

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index hướng đến mục tiêu 1,700 trong các phiên tới

24/09/2025

VN-Index tăng 22 điểm và kết phiên ở mốc 1,657 điểm (+1.4%). Sau khi giảm về mốc 1,619 điểm trong phiên sáng, thị trường đã hồi phục mạnh trong phiên chiều. Ngân hàng là nhóm đóng góp chính vào đà tăng của chỉ số.

Chỉ số đã có phiên tăng điểm đầu tiên sau 5 phiên điều chỉnh từ mốc 1,700. Tuy nhiên, thanh khoản trong phiên chưa cải thiện và thấp hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất, cho thấy tâm lý thận trọng của NĐT trong giai đoạn này. Chúng tôi duy trì quan điểm như trong các báo cáo trước rằng **thị trường có thể giao dịch sideways up và hướng tới mức 1,700**. NĐT đã mở mua mới có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong các phiên tiếp theo.

Khối ngoại bán ròng 1,509 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VHM, SSI và VPB.

Tất cả các hợp đồng tương lai tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 4111FA000 tăng mạnh nhất 36.9 điểm, kết phiên ở mốc 1,849 điểm (+2%). Mức basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Tổng quan thị trường

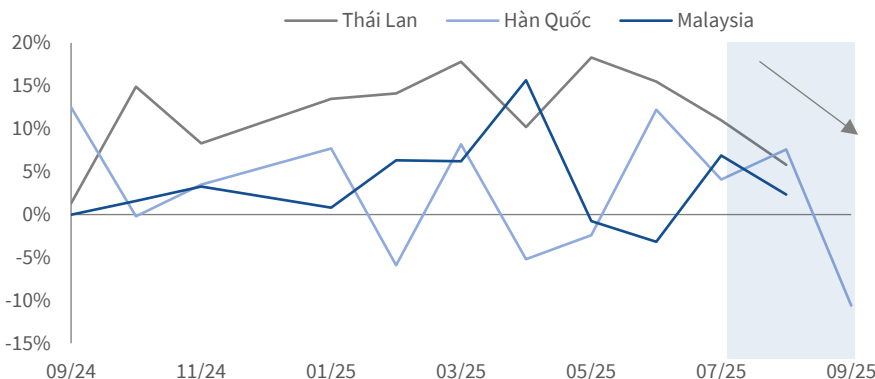
Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,657	1.4%
KLGD [triệu CP]	1,000	25.2%
GTGD [tỷ VND]	27,181	16.8%
Khớp lệnh	25,087	34.7%
Thoả thuận	2,094	-54.9%
HNX-Index		
Đóng cửa	277	1.1%
KLGD [triệu CP]	94	-16.2%
GTGD [tỷ VND]	2,254	-10.1%
UPCoM		
Đóng cửa	110	-0.5%
KLGD [triệu CP]	34	-27.1%
GTGD [tỷ VND]	466	-35.3%

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 ►

Hoạt động xuất khẩu của một số quốc gia chịu mức thuế tương đương Việt Nam bắt đầu giảm sau khi Mỹ chính thức áp thuế đối ứng

Tăng trưởng xuất khẩu của một số nước giai đoạn T8 2024 - T8 2025 [YoY, %]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research tổng hợp

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

Tổng quan thị trường hôm nay

NDT nước ngoài duy trì xu hướng bán ròng

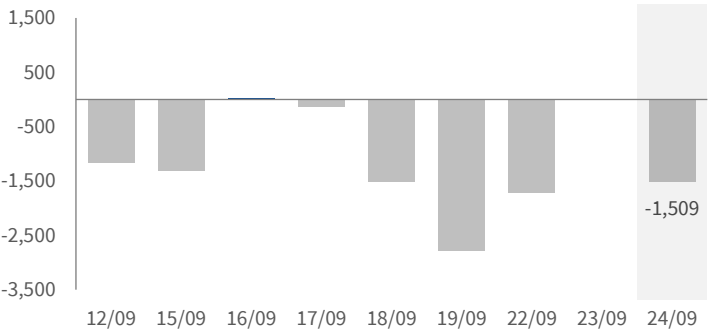
VN-Index
999.7 triệu CP
▲ **1,657 (+1.4%)**
27,181 tỷ VND (+16.8%)

HNX-Index
94.2 triệu CP
▲ **277 (+1.1%)**
2,254 tỷ VND (-10.1%)

UPCoM-Index
33.6 triệu CP
▼ **110 (-0.5%)**
466 tỷ VND (-35.3%)

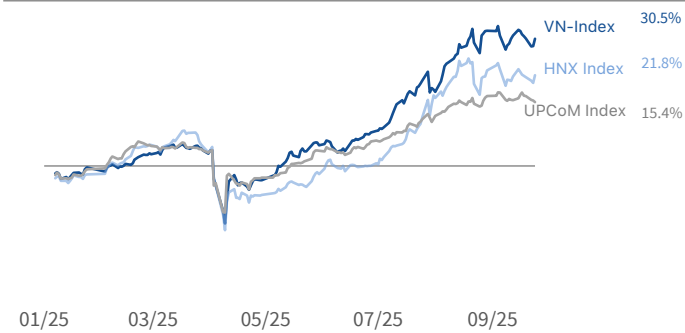
Khối ngoại bán ròng hơn 1,500 tỷ VND

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



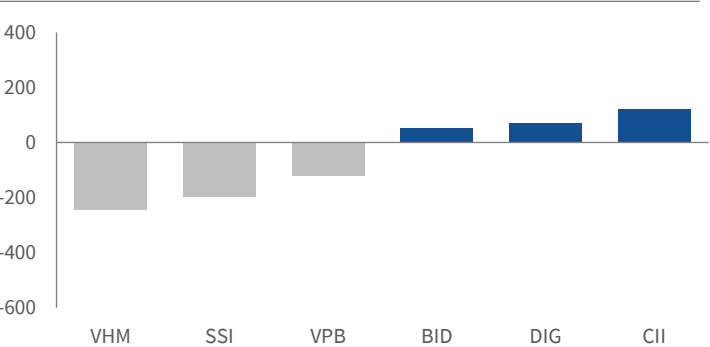
Hiệu suất YTD của chỉ số VN30 được cải thiện

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



NDTNN tập trung bán ròng mạnh cổ phiếu VHM

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



TTCK Việt Nam tăng 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	1,657	1,212	1.4%	30.5%	15.2	2.0	1,700	1,600	57	1,655
HNX-Index	Việt Nam	277	112	1.6%	21.8%	28.1	1.7	300	220	36	276
S&P 500	Mỹ	6,656	0	-0.6%	13.2%	24.0	4.8	5,842	5,823	68	6,630
Dow Jones	Mỹ	46,292	978	0.4%	8.8%	22.3	5.2	42,594	42,051	65	46,144
FTSE 100	Anh	9,213	636	0.0%	12.7%	12.4	1.8	8,385	8,325	48	46,144
Euro Stoxx 50	Euro	5,467	N/A	-0.3%	11.7%	23.5	3.2	4,999	4,978	49	5,456
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,853	56,833	0.2%	15.0%	13.7	1.3	3,340	3,328	45	9,227
SZSE Component	Trung Quốc	13,356	24,593	0.7%	28.2%	26.3	2.3	10,729	10,563	57	3,843
Hang Seng	Hồng Kông	26,518	3,298	-0.8%	32.2%	12.0	1.3	20,890	20,563	42	13,129
Nikkei 225	Nhật Bản	45,650	0	1.0%	17.4%	19.6	2.0	40,000	38,416	56	26,501
KOSPI	Hàn Quốc	3,472	281	0.7%	44.7%	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

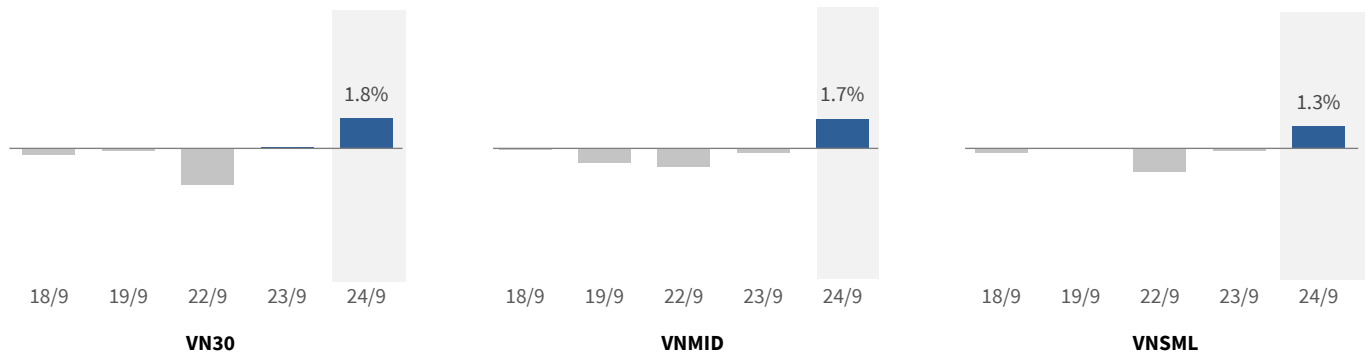
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

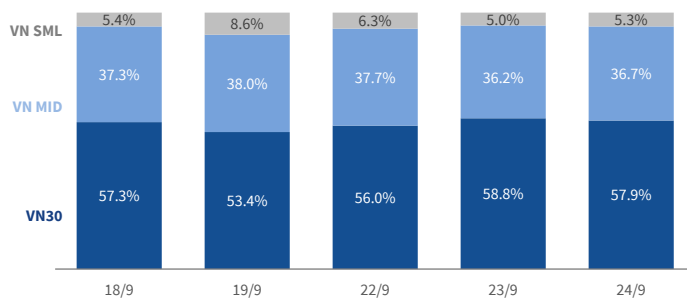
Các nhóm chỉ số chính của VN-Index đều tăng điểm trong phiên hôm nay

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



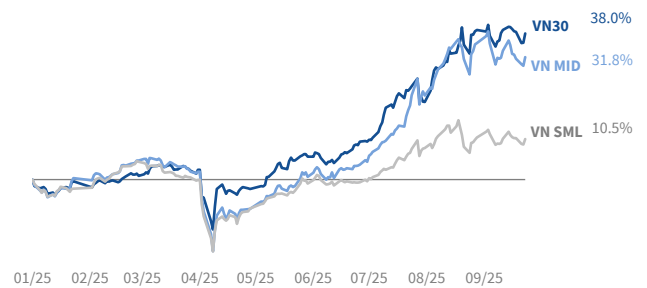
Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



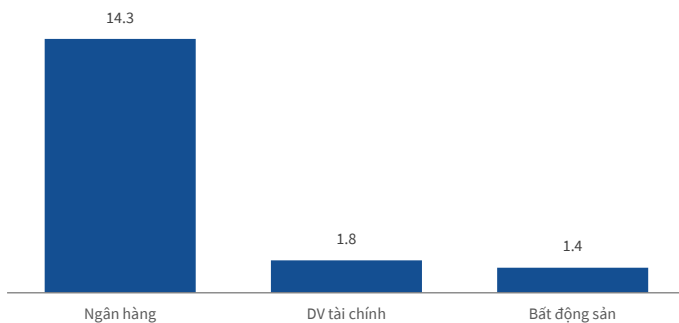
Hiệu suất cả 3 nhóm chỉ số bắt đầu hồi phục

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



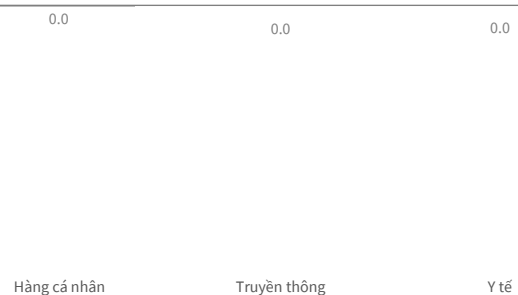
Nhóm Ngân hàng kéo thị trường tăng mạnh...

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



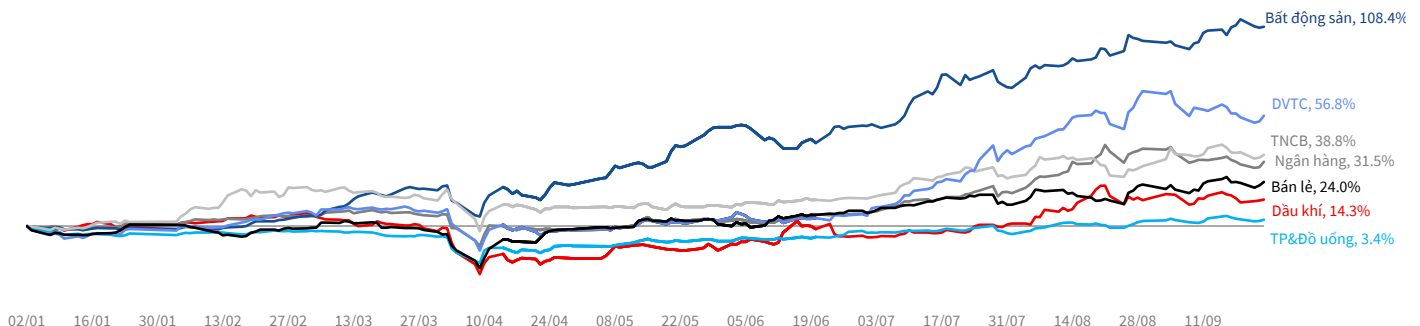
...trong khi gần như không có nhóm nào giảm điểm

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



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

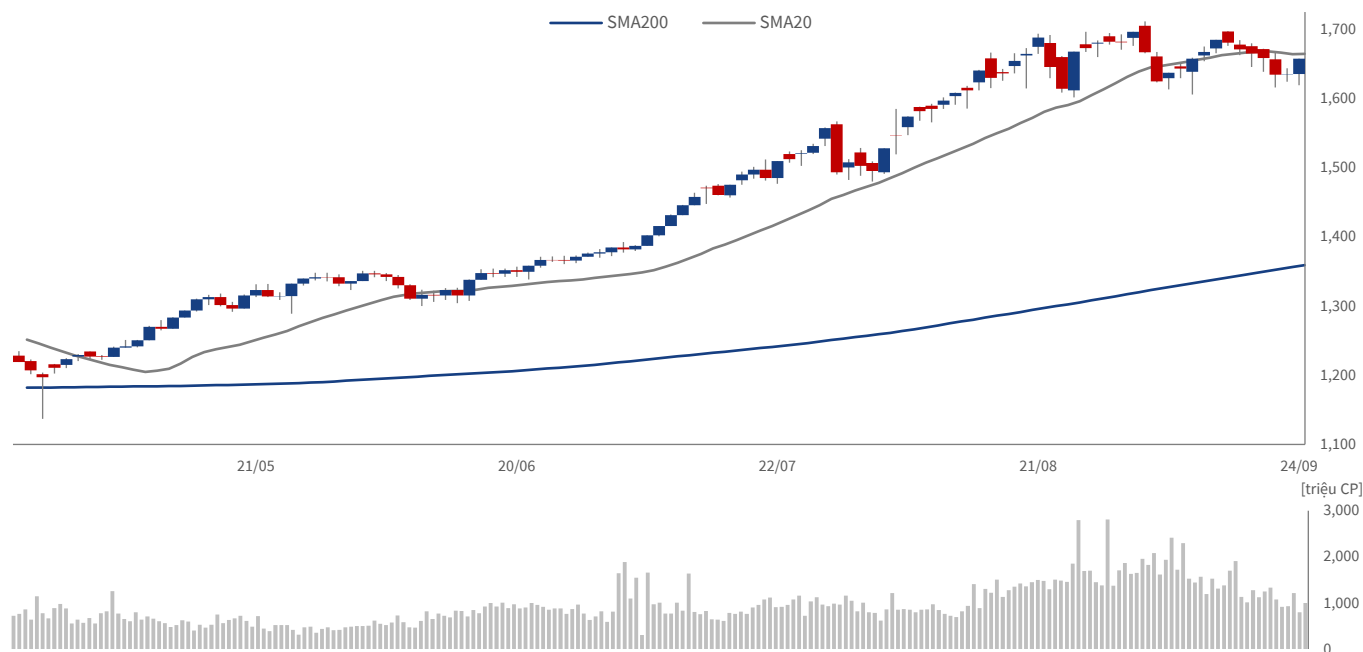
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index tăng mạnh sau khi chạm hỗ trợ 1,620

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)	1,663	1,657	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,595	1,657	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,464	1,657	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,358	1,657	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,652	1,657	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,590	1,657	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,497	1,657	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,327	1,657	Mua
				Bollinger Band (20)	1,357	1,657	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

Chỉ số đã có phiên tăng điểm đầu tiên sau 5 phiên điều chỉnh từ mốc 1,700. Tuy nhiên, thanh khoản trong phiên chưa cải thiện và thấp hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất, cho thấy tâm lý thận trọng của NĐT trong giai đoạn này. Chúng tôi duy trì quan điểm như trong các báo cáo trước rằng thị trường có thể giao dịch sideway up và hướng tới mức 1,700. NĐT đã mở mua mới có thể duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong các phiên tiếp theo.

Thông tin vĩ mô:

Ngày 24/09, Bộ trưởng Tài chính Mỹ cho biết nước này sẽ hoàn tất đàm phán thỏa thuận khung về thương mại với một số nước thuộc khu vực ASEAN trong vài tuần tới. Mặc dù phía Mỹ chưa tuyên bố cụ thể các quốc gia tham gia đàm phán lần này, TVS Research cho rằng Việt Nam có khả năng cao đạt được thỏa thuận khung với Mỹ khi chúng ta đã tích cực đối thoại các cấp với phía Mỹ kể từ sau ngày 07/08. Qua đây, chúng ta có thể đề nghị phía Mỹ giảm thuế nhập khẩu và giới hạn mức thuế nhập khẩu tối đa với hàng hóa xuống còn khoảng 20%, tương tự một số thỏa thuận trước đó mà Mỹ đã ký với Nhật Bản và Liên minh Châu Âu

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

Hàng không: Theo số liệu của Cục Hàng không Việt Nam, tổng sản lượng hành khách vận chuyển trong 9T 2025 đạt hơn 64 triệu hành khách (+11% YoY), trong đó sản lượng vận chuyển hành khách quốc tế đạt hơn 35 triệu hành khách (+13% YoY). Tăng trưởng về sản lượng hành khách quốc tế trong 9T đầu năm nay đến từ (1) việc duy trì nới lỏng visa đối với hành khách tại các quốc gia đến từ các khu vực như Châu Âu và Đông Bắc Á và (2) việc mở thêm các đường bay mới giúp cho di chuyển dễ dàng và thuận tiện hơn. Chúng tôi kỳ vọng lượng hành khách quốc tế du lịch đến Việt Nam sẽ vẫn tăng trưởng tích cực trong Q4 2025 do đây là giai đoạn cao điểm du lịch quốc tế, đồng thời các chính sách hỗ trợ tiếp tục được duy trì. Nhờ đó, KQKD của các doanh nghiệp ngành hàng không, đặc biệt là các doanh nghiệp khai thác vận tải quốc tế và dịch vụ sân bay sẽ có sự tăng trưởng mạnh trong năm nay.

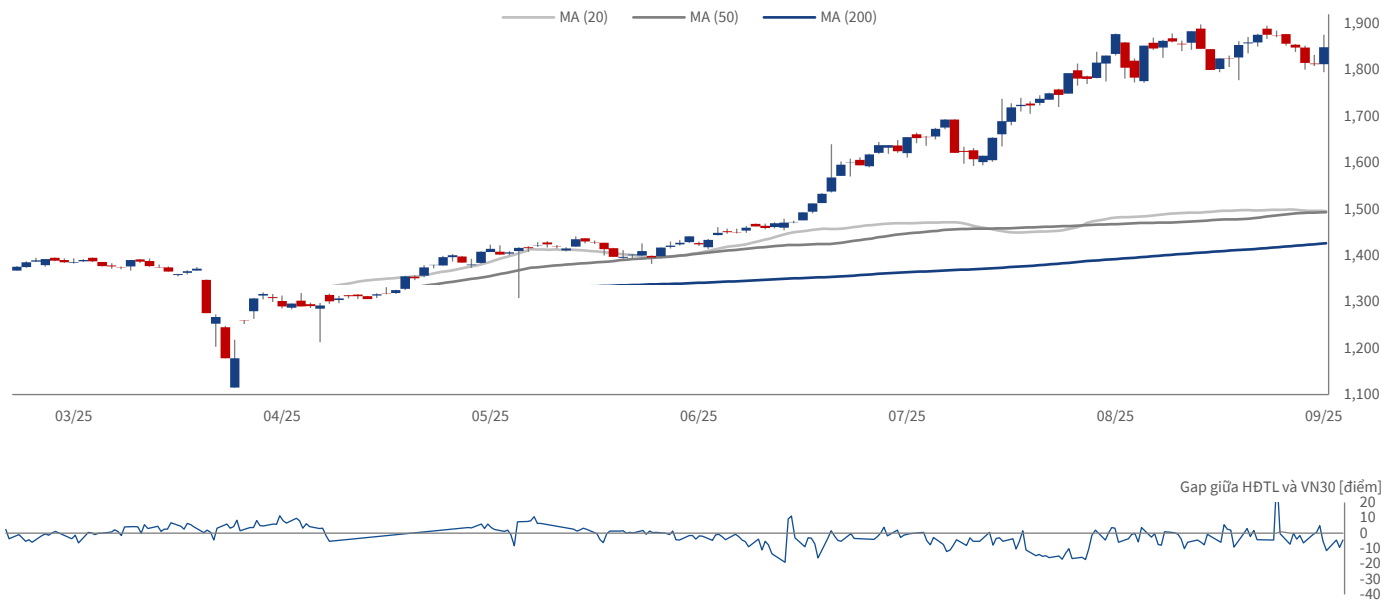
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt Nam - Đáo hạn HDTL chỉ số VN30 T10
29/10	Mỹ - FOMC họp và công bố kết quả điều hành lãi suất cơ bản

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Toàn bộ các HĐTL duy trì basis ở mức 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	
4111FA000	16/10/2025	-4.5	1,849	36.9	2.0%	10,971	16,495	391,388
4111FB000	20/11/2025	-11.5	1,842	32.1	1.8%	9	17	495
VN30F2512	18/12/2025	-6.5	1,847	33.9	1.9%	4	4	666
4111G3000	19/03/2026	-32.6	1,821	28.4	1.6%	0	2	225

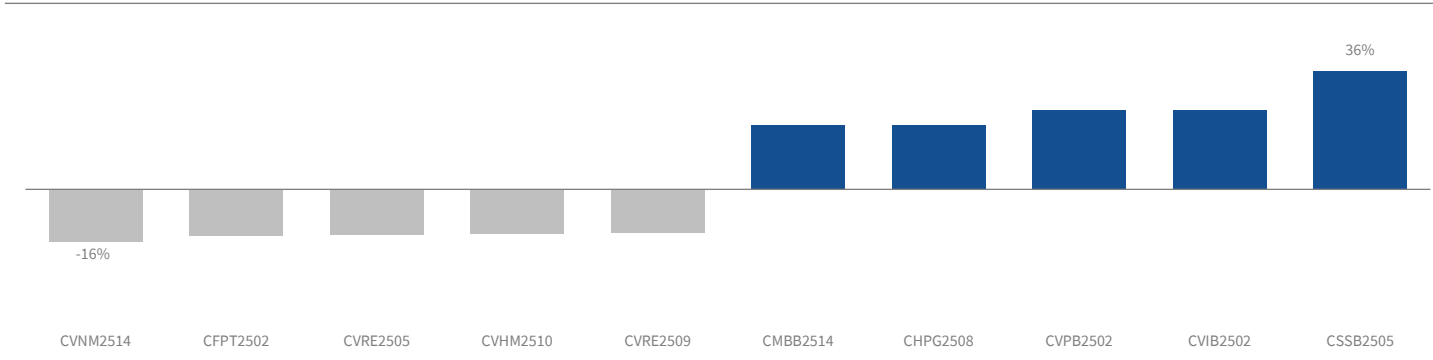
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 4111FA000 tăng mạnh nhất 36.9 điểm, kết phiên ở mức 1,849 điểm (+2%). Mức basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CSSB2505 tăng mạnh nhất, +36% 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 CSSB2505 tăng mạnh nhất (+36%). Ngược lại, mã chứng quyền CVNM2514 giảm mạnh nhất với biên độ 16%
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận diễn biến tăng ở hầu hết các chứng quyền, trong đó mã CVIB2502 tăng mạnh nhất (+24.5%)

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	2,840.0	8.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,500.0	4.8%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,770.0	6.0%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	4,720.0	-4.1%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,730.0	24.5%	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

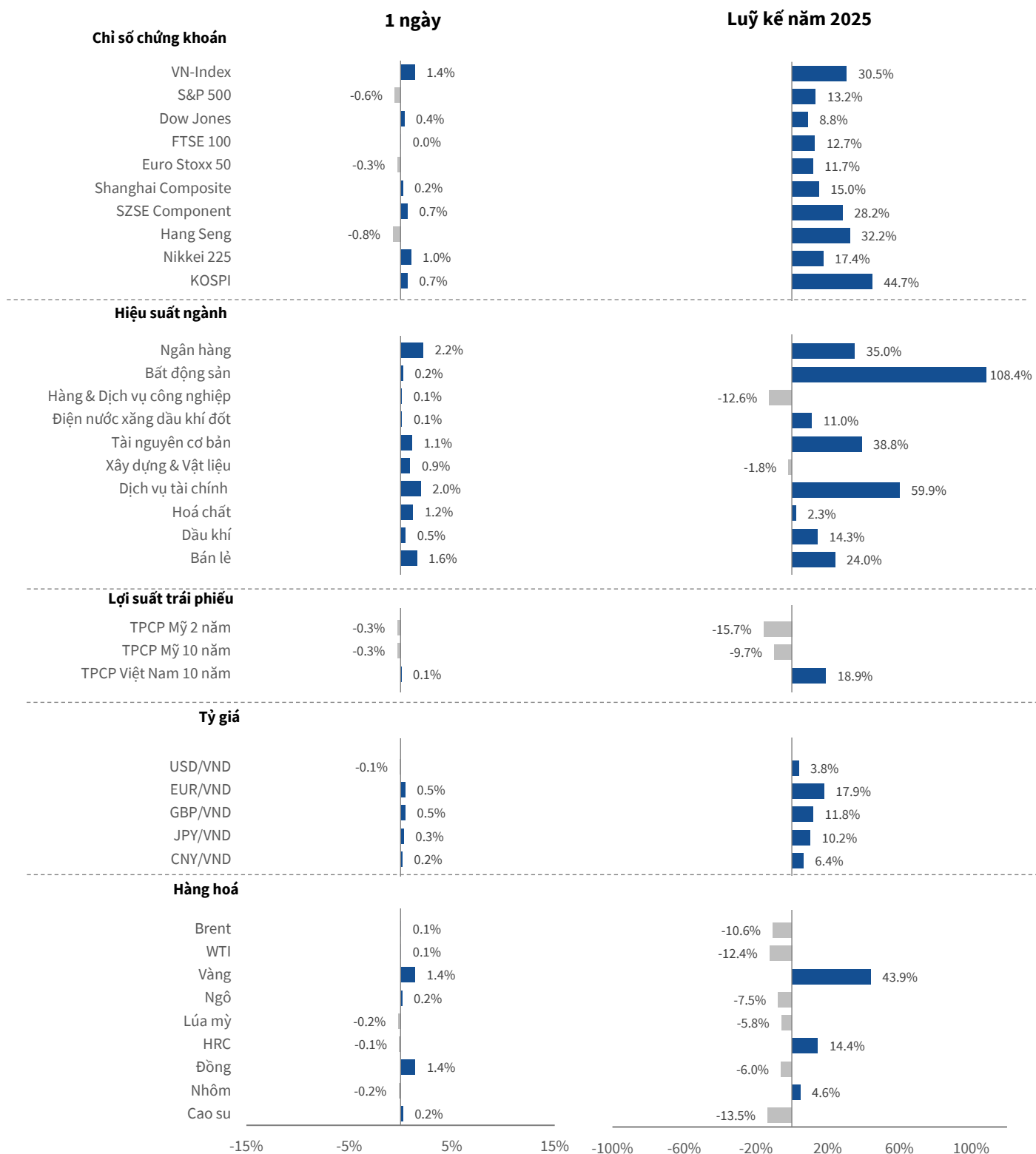
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,950	38,099	1.5	2%	6%	47.4	2.2	42,300	25%	18/07
TRC	Hóa chất	69,500	2,085	0.4	1%	39%	6.8	1.1	91,600	32%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	38,200	118,970	0.9	1%	66%	10.5	-31.6	39,000	2%	18/07
NLG	Bất động sản	40,000	15,403	1.1	3%	11%	23.4	1.6	53,300	33%	05/08
HDC	Bất động sản	36,850	6,572	1.0	5%	47%	76.5	2.8	32,900	-11%	18/07
MWG	Bán lẻ	79,200	117,094	1.5	2%	33%	24.0	4.0	84,300	6%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,350	17,681	1.7	3%	67%	22.9	2.2	28,500	4%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,800	22,446	0.7	2%	-12%	41.7	7.8	183,900	37%	13/08
SIP	Bất động sản	57,300	13,873	0.6	-1%	-19%	11.0	3.0	74,900	31%	18/07
PHR	Hóa chất	56,600	7,669	0.0	-1%	9%	15.1	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	29,000	2,343	1.6	1%	35%	25.0	1.8	30,000	3%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	29,050	222,972	1.4	1%	29%	16.6	1.8	31,100	7%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,600	250,712	0.8	6%	70%	14.4	1.7	24,000	-24%	18/07
PDR	Bất động sản	24,950	24,446	1.7	5%	30%	141.3	2.1	22,200	-11%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,850	28,997	1.4	2%	19%	24.7	2.9	29,100	8%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	99,500	169,499	0.5	2%	-24%	19.5	5.1	125,600	26%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,800	215,874	1.4	2%	63%	8.8	1.8	29,800	11%	18/07
DXG	Bất động sản	23,400	23,842	1.4	2%	82%	66.9	1.9	26,600	14%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,500	271,185	0.6	1%	33%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	98,000	402,526	1.5	-1%	145%	14.0	1.9	92,000	-6%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,800	274,946	0.8	3%	59%	12.9	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