

Báo cáo ngày: VN-Index có thể tiếp tục đi ngang với biên hẹp

19/09/2025

VN-Index kết phiên giảm 6.6 điểm về mức 1,659 trong phiên cơ cấu của các quỹ ETF. Tuy nhiên lực cầu gia tăng vào cuối phiên, tập trung ở cổ phiếu VIC đã giúp VN-Index thu hẹp mức giảm.

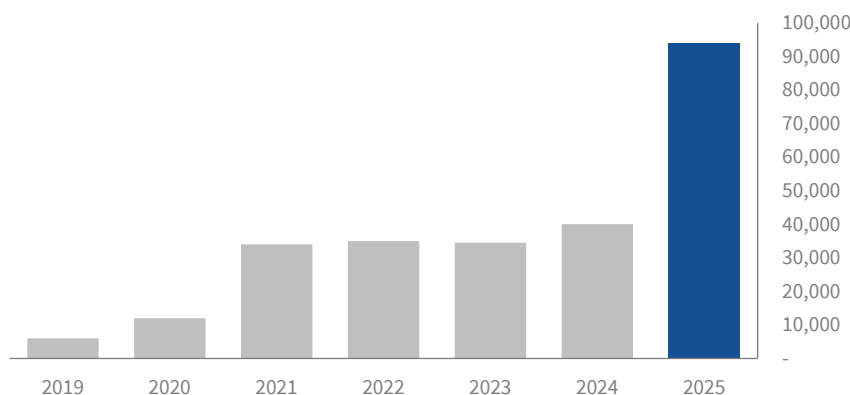
Chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index tiếp tục đi ngang trong khoảng 1,650 - 1,690 khi thanh khoản thị trường hiện vẫn ở mức thấp và NĐT đang chờ đợi các thông tin mới liên quan đến nâng hạng thị trường chứng khoán. NĐT nên duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 2,800 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VHM (-468 tỷ VND).

Thị trường tương lai ghi nhận 2/4 hợp đồng giảm điểm, trong đó hợp đồng 4111FB000 giảm mạnh nhất (-0.9%). Toàn bộ các HĐTL đều có basis âm.

Số lượt đặt cọc Iphone năm nay của MWG tăng mạnh so với các năm trước là yếu tố tích cực đối với KQKD Q3 2025 của doanh nghiệp

Số lượt đặt cọc điện thoại Iphone của hệ thống Thế giới di động và Topzone hàng năm [chiếc]



Nguồn: MWG, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,659	-0.4%
KLGD [triệu CP]	929	1.4%
GTGD [tỷ VND]	29,196	4.9%
Khớp lệnh	27,297	7.2%
Thoả thuận	1,899	-19.8%
HNX-Index		
Đóng cửa	276	-0.2%
KLGD [triệu CP]	69	-36.3%
GTGD [tỷ VND]	1,524	-34.0%
UPCoM		
Đóng cửa	111	-0.1%
KLGD [triệu CP]	48	25.2%
GTGD [tỷ VND]	460	-45.0%

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

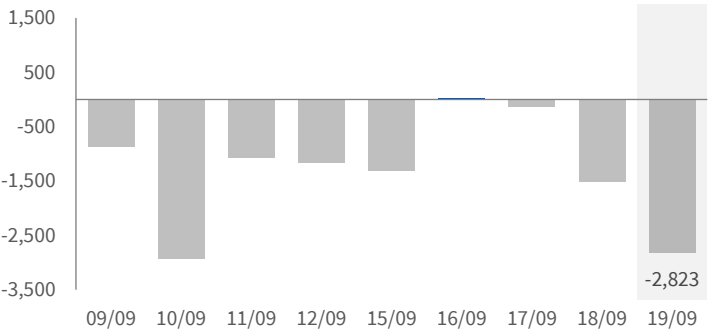
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh

VN-Index 929.1 triệu CP	▼ 1,659 (-0.4%) 29,196 tỷ VND (+4.9%)
HNX-Index 69.0 triệu CP	▼ 276 (-0.2%) 1,524 tỷ VND (-34.0%)
UPCoM-Index 47.9 triệu CP	▼ 111 (-0.1%) 460 tỷ VND (-45.0%)

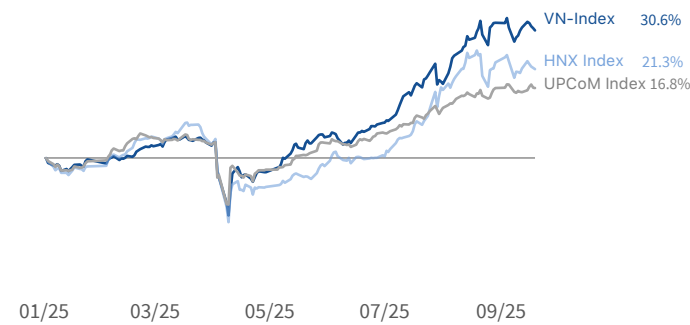
Khối ngoại bán ròng hơn 2,800 tỷ VND

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



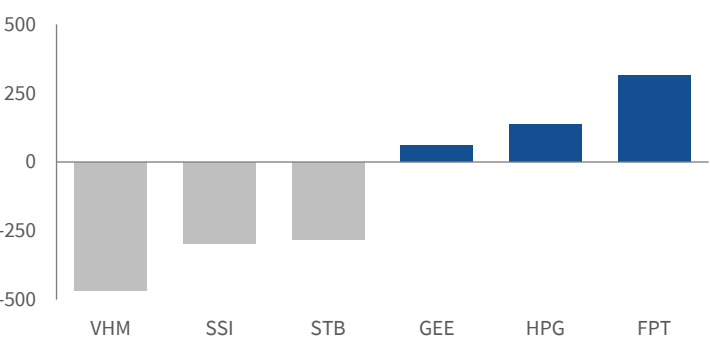
Hiệu suất của 3 chỉ số điều chỉnh nhẹ

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



NĐTNN tập trung bán ròng cổ phiếu VHM

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



Hầu hết các TTCK châu Á đều giảm điểm trong phiên 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	1,659	928	-0.4%	30.6%	14.9	1.9	1,700	1,600	43	1,669
HNX-Index	Việt Nam	277	69	-0.3%	21.8%	27.7	1.7	300	220	38	278
S&P 500	Mỹ	6,600	0	0.5%	12.2%	24.1	4.9	5,842	5,823	59	6,615
Dow Jones	Mỹ	46,018	495	0.3%	8.2%	22.3	5.2	42,594	42,051	58	46,002
FTSE 100	Anh	9,228	636	0.2%	12.9%	12.4	1.9	8,385	8,325	52	46,002
Euro Stoxx 50	Euro	5,459	N/A	1.7%	11.5%	15.2	2.1	4,999	4,978	60	5,380
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,820	68,229	-0.3%	14.0%	13.6	1.3	3,340	3,328	36	9,228
SZSE Component	Trung Quốc	13,071	26,896	0.0%	25.5%	25.8	2.2	10,729	10,563	47	3,857
Hang Seng	Hồng Kông	26,545	4,166	0.0%	32.3%	11.8	1.3	20,890	20,563	48	13,163
Nikkei 225	Nhật Bản	45,019	0	-0.6%	15.7%	19.4	2.0	40,000	38,416	46	26,701
KOSPI	Hàn Quốc	3,445	340	-0.5%	43.6%	13.2	0.9	2,616	2,590	58	3,437
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

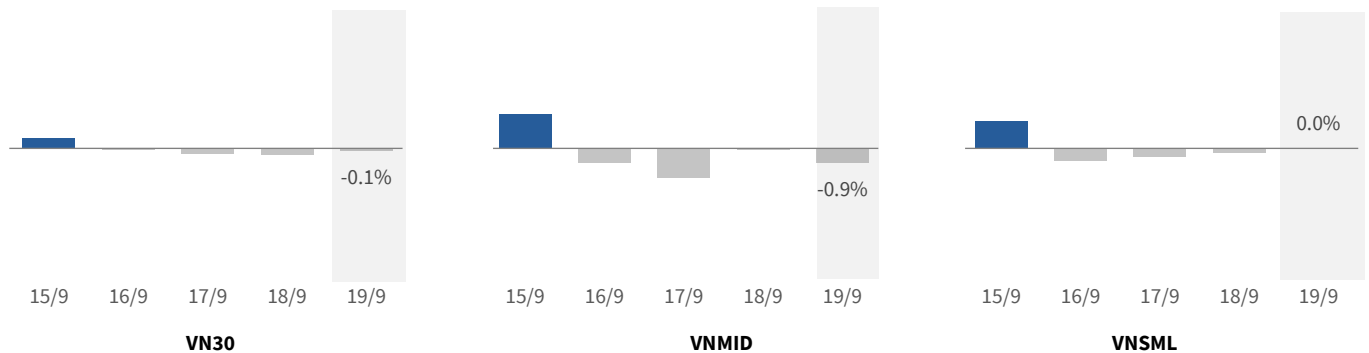
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

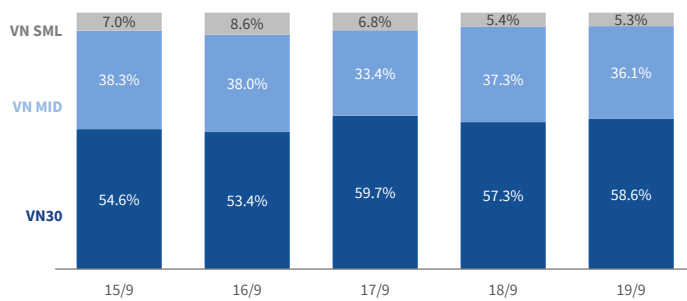
Chỉ số VN30 và VN30 đều giảm trong phiên

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



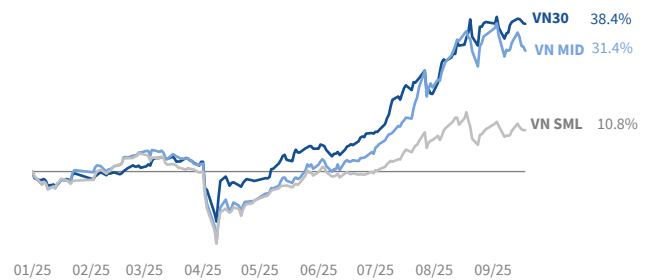
NDT tiếp tục giao dịch chủ yếu các cổ phiếu nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



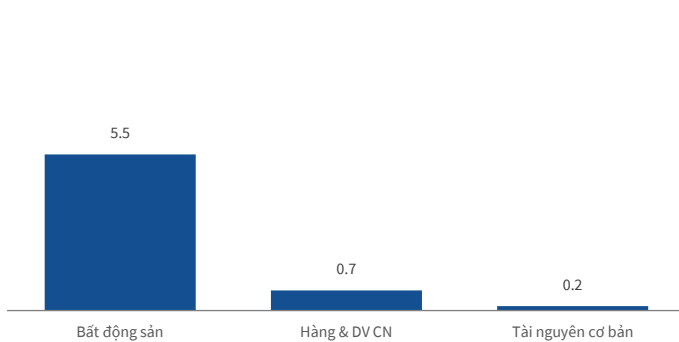
Hiệu suất VN30 giảm mạnh nhất các phiên gần đây

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



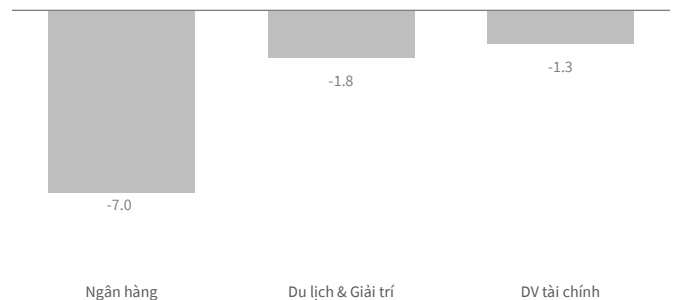
Nhóm Bất động sản tiếp tục tăng mạnh...

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



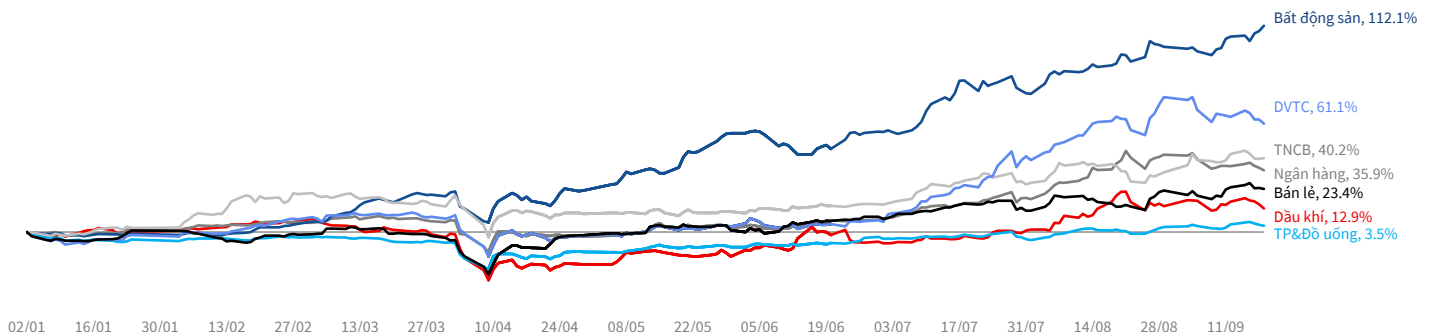
...trong khi nhóm Ngân hàng kéo giảm VN-Index

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản duy trì đà tăng chủ yếu nhờ cổ phiếu họ Vingroup

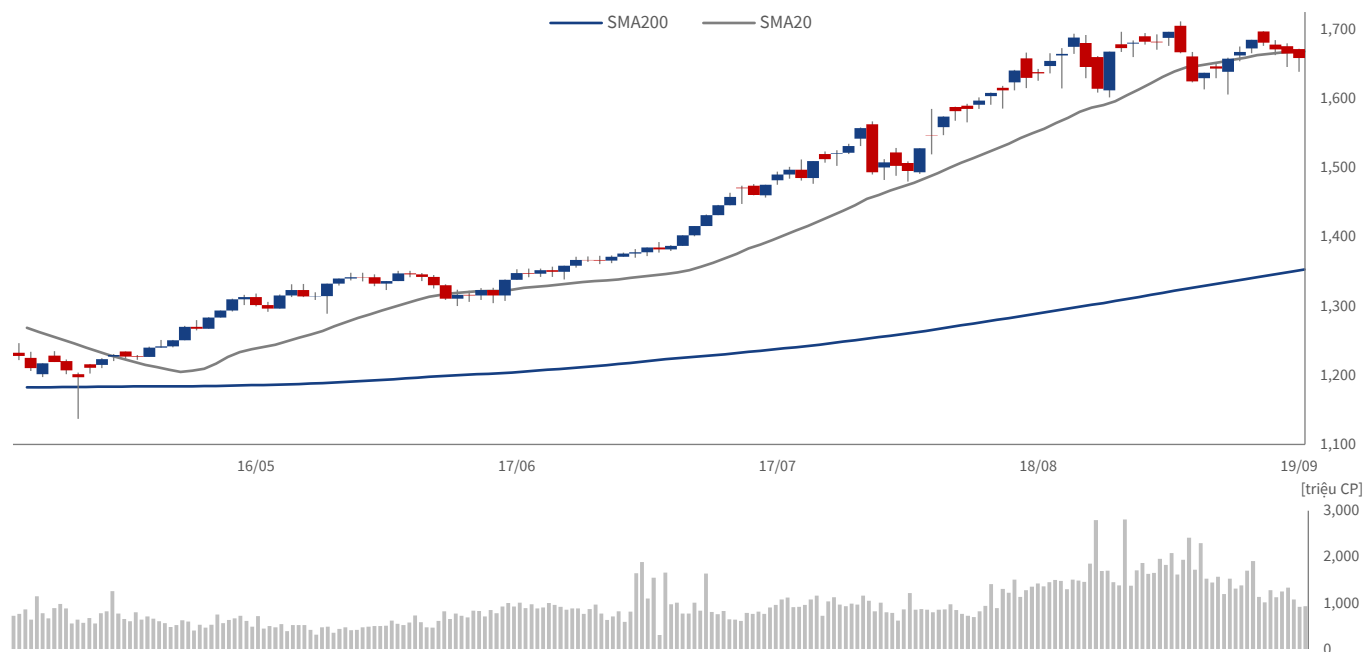
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index thu hẹp mức giảm nhờ lực mua gia tăng 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	43	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,664	1,659	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,591	1,659	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,460	1,659	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,356	1,659	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,654	1,659	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,589	1,659	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,494	1,659	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,325	1,659	Mua
				Bollinger Band (20)	1,357	1,659	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

Chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index tiếp tục đi ngang trong khoảng 1,650 - 1,690 trong các phiên tới khi thanh khoản thị trường hiện vẫn ở mức thấp và NĐT đang chờ đợi các thông tin mới liên quan đến nâng hạng thị trường chứng khoán. NĐT nên duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại và quan sát tiếp diễn biến thị trường.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

Ngành Thép: Ngày 18/9/2025, Cục Phòng vệ thương mại xác nhận hồ sơ hợp lệ của các nhà sản xuất thép trong nước (HPG và Formosa) đề nghị điều tra hành vi lẫn tránh thuế chống bán phá giá đối với thép HRC khổ rộng có xuất xứ từ Trung Quốc. Cục Phòng vệ thương mại sẽ rà soát hồ sơ và báo cáo Bộ Công thương về quyết định tiến hành điều tra trong vòng 45 ngày tới. Trong trường hợp biện pháp áp thuế tạm thời đối với thép HRC Trung Quốc được áp dụng, đây sẽ là cơ sở để HPG tiếp tục gia tăng thị phần cũng như sản lượng tiêu thụ HRC nội địa, qua đó thúc đẩy KQKD trong các năm tiếp theo.

QNS (HSX, giá đóng cửa: 47,500 VND, +0.0%): UBND tỉnh Gia Lai vừa chấp thuận điều chỉnh chủ trương đầu tư và nhà đầu tư đối với dự án Nhà máy điện sinh khối An Khê do QNS làm chủ đầu tư. Theo quyết định mới, công suất nhà máy được nâng từ 95MW lên 135 MW, với vốn đầu tư GĐ2 tăng thêm hơn 846 tỷ VND. Dự án dự kiến hoàn tất thủ tục trong Q4 2025, khởi công Q1 2026 và đi vào hoạt động cuối năm 2027. Nhà máy tận dụng tối đa phụ phẩm bã mía để sản xuất năng lượng sạch, vừa phục vụ nhu cầu nội bộ, vừa phát điện thương mại lên lưới quốc gia. Chúng tôi cho rằng việc mở rộng này sẽ giúp QNS tiếp tục hoàn thiện chuỗi giá trị khép kín Mía - Đường - Điện - Ethanol giúp gia tăng hiệu quả sản xuất và tạo nguồn thu ổn định.

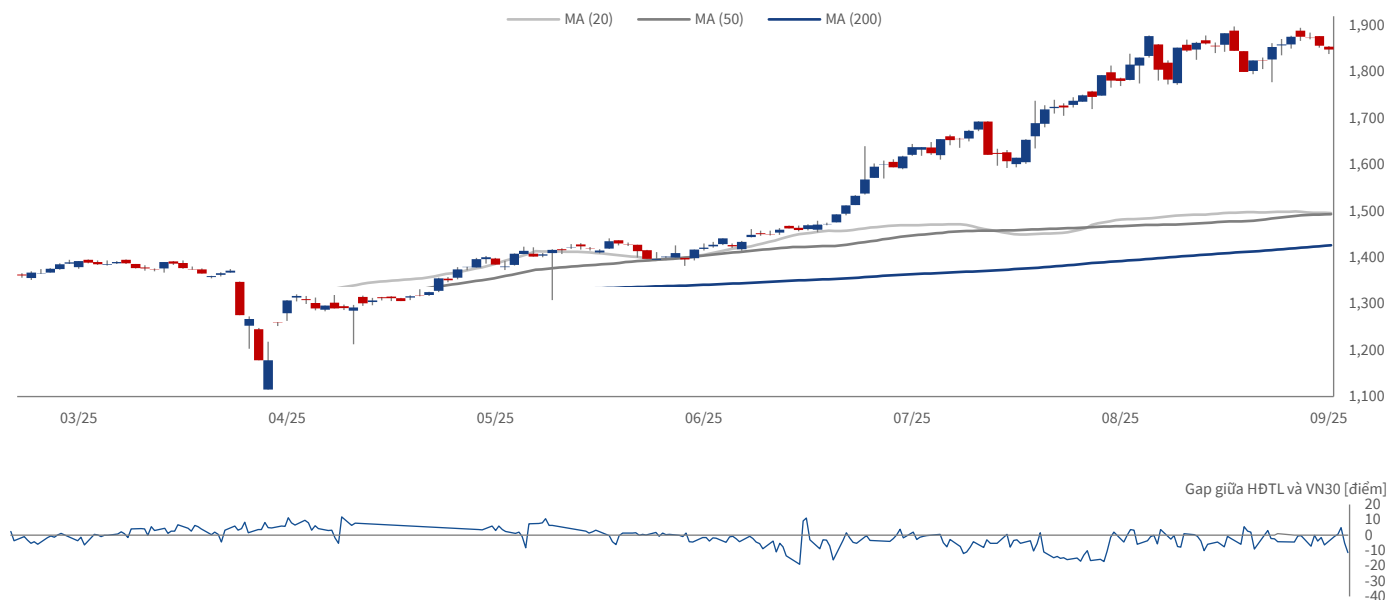
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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 có 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	
41I1FA000	16/10/2025	-11.3	1,848	-1.8	-0.1%	7,024	8,609	283,618
41I1FB000	20/11/2025	-11.6	1,848	-17.5	-0.9%	3	1	405
VN30F2512	18/12/2025	-14.4	1,845	5.5	0.3%	41	158	1161
41I1G3000	19/03/2026	-31.5	1,828	1.5	0.1%	2	2	161

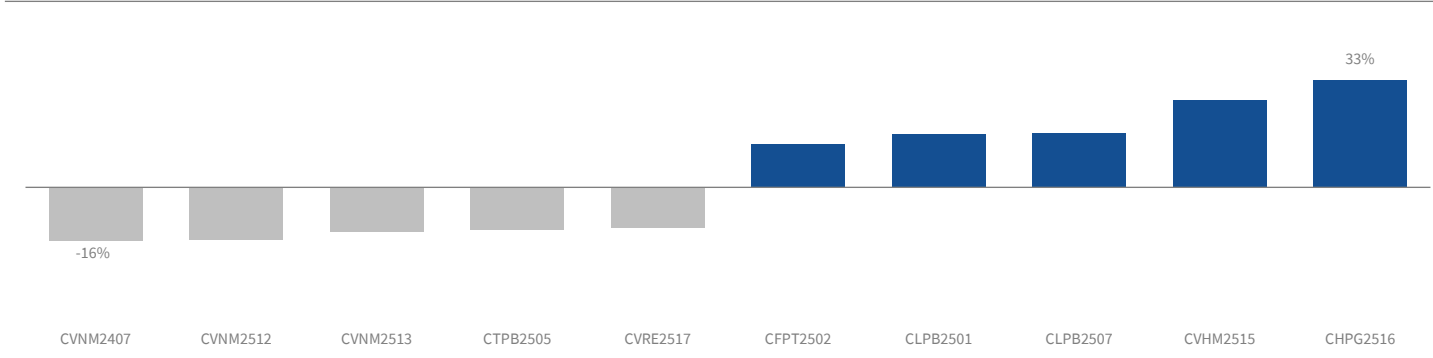
Diễn biến thị trường tương lai

Thị trường tương lai ghi nhận 2/4 hợp đồng giảm điểm, trong đó hợp đồng 41I1FB000 giảm mạnh nhất (-0.9%). Toàn bộ các HĐTL đều có basis âm.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CHPG2516 tăng mạnh nhất, +33% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền phân hóa

- Thị trường chứng quyền phân hóa, trong đó hầu hết các mã chứng quyền của VNM đều giảm mạnh trong phiên hôm nay. Xét trên toàn thị trường, mã CVNM2407 giảm mạnh nhất
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận duy nhất mã CMWG2511 tăng nhẹ 0.9%. Các mã còn lại đều giảm điểm trong phiên hôm nay

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	2,950.0	-3.6%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,350.0	0.9%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,770.0	-4.3%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,700.0	-1.6%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,730.0	-2.8%	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

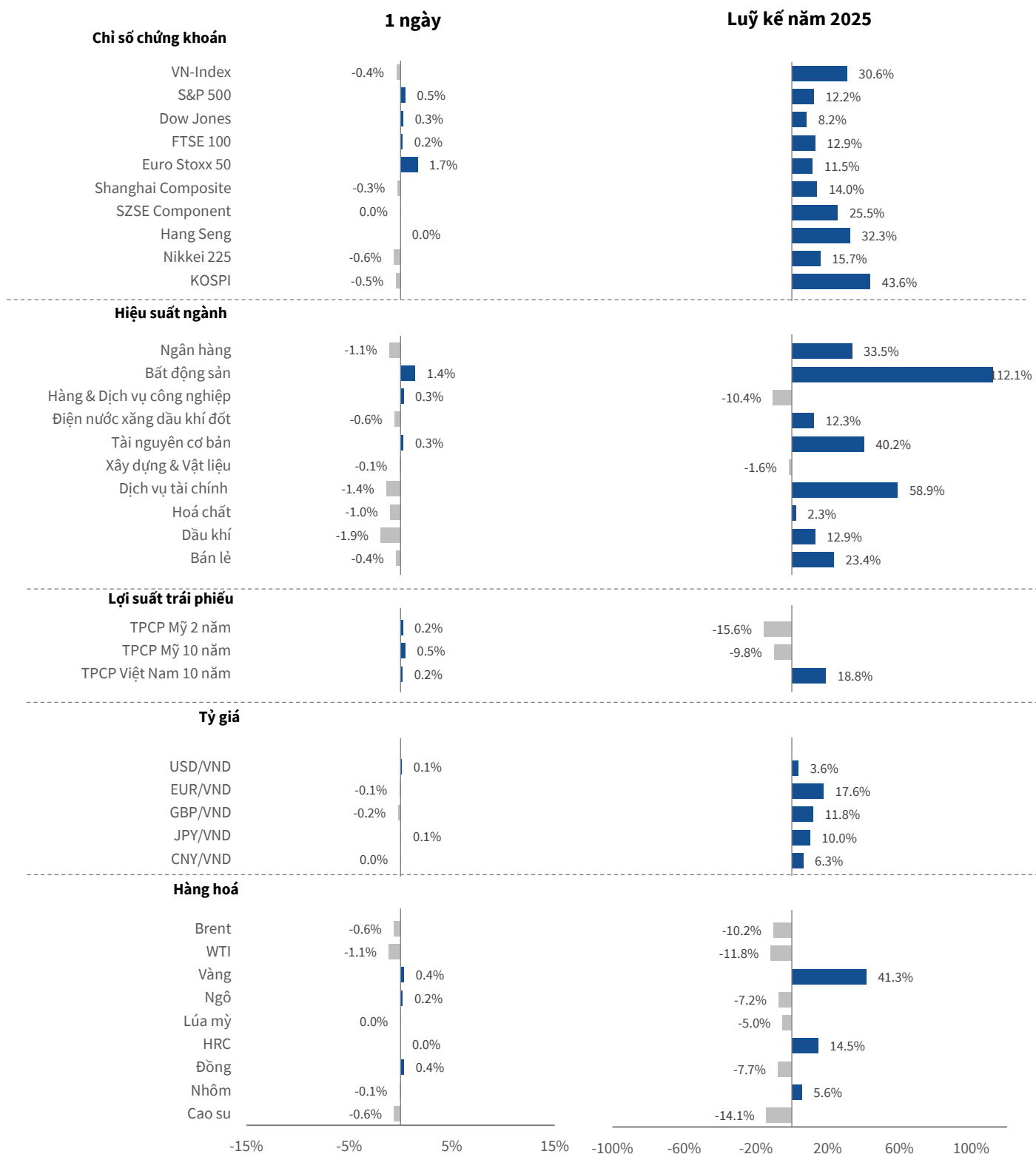
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,300	38,492	1.6	3%	2%	47.9	2.2	42,300	23%	18/07
TRC	Hóa chất	71,000	2,130	0.9	0%	37%	6.9	1.1	91,600	29%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	35,800	111,495	-0.4	-6%	68%	9.8	-29.6	39,000	9%	18/07
NLG	Bất động sản	40,500	15,596	0.9	0%	12%	23.7	1.6	53,300	32%	05/08
HDC	Bất động sản	35,250	6,287	1.5	1%	39%	73.2	2.7	32,900	-7%	18/07
MWG	Bán lẻ	78,600	116,207	0.7	0%	31%	23.8	3.9	84,300	7%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	26,700	17,261	0.0	-2%	68%	22.3	2.2	28,500	7%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,000	22,310	-0.6	-1%	-11%	41.4	7.8	183,900	38%	13/08
SIP	Bất động sản	57,500	13,921	1.3	-2%	-18%	11.0	3.0	74,900	30%	18/07
PHR	Hóa chất	56,400	7,642	1.0	-1%	10%	15.0	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	29,800	2,408	0.2	5%	30%	25.7	1.9	30,000	1%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,250	224,507	0.8	0%	31%	16.7	1.9	31,100	6%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,400	241,191	2.6	-1%	65%	13.9	1.6	24,000	-21%	18/07
PDR	Bất động sản	23,500	23,026	1.5	0%	22%	133.1	2.0	22,200	-6%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,650	28,781	1.5	-1%	18%	24.4	2.8	29,100	9%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	103,000	175,461	0.8	0%	-22%	20.2	5.3	125,600	22%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,650	214,666	1.4	-1%	64%	8.8	1.8	29,800	12%	18/07
DXG	Bất động sản	23,000	23,434	1.1	0%	79%	65.8	1.9	26,600	16%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,200	274,944	1.1	0%	35%	9.1	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	101,700	417,724	0.7	-2%	159%	14.6	2.0	92,000	-10%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,400	272,112	1.6	-1%	57%	12.7	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