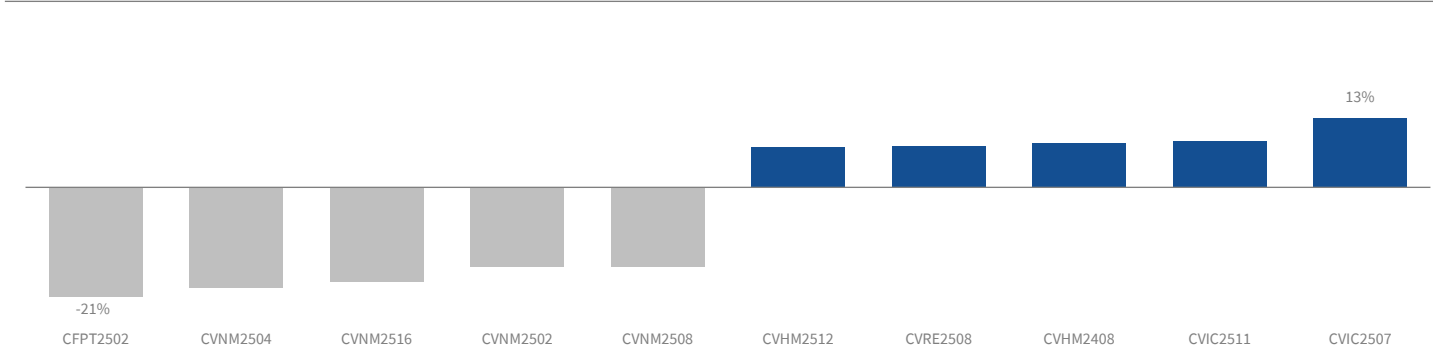
Diễn biến thị trường tương lai

Toàn bộ các HĐTL đều giảm điểm trong phiên hôm nay. Trong đó, HĐTL VN30F2509 giảm 17 điểm về mức 1,857 và bị khối ngoại tiếp tục Short ròng 2,477 hợp đồng. Basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2507 tiếp tục tăng mạnh nhất, +13% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc đỏ tiếp tục chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền

- Sắc đỏ tiếp tục chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền do thị trường cơ sở giảm điểm trong phiên hôm nay. Xét trên toàn thị trường, mã CFPT2502 giảm mạnh nhất (-21%)
- Toàn bộ các mã CW chúng tôi theo dõi đều giảm điểm hoặc về tham chiếu, trong đó mức giảm mạnh nhất là mã CVIB2502 (-6.8%)

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	3,060.0	-2.2%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,320.0	-2.4%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,850.0	0.0%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,790.0	-2.4%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,780.0	-6.8%	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

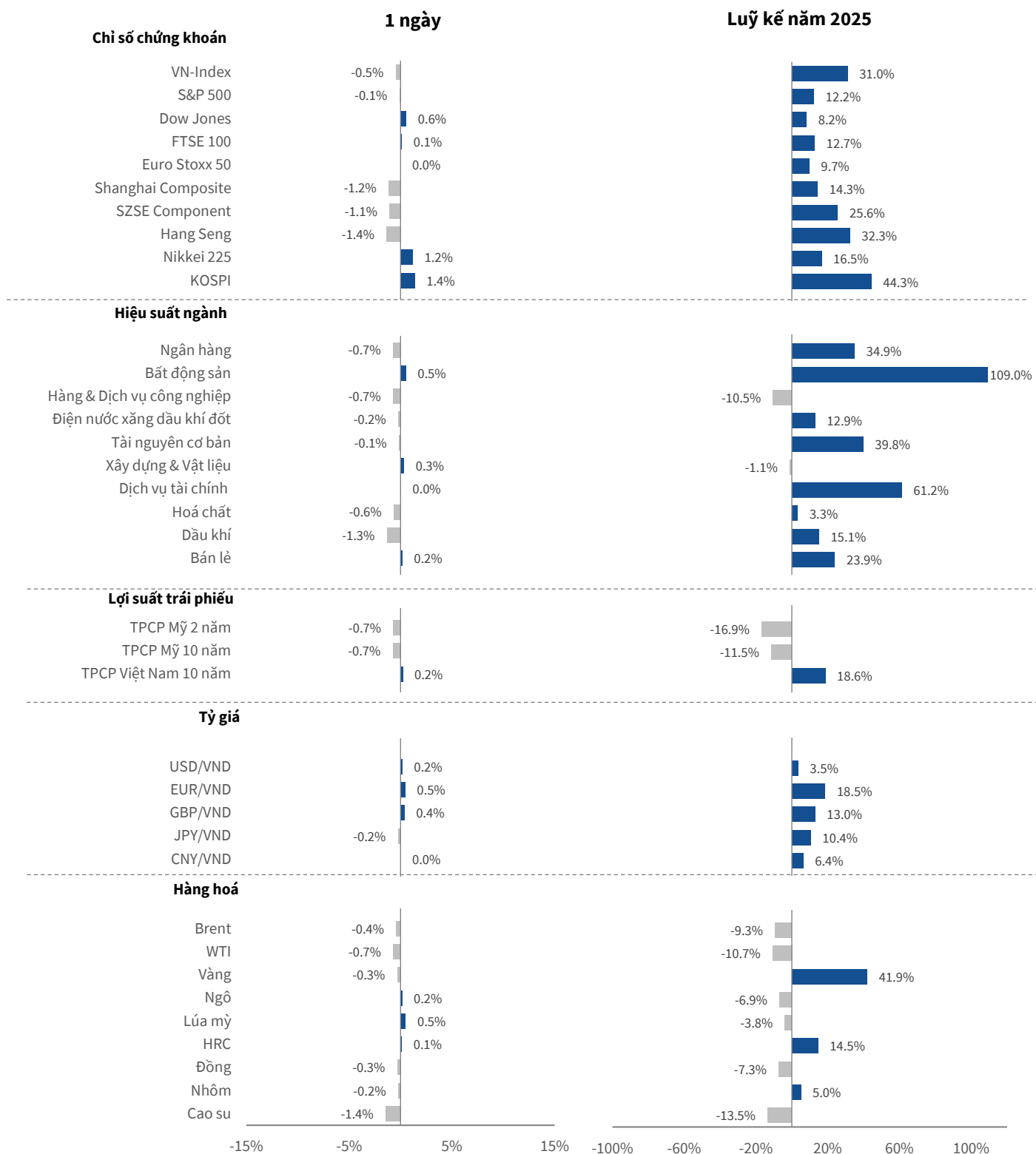
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,400	37,482	1.7	0%	-5%	46.8	2.1	42,300	27%	18/07
TRC	Hóa chất	71,000	2,068	1.3	-1%	37%	7.0	1.1	91,600	29%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	37,900	118,036	0.8	1%	30%	10.2	-31.0	39,000	3%	18/07
NLG	Bất động sản	40,550	15,615	1.6	0%	11%	23.9	1.6	53,300	31%	05/08
HDC	Bất động sản	34,850	6,216	1.7	1%	39%	71.3	2.6	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	78,500	116,059	1.3	1%	30%	23.6	3.9	84,300	7%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,300	17,649	1.0	1%	49%	22.5	2.2	28,500	4%	18/07
FRT	Bán lẻ	132,500	22,565	0.6	-1%	-29%	42.2	7.9	183,900	37%	13/08
SIP	Bất động sản	58,700	14,212	1.2	0%	-28%	11.3	3.0	74,900	28%	18/07
PHR	Hóa chất	56,900	7,710	1.1	-1%	7%	15.3	2.0	74,000	30%	18/07
PLC	Hóa chất	28,500	2,303	1.0	0%	30%	24.6	1.8	30,000	5%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,150	223,740	1.4	0%	8%	16.7	1.8	31,100	7%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,800	244,365	1.3	-1%	61%	14.1	1.7	24,000	-22%	18/07
PDR	Bất động sản	23,450	22,977	1.7	1%	13%	131.9	1.9	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,850	28,997	1.6	0%	-8%	24.6	2.9	29,100	8%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	103,000	175,461	0.6	-2%	-32%	20.7	5.4	125,600	22%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,800	215,874	1.1	-1%	6%	8.9	1.8	29,800	11%	18/07
DXG	Bất động sản	22,900	23,332	1.5	0%	46%	65.8	1.9	26,600	16%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,200	274,944	1.2	0%	34%	9.2	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	103,500	425,117	0.6	1%	159%	14.7	2.0	92,000	-11%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,800	274,946	1.0	0%	59%	12.8	1.7	36,600	-6%	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