

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index tiếp tục xu hướng đi ngang trong khoảng 1,600 - 1,700

23/09/2025

VN-Index đi ngang, kết phiên ở mốc 1,635 điểm (0%). Nhóm Ngân hàng và Tài nguyên cơ bản tăng điểm trong khi đó nhóm Bất động sản hay Hàng & Dịch vụ công nghiệp giảm điểm.

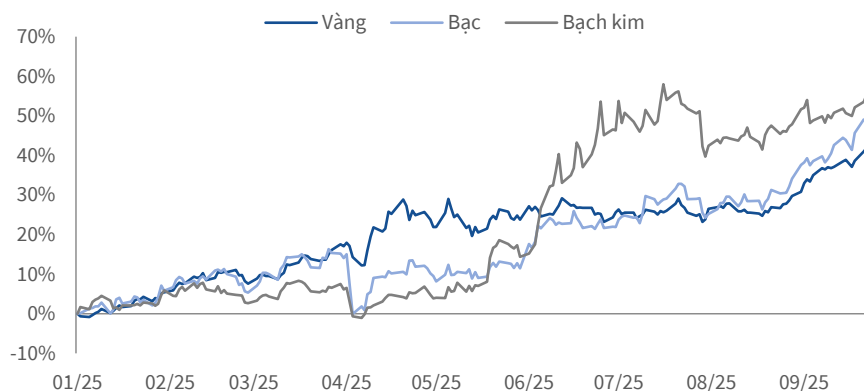
Lực bán duy trì trong phiên khiến chỉ số giảm điểm và VN-Index chỉ hồi phục nhờ lực mua trong phiên ATC. **Trong các phiên tiếp theo, chúng tôi cho rằng thị trường tiếp tục giao dịch giằng co khi áp lực bán vẫn còn và NĐT thận trọng chờ đợi thông tin nâng hạng thị trường chứng khoán.** Chúng tôi duy trì khuyến nghị NĐT có thể mở mua mới trong các phiên kiểm định lại vùng 1,610 - 1,620 do đây là vùng hỗ trợ mạnh của chỉ số (MA10 tuần) với mục tiêu VN-Index hướng tới vùng 1,700.

Khối ngoại chỉ bán ròng 14 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu FPT ở mức 561 tỷ VND.

2/4 hợp đồng tương lai tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng VN30F2512 tăng mạnh nhất 2.6 điểm, kết phiên ở mốc 1,813 điểm (+0.1%). Mức basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Giá các loại kim loại quý tăng mạnh từ đầu năm phản ánh nhu cầu tích trữ tăng của NĐT và các NHTW do biến động kinh tế và chính trị thế giới

Mức tăng giá của một số loại kim loại quý từ đầu năm 2025 [%]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,635	0.0%
KLGD [triệu CP]	798	-34.3%
GTGD [tỷ VND]	23,264	-35.1%
Khớp lệnh	18,623	-44.5%
Thoả thuận	4,641	102.8%
HNX-Index		
Đóng cửa	273	-0.4%
KLGD [triệu CP]	69	-38.4%
GTGD [tỷ VND]	1,448	-42.2%
UPCoM		
Đóng cửa	110	-0.1%
KLGD [triệu CP]	27	-41.6%
GTGD [tỷ VND]	402	-44.2%

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

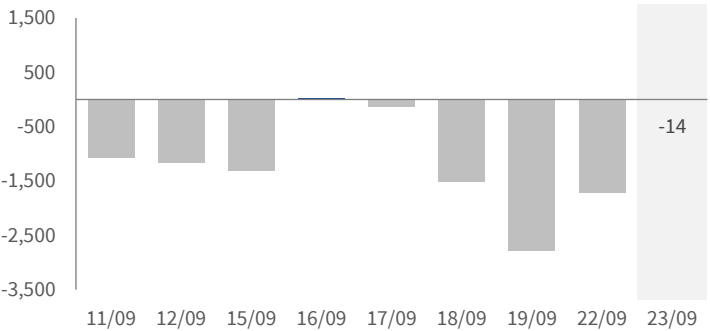
Tổng quan thị trường hôm nay

Mức bán ròng của NĐTNN giảm mạnh phiên hôm nay

VN-Index 798.2 triệu CP	▲ 1,635 (+0.0%) 23,264 tỷ VND (-35.1%)
HNX-Index 69.2 triệu CP	▼ 273 (-0.4%) 1,448 tỷ VND (-42.2%)
UPCoM-Index 26.9 triệu CP	▼ 110 (-0.1%) 402 tỷ VND (-44.2%)

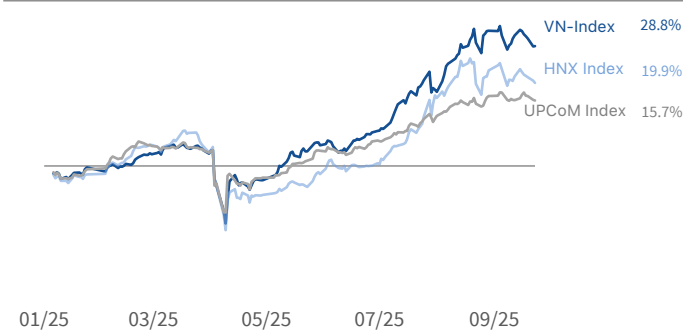
Khối ngoại bán ròng 14 tỷ VND

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



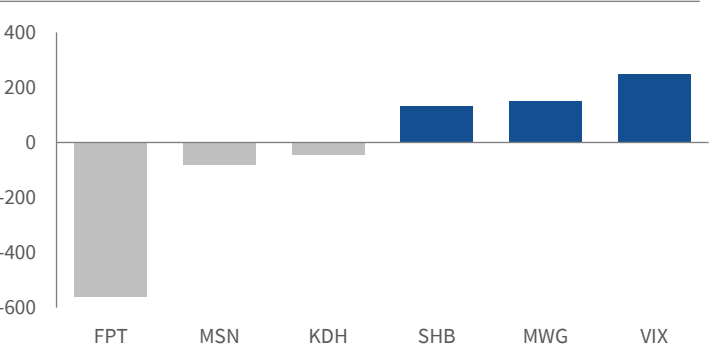
Hiệu suất YTD của cả 3 chỉ số tiếp tục giảm

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



NĐTNN tập trung bán ròng cổ phiếu FPT

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



TTCK Việt Nam giảm điểm mạnh nhất trong các TTCK 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	1,634	1,212	0.0%	28.7%	15.0	1.9	1,700	1,600	35	1,655
HNX-Index	Việt Nam	273	112	-0.4%	20.0%	27.6	1.7	300	220	36	276
S&P 500	Mỹ	6,664	0	0.5%	13.3%	24.1	4.9	5,842	5,823	68	6,630
Dow Jones	Mỹ	46,315	978	0.4%	8.9%	22.3	5.2	42,594	42,051	65	46,144
FTSE 100	Anh	9,221	636	0.0%	12.8%	12.4	1.9	8,385	8,325	48	46,144
Euro Stoxx 50	Euro	5,442	N/A	-0.3%	11.1%	15.0	2.0	4,999	4,978	49	5,456
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,829	56,833	0.2%	14.2%	13.6	1.3	3,340	3,328	45	9,227
SZSE Component	Trung Quốc	13,158	24,593	0.7%	26.3%	25.9	2.2	10,729	10,563	57	3,843
Hang Seng	Hồng Kông	26,344	3,298	-0.8%	31.3%	11.8	1.3	20,890	20,563	42	13,129
Nikkei 225	Nhật Bản	45,506	0	1.0%	17.0%	19.5	2.0	40,000	38,416	56	26,501
KOSPI	Hàn Quốc	3,469	281	0.7%	44.6%	13.3	0.9	2,616	2,590	63	3,455
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

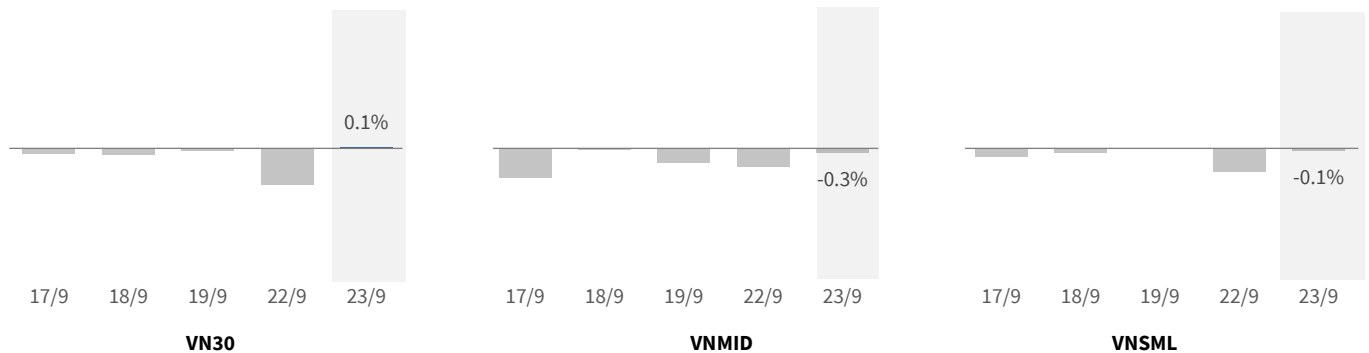
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

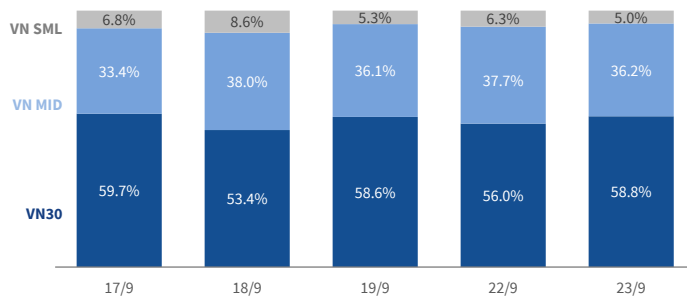
Chỉ số VN30 là chỉ số tăng duy nhất trong phiên hôm nay

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



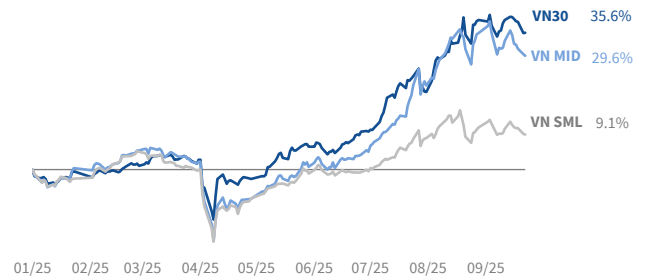
Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



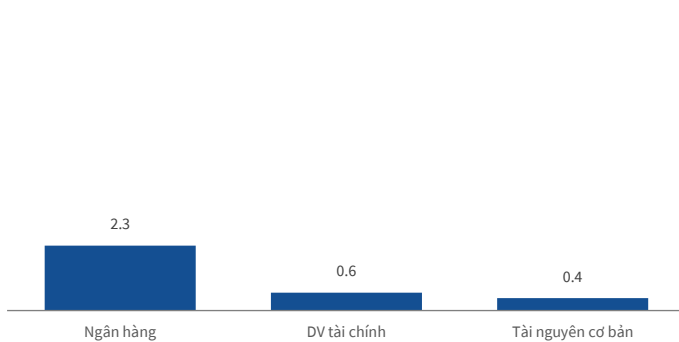
Hiệu suất cả 3 nhóm chỉ số đều giảm mạnh

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



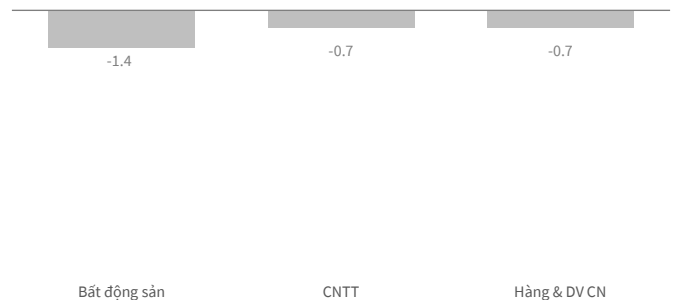
Nhóm Ngân hàng kéo thị trường tăng nhẹ...

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



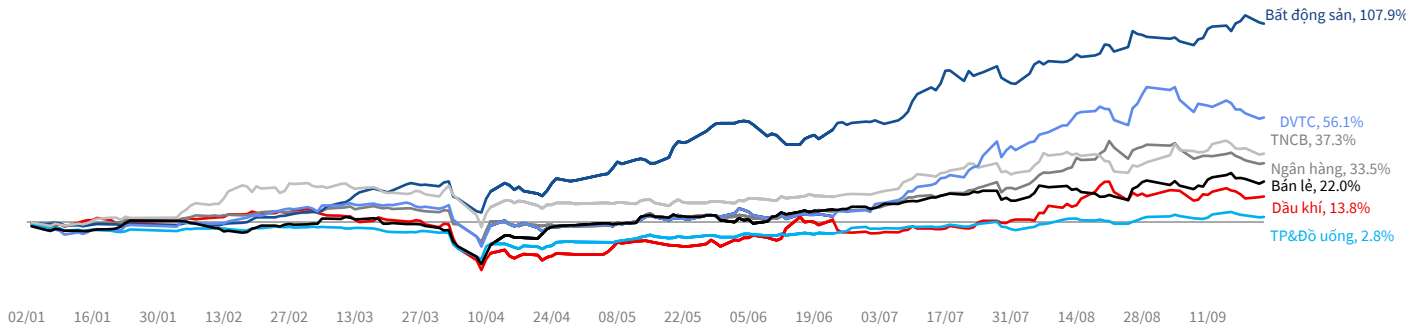
...trong khi nhóm BĐS giảm mạnh nhất

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Ngân hàng được cải thiện trong một vài phiên gần đây

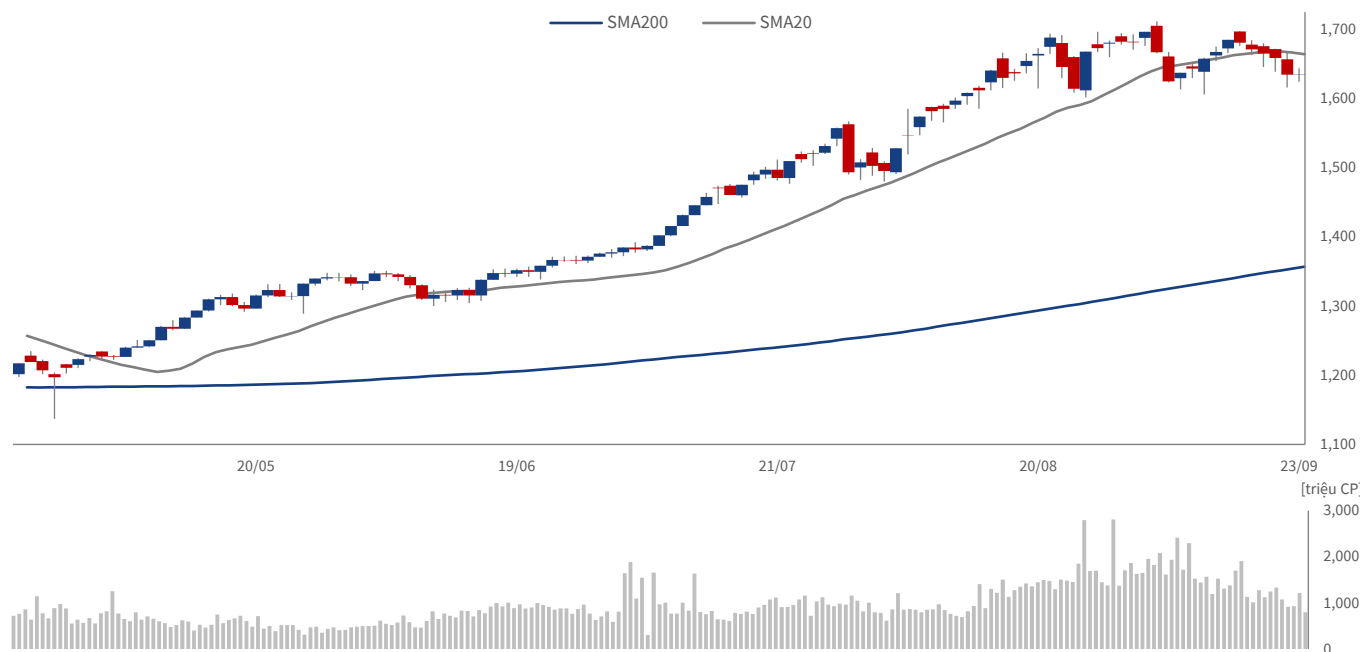
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index hồi phục nhờ lực cầu 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	35	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,663	1,635	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,595	1,635	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,464	1,635	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,358	1,635	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,652	1,635	Bán
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,590	1,635	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,497	1,635	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,327	1,635	Mua
				Bollinger Band (20)	1,357	1,635	Mua
				Tín hiệu mua			6
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			2

Lực bán duy trì trong phiên khiến chỉ số giảm điểm và VN-Index chỉ hồi phục nhờ lực mua trong phiên ATC. Trong các phiên tiếp theo, chúng tôi cho rằng thị trường tiếp tục giao dịch giằng co khi áp lực bán vẫn còn và NĐT thận trọng chờ đợi thông tin nâng hạng thị trường chứng khoán. Chúng tôi duy trì khuyến nghị NĐT có thể mở mua mới trong các phiên kiểm định lại vùng 1,610 - 1,620 do đây là vùng hỗ trợ mạnh của chỉ số (MA10 tuần) với mục tiêu VN-Index hướng tới vùng 1,700.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

HVN (HSX, giá đóng cửa: 38,000 VND, +0.5%): HVN lên kế hoạch bổ sung thêm 30 tàu bay thân rộng vào đội bay với thời gian bàn giao dự kiến từ năm 2028 đến năm 2032. HVN hiện chưa xác định cụ thể phương án đầu tư theo hình thức thuê máy bay hay mua đứt. Trong TH mua đứt, tổng giá trị đầu tư máy bay và động cơ có thể hơn 10 tỷ USD (chưa bao gồm giảm giá đặt hàng theo lô lớn). Kế hoạch bổ sung tàu bay thân rộng này, cùng với 50 máy bay thân hẹp được bàn giao trong giai đoạn 2028-2031, sẽ giúp HVN nâng cấp đội bay và đồng thời gia tăng năng lực khai thác trong dài hạn để phục vụ nhu cầu đi lại của hành khách và mở rộng mạng lưới đường bay.

FPT (HSX, giá đóng cửa: 98,000 VND, -1.7%): Mỹ vừa ban hành quy định áp phí một lần 100,000 USD cho hồ sơ xin visa H-1B mới, không áp dụng cho hồ sơ gia hạn hoặc thị thực hiện hữu, và sẽ có hiệu lực từ kỳ quay số tiếp theo. Chúng tôi cho rằng tác động đến FPT là không đáng kể bởi số nhân sự onsite tại Mỹ dùng H-1B chỉ chiếm chưa đến 0.2% tổng nhân sự FPT Software. Thách thức chính nằm ở việc tăng chi phí cho các nhân sự onsite mới, nhưng FPT vốn duy trì mô hình “bestshore” kết hợp onsite, nearshore và offshore, nên ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gần như không đáng kể. Trong khi đó, các công ty Ấn Độ có tỷ trọng lao động onsite lớn hơn sẽ chịu áp lực nhiều hơn, giúp FPT duy trì lợi thế cạnh tranh tương đối. Nhìn chung, chúng tôi đánh giá chi phí gia tăng là không đáng kể với quy mô lợi nhuận của FPT và không ảnh hưởng đến triển vọng tăng trưởng dịch vụ của FPT tại Mỹ.

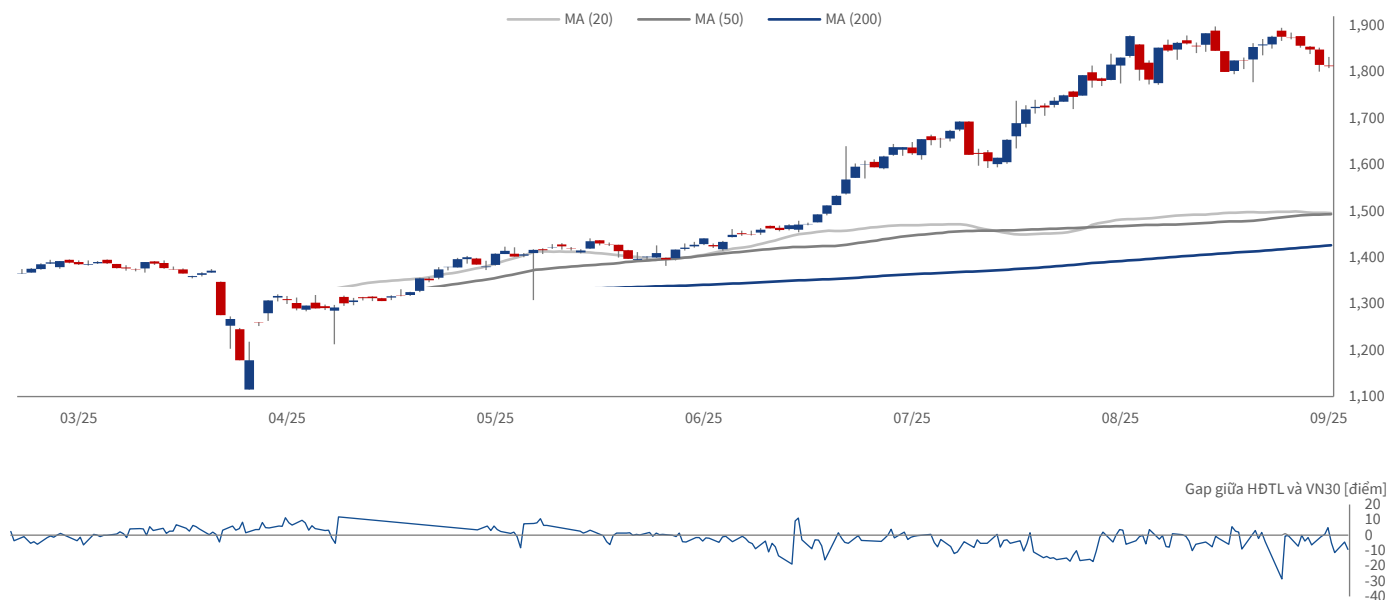
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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	-9.4	1,812	-3.0	-0.2%	12,342	10,070	287,254
41I1FB000	20/11/2025	-11.6	1,810	0.9	0.1%	107	4	373
VN30F2512	18/12/2025	-8.4	1,813	2.6	0.1%	3	9	405
41I1G3000	19/03/2026	-29.0	1,793	-7.5	-0.4%	4	6	135

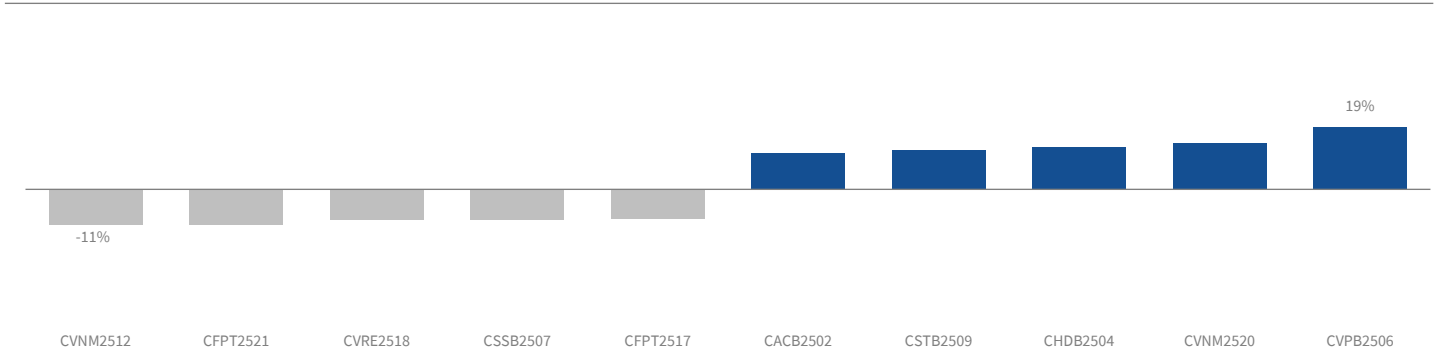
Diễn biến thị trường tương lai

2/4 hợp đồng tương lai tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng VN30F2512 tăng mạnh nhất 2.6 điểm, kết phiên ở mức 1,813 điểm (+0.1%). Mức basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVPB2506 tăng mạnh nhất, +19% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Diễn biến giảm điểm ghi nhận chủ yếu trên thị trường chứng quyền

- Hầu hết các mã chứng quyền đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã chứng quyền CVPB2506 tăng mạnh nhất (+19%). Ngược lại, mã chứng quyền CSSB2504 giảm mạnh nhất với biên độ 11%
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận diễn biến tăng ở tất cả các chứng quyền, trong đó mã CVHM2513 tăng mạnh nhất (+7%)

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	10/10/2025	2,630.0	0.4%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	30/01/2026	3,340.0	4.7%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	19/06/2026	1,670.0	2.5%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	21/07/2026	4,920.0	7.0%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	10/10/2025	1,390.0	0.7%	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

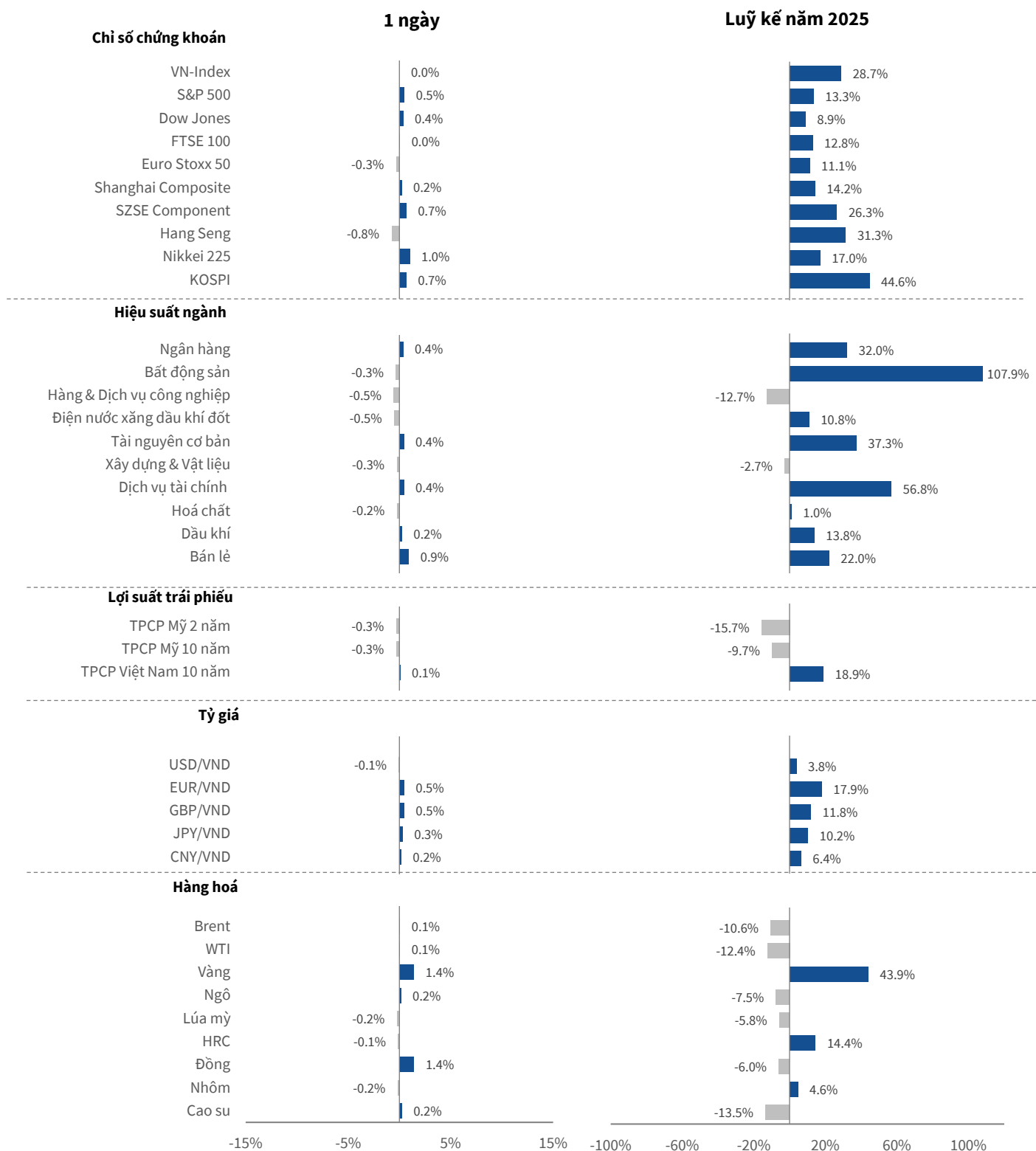
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	1.2	-2%	5%	46.6	2.1	42,300	27%	18/07
TRC	Hóa chất	69,000	2,070	0.1	0%	38%	6.7	1.0	91,600	33%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	38,000	118,347	0.9	1%	65%	10.5	-31.5	39,000	3%	18/07
NLG	Bất động sản	39,000	15,018	1.1	-3%	8%	22.8	1.6	53,300	37%	05/08
HDC	Bất động sản	35,150	6,269	0.3	-2%	40%	73.0	2.7	32,900	-6%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,800	115,024	1.3	2%	30%	23.6	3.9	84,300	8%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	26,550	17,164	0.9	-1%	62%	22.2	2.2	28,500	7%	18/07
FRT	Bán lẻ	129,000	21,969	0.5	-1%	-14%	40.8	7.7	183,900	40%	13/08
SIP	Bất động sản	57,600	13,946	0.7	0%	-18%	11.1	3.0	74,900	30%	18/07
PHR	Hóa chất	56,900	7,710	0.2	1%	10%	15.2	2.0	74,000	30%	18/07
PLC	Hóa chất	28,600	2,311	1.5	0%	33%	24.6	1.8	30,000	5%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,650	219,902	1.2	1%	27%	16.4	1.8	31,100	9%	18/07
VPB	Ngân hàng	29,900	237,224	1.0	1%	60%	13.6	1.6	24,000	-20%	18/07
PDR	Bất động sản	23,650	23,172	1.1	-1%	23%	133.9	2.0	22,200	-6%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,200	28,295	1.1	1%	16%	24.1	2.8	29,100	11%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	98,000	166,944	0.9	-2%	-25%	19.3	5.0	125,600	28%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,350	212,249	1.3	1%	60%	8.7	1.7	29,800	13%	18/07
DXG	Bất động sản	22,950	23,383	0.7	2%	78%	65.6	1.9	26,600	16%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,000	268,500	0.8	1%	31%	8.9	1.7	48,900	-2%	18/07
VHM	Bất động sản	98,700	405,402	1.8	-1%	147%	14.1	1.9	92,000	-7%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,500	265,734	1.1	0%	54%	12.4	1.7	36,600	-2%	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