

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index tiếp tục hướng tới mục tiêu 1,700

25/09/2025

VN-Index tăng 9 điểm và kết phiên ở mốc 1,666 điểm (+0.5%). Thị trường tăng điểm trong phiên hôm nay chủ yếu nhờ lực kéo từ nhóm Vingroup trong khi các nhóm ngành khác đi ngang hoặc chỉ tăng nhẹ. Thanh khoản trong phiên tương đương phiên gần nhất và vẫn thấp hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất, tiếp tục cho thấy tâm lý thận trọng của NĐT trong giai đoạn này. Với diễn biến thị trường hiện tại, chúng tôi duy trì quan điểm như trong các báo cáo trước rằng **thị trường tiếp tục giao dịch sideways up và hướng tới mức 1,700**. NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong các phiên tiếp theo.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 2,063 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VPB, FPT và SSI.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều ghi nhận diễn biến tăng trong phiên giao dịch hôm nay, trong đó hợp đồng 4111F000 tăng 0.4 điểm, kết phiên ở mốc 1,849 điểm. Diễn biến 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	1,666	0.5%
KLGD [triệu CP]	997	-0.2%
GTGD [tỷ VND]	27,861	2.5%
Khớp lệnh	25,008	-0.3%
Thoả thuận	2,853	36.2%
HNX-Index		
Đóng cửa	278	0.1%
KLGD [triệu CP]	93	-1.2%
GTGD [tỷ VND]	2,017	-10.6%
UPCoM		
Đóng cửa	110	0.8%
KLGD [triệu CP]	39	11.8%
GTGD [tỷ VND]	521	-2.1%

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 ►

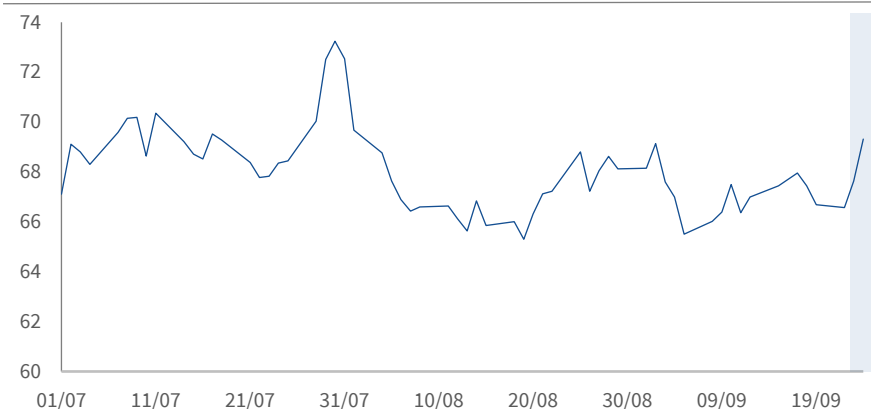
Thị trường phái sinh & chứng quyền ►

Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►

Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Giá dầu tăng mạnh trong các phiên gần đây do lượng dầu thô dự trữ tại Mỹ sụt giảm dẫn đến lo ngại về nguy cơ nguồn cung thắt chặt

Diễn biến giá dầu Brent từ ngày 1/7 đến nay [USD/thùng]



Nguồn: Investing, TVS Research tổng hợp

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

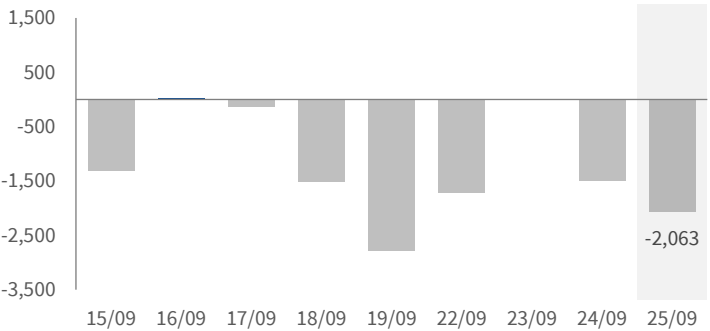
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại mở rộng quy mô bán ròng

VN-Index 997.3 triệu CP	▲ 1,666 (+0.5%) 27,861 tỷ VND (+2.5%)
HNX-Index 93.1 triệu CP	▲ 278 (+0.1%) 2,017 tỷ VND (-10.6%)
UPCoM-Index 38.8 triệu CP	▲ 110 (+0.8%) 521 tỷ VND (-2.1%)

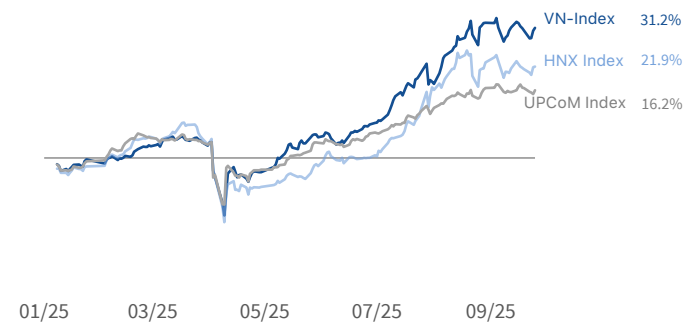
NĐT nước ngoài tiếp tục bán ròng hơn 2,000 tỷ VND

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



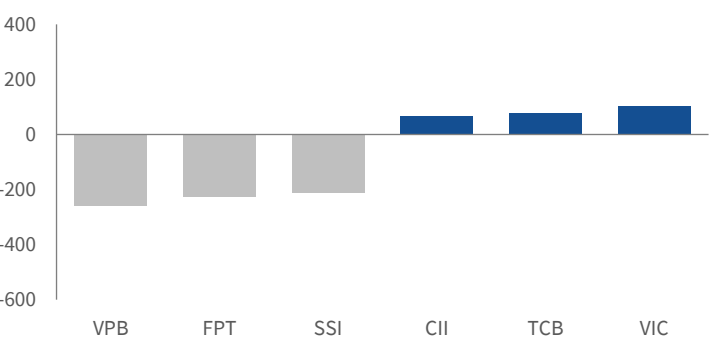
Hiệu suất VN-Index tăng lại trong các phiên gần đây

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



NĐTNN bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VPB, FPT và SSI

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



TTCK Nhật Bản tiếp tục duy trì đà tăng điểm

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	1,666	1,212	0.5%	31.2%	15.3	2.0	1,700	1,600	57	1,655
HNX-Index	Việt Nam	278	112	0.1%	22.1%	28.2	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	9,227	636	-0.3%	12.9%	12.4	1.9	8,385	8,325	48	46,144
Euro Stoxx 50	Euro	5,441	N/A	-0.4%	11.1%	23.4	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

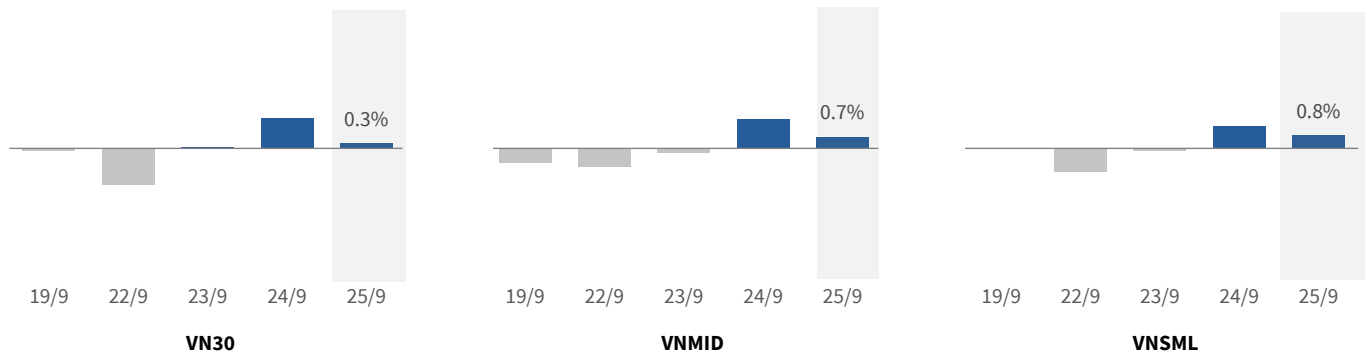
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

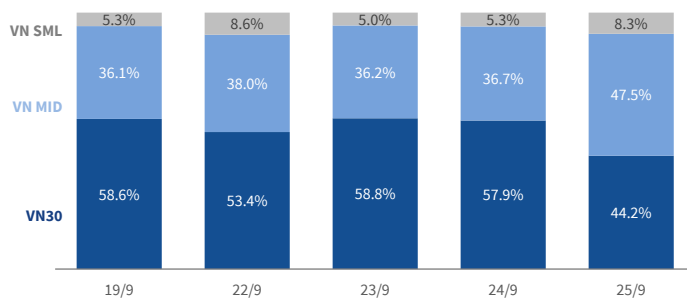
Cả 3 chỉ số con của VN-Index đều ghi nhận diễn biến tăng trong phiên hôm nay

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



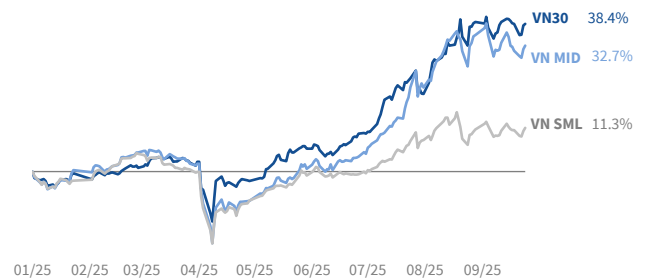
Nhóm VNMID là nhóm thu hút dòng tiền của NĐT...

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



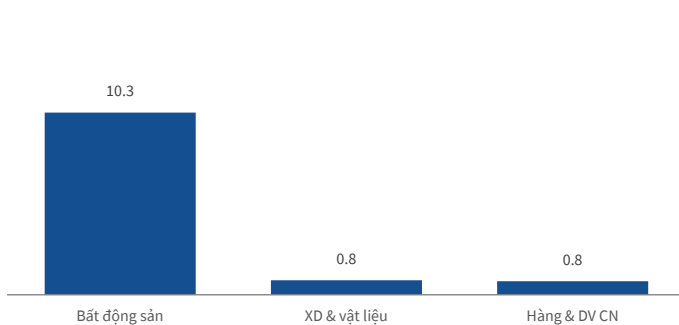
...và đạt hiệu suất YTD 32.7%

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



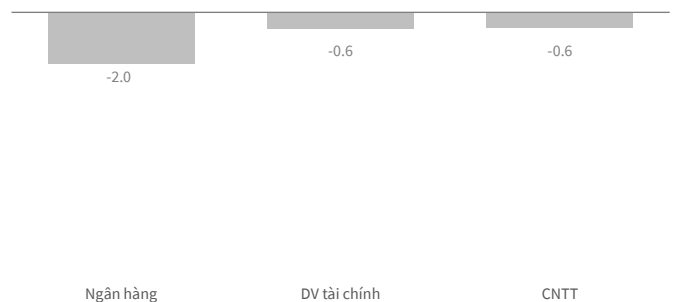
Nhóm Bất động sản kéo thị trường tăng mạnh...

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



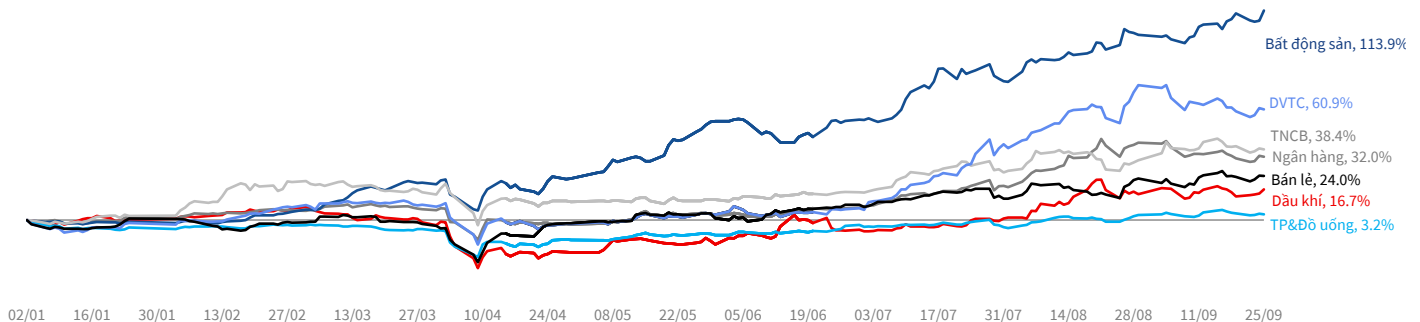
...trong khi nhóm Ngân hàng giảm điểm

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản cải thiện trong phiên hôm nay chủ yếu do sự hỗ trợ từ nhóm Vingroup

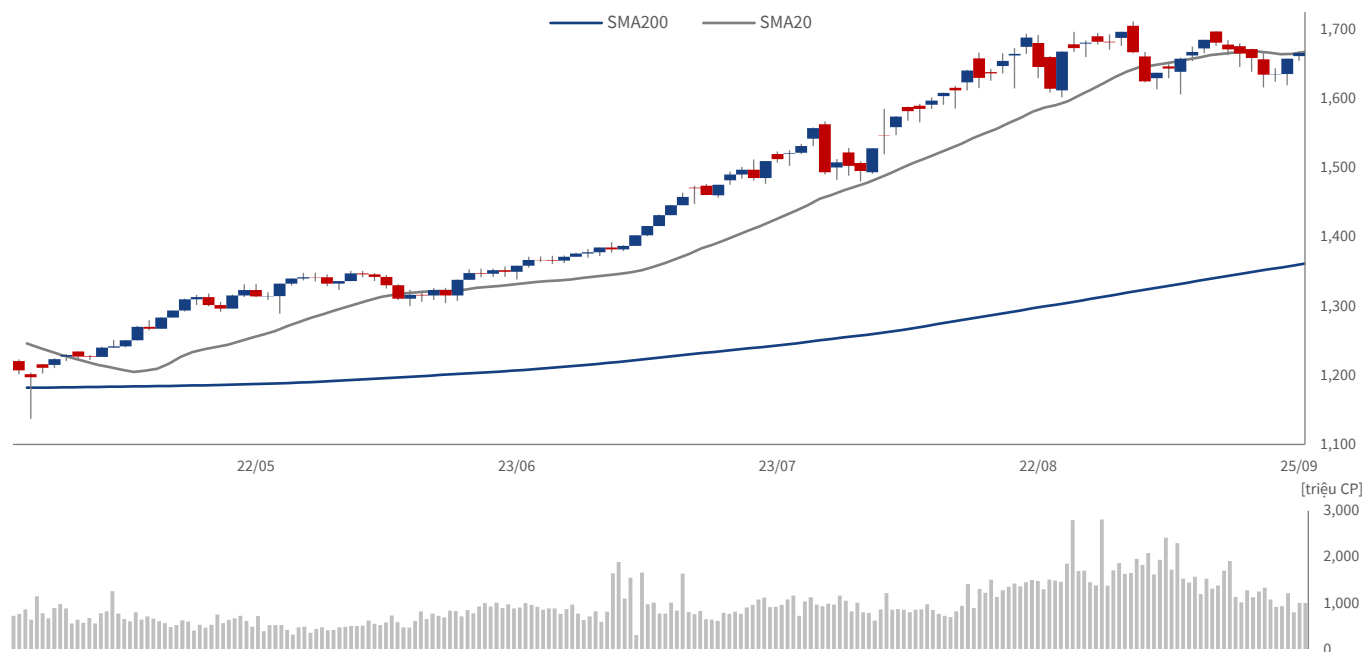
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

Thanh khoản thị trường đi ngang trong phiên hôm nay

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	1,666	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,606	1,666	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,477	1,666	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,364	1,666	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,652	1,666	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,598	1,666	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,505	1,666	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,334	1,666	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,666	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Thị trường tăng điểm trong phiên hôm nay chủ yếu nhờ lực kéo từ nhóm Vingroup trong khi các nhóm ngành khác đi ngang hoặc chỉ tăng nhẹ. Thanh khoản trong phiên chỉ duy trì tương đương phiên gần nhất và vẫn thấp hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất, tiếp tục cho thấy tâm lý thận trọng của NĐT trong giai đoạn này. Với diễn biến thị trường hiện tại, chúng tôi duy trì quan điểm như trong các báo cáo trước rằng thị trường tiếp tục giao dịch sideways up và hướng tới mức 1,700. NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu trong các phiên tiếp theo.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

TAL (HSX, giá đóng cửa: 47,800 VND, +1.8%): TAL vừa phân phối thành công 48.15 triệu cổ phiếu cho 15 nhà đầu tư tham gia đợt chào bán cổ phiếu riêng lẻ của Taseco với giá bán bình quân 31,000 VND/cổ phiếu với tổng số tiền mà TAL thu về gần 1,500 tỷ VND. Số tiền này sẽ được TAL sử dụng để tái cấu trúc nợ vay dài hạn tại các NHTM. Chúng tôi cho rằng việc phát hành thành công giúp TAL giảm áp lực đối với các khoản nợ vay dài hạn và củng cố nguồn vốn chủ sở hữu – điều kiện cần thiết để tham gia đấu thầu, đấu giá các dự án mới theo quy định hiện hành.

MPC(HSX, giá đóng cửa: 17,000 VND, +1.2%): CTCP Tập đoàn Thủy sản Minh Phú vừa thông qua phương án thành lập công ty con tại Úc có tên là MP Seafood Australia Pty Ltd, với vốn điều lệ là 100,000 USD do MPC sở hữu 100% vốn điều lệ. Chúng tôi cho rằng việc thành lập pháp nhân mới giúp MPC thiết lập sự hiện diện trực tiếp tại Úc - một thị trường trọng điểm chiếm khoảng 18% cơ cấu doanh thu xuất khẩu, từ đó giúp Minh Phú chủ động hơn trong việc phân phối, nắm bắt thị hiếu và gia tăng thị phần tại thị trường này.

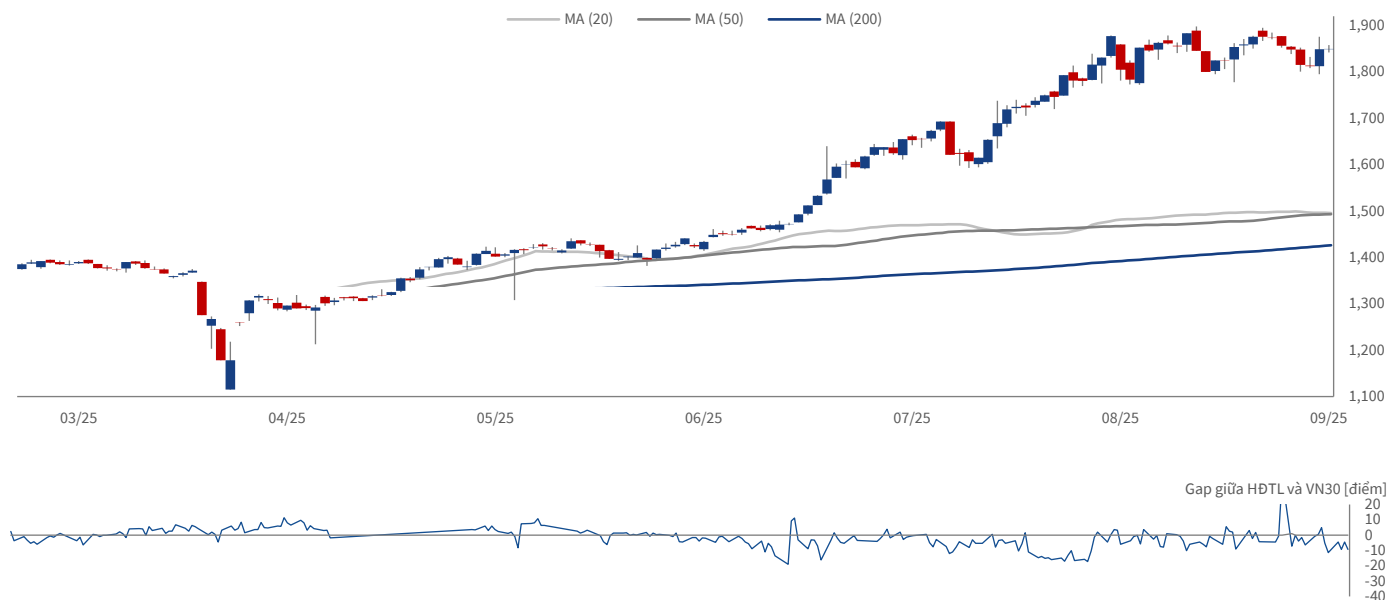
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL 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	
41I1FA000	16/10/2025	-9.3	1,849	0.4	0.0%	5,912	6,544	230,996
41I1FB000	20/11/2025	-11.4	1,847	5.3	0.3%	101	-	623
VN30F2512	18/12/2025	-10.9	1,848	0.8	0.0%	1	100	473
41I1G3000	19/03/2026	-34.1	1,825	3.7	0.2%	0	1	70

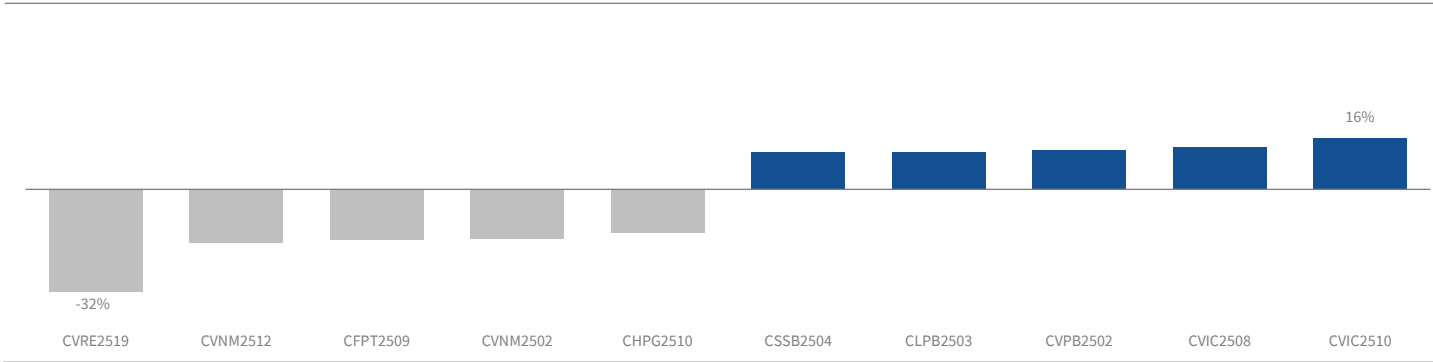
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều ghi nhận diễn biến tăng trong phiên giao dịch hôm nay, trong đó hợp đồng 41I1F000 tăng 0.4 điểm, kết phiên ở mức 1,849 điểm. Diễn biến basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2510 tăng mạnh nhất, +16% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền ghi nhận diễn biến phân hóa

- Thị trường chứng quyền ghi nhận diễn biến phân hóa trong phiên hôm nay với 97/257 mã tăng và 123/257 mã giảm, trong đó mã chứng quyền CVRE2519 giảm mạnh nhất (-32%)
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi cũng ghi nhận diễn biến phân hóa với 2/5 mã tăng và 3/5 mã giảm, trong đó mã VIB2502 giảm mạnh nhất (-10%)

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	3,040.0	7.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,490.0	-0.3%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,750.0	-1.1%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,120.0	8.5%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,550.0	-10.4%	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

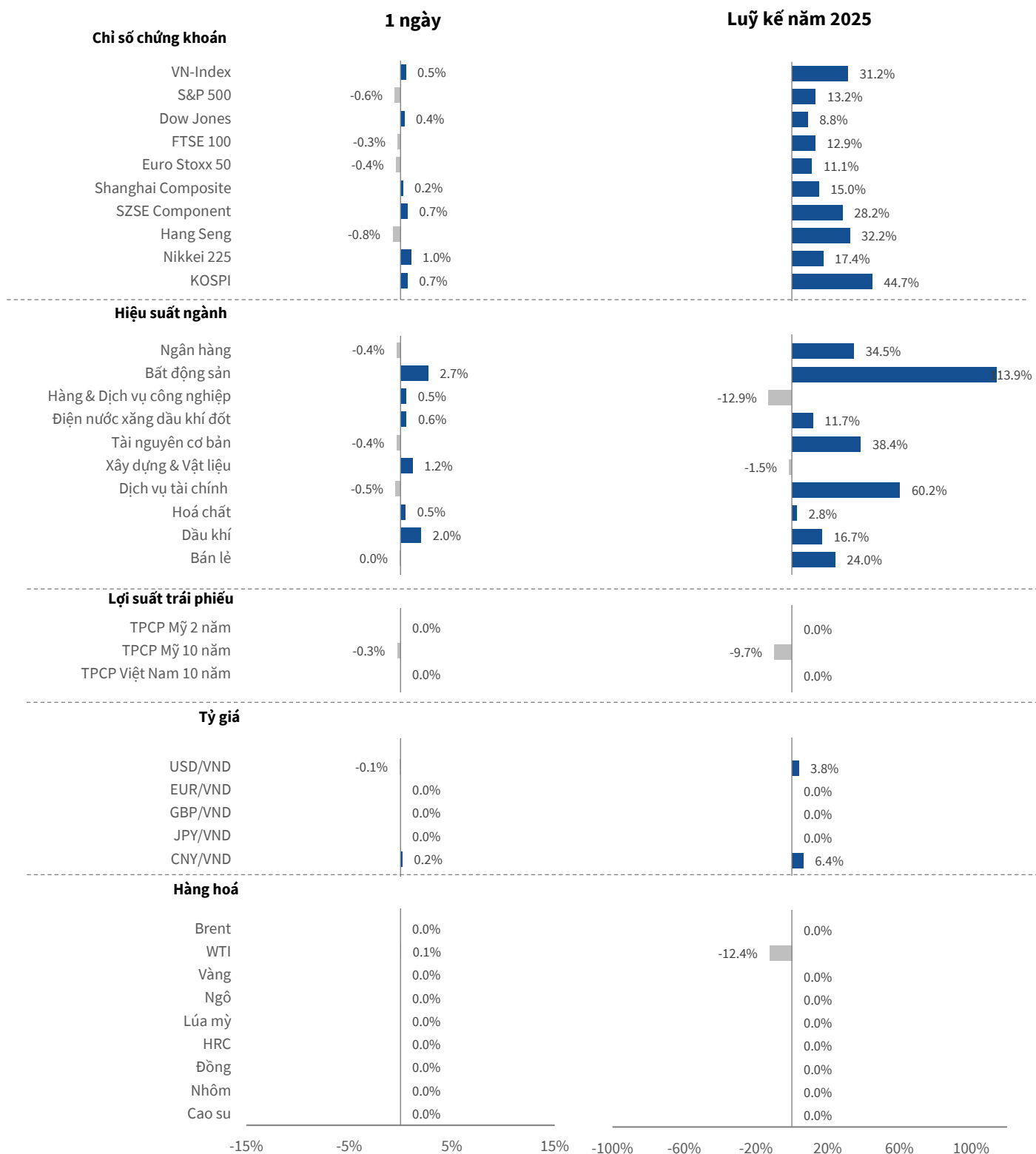
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,700	37,819	1.9	-1%	3%	47.1	2.1	42,300	26%	18/07
TRC	Hóa chất	69,600	2,088	0.5	0%	34%	6.8	1.1	91,600	32%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	37,400	116,478	0.8	-2%	69%	10.3	-31.0	39,000	4%	18/07
NLG	Bất động sản	40,900	15,750	1.4	2%	11%	23.9	1.6	53,300	30%	05/08
HDC	Bất động sản	36,700	6,546	1.4	0%	47%	76.2	2.8	32,900	-10%	18/07
MWG	Bán lẻ	79,000	116,798	1.0	0%	32%	23.9	3.9	84,300	7%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,950	18,069	0.9	2%	69%	23.4	2.3	28,500	2%	18/07
FRT	Bán lẻ	131,200	22,344	-0.4	0%	-11%	41.5	7.8	183,900	38%	13/08
SIP	Bất động sản	57,700	13,970	0.2	1%	-20%	11.1	3.0	74,900	30%	18/07
PHR	Hóa chất	56,600	7,669	-0.2	0%	9%	15.1	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	29,800	2,408	1.0	3%	32%	25.7	1.9	30,000	1%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,800	221,053	1.3	-1%	31%	16.5	1.8	31,100	8%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,950	245,555	1.8	-2%	69%	14.1	1.7	24,000	-22%	18/07
PDR	Bất động sản	24,800	24,299	2.0	-1%	30%	140.4	2.1	22,200	-10%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,750	28,889	1.6	0%	18%	24.7	2.8	29,100	9%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	98,000	166,944	0.8	-2%	-24%	19.3	5.0	125,600	28%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,550	213,860	1.6	-1%	64%	8.7	1.7	29,800	12%	18/07
DXG	Bất động sản	23,200	23,638	1.1	-1%	83%	66.4	1.9	26,600	15%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,300	270,111	1.1	0%	34%	9.0	1.7	48,900	-3%	18/07
VHM	Bất động sản	99,500	408,687	1.0	2%	145%	14.3	1.9	92,000	-8%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,900	275,655	1.4	0%	57%	12.9	1.8	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