

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: Xu hướng hồi phục của VN-Index vẫn được duy trì và hướng đến mục tiêu 1,700 điểm

26/09/2025

VN-Index giảm 5 điểm và kết phiên ở mốc 1,661 điểm (-0.3%). Chỉ số giảm mạnh vào cuối phiên khớp lệnh liên tục, tuy nhiên lực cầu tập trung tại nhóm cổ phiếu Vingroup đã giúp thu hẹp đà giảm của chỉ số.

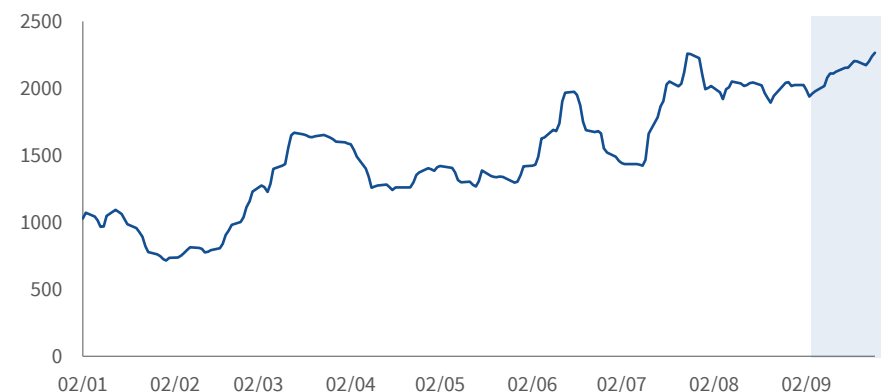
VN-Index điều chỉnh nhẹ sau 2 phiên tăng liên tiếp đi cùng thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy sự thận trọng của NĐT. **Mặc dù vậy, TVS Research cho rằng xu hướng hồi phục về quanh mức 1,700 của VN-Index chưa bị phá vỡ khi chỉ số tiếp tục đóng cửa quanh hỗ trợ tại MA10 ngày.** Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng 2,044 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu SSI, HPG và VIX.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 4111FA000 giảm 9 điểm, kết phiên ở mốc 1,840 điểm (-0.5%). Diễn biến basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Giá cước vận tải biển tăng mạnh từ đầu năm cho thấy hoạt động vận tải biển toàn cầu không bị ảnh hưởng nhiều bởi chính sách thuế quan của Mỹ

Diễn biến chỉ số Baltic Dry Index từ đầu năm 2025 [USD]



Nguồn: Investing, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,661	-0.3%
KLGD [triệu CP]	966	-3.2%
GTGD [tỷ VND]	26,995	-3.1%
Khớp lệnh	24,889	-0.5%
Thoả thuận	2,106	-26.2%
HNX-Index		
Đóng cửa	276	-0.6%
KLGD [triệu CP]	111	19.3%
GTGD [tỷ VND]	2,384	18.1%
UPCoM		
Đóng cửa	111	0.1%
KLGD [triệu CP]	53	33.7%
GTGD [tỷ VND]	597	7.0%

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

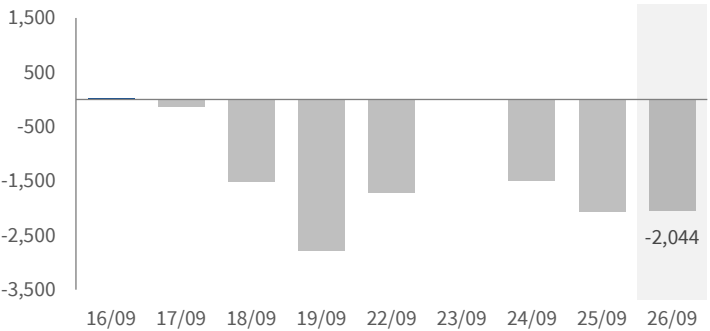
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục bán ròng trên HSX

VN-Index 965.6 triệu CP	▼ 1,661 (-0.3%) 26,995 tỷ VND (-3.1%)
HNX-Index 111.1 triệu CP	▼ 276 (-0.6%) 2,384 tỷ VND (+18.1%)
UPCoM-Index 52.8 triệu CP	▲ 111 (+0.1%) 597 tỷ VND (+7.0%)

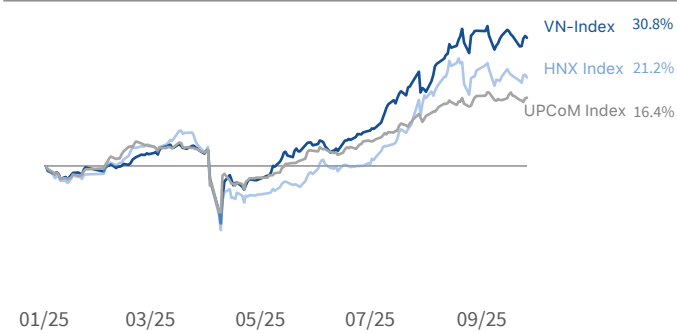
NDT nước ngoài tiếp tục bán ròng hơn 2,000 tỷ VND

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



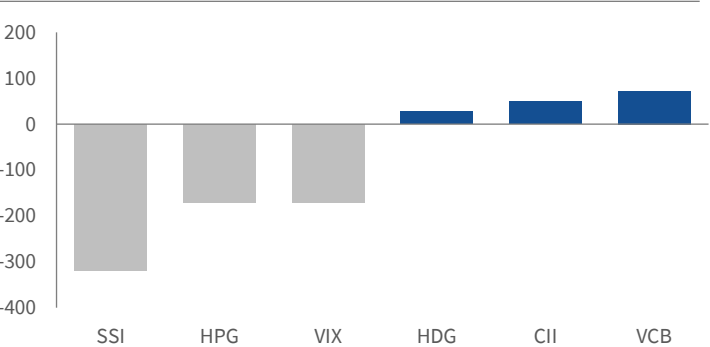
Hiệu suất các chỉ số giảm nhẹ trong phiên hôm nay

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



NDTNN tiếp tục bán ròng mạnh cổ phiếu SSI

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



Hầu hết các thị trường chứng khoán ở châu Á đều tăng điểm ngoại trừ thị trường Việt Nam và Hong Kong

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	1,660	964	-0.4%	30.7%	15.2	2.0	1,700	1,600	55	1,649
HNX-Index	Việt Nam	276	111	-0.6%	21.4%	28.0	1.7	300	220	48	277
S&P 500	Mỹ	6,605	0	-0.5%	12.3%	23.8	4.8	5,842	5,823	42	6,635
Dow Jones	Mỹ	45,947	509	-0.4%	8.0%	22.1	5.2	42,594	42,051	40	46,144
FTSE 100	Anh	9,242	636	0.3%	13.1%	12.4	1.9	8,385	8,325	48	46,144
Euro Stoxx 50	Euro	5,467	N/A	0.4%	11.7%	23.5	3.2	4,999	4,978	49	5,456
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,828	55,128	0.2%	14.2%	13.6	1.3	3,340	3,328	45	9,227
SZSE Component	Trung Quốc	13,209	24,244	0.7%	26.8%	26.0	2.2	10,729	10,563	57	3,843
Hang Seng	Hồng Kông	26,128	3,441	-0.8%	30.3%	11.8	1.3	20,890	20,563	42	13,129
Nikkei 225	Nhật Bản	45,390	0	1.0%	16.7%	19.5	2.0	40,000	38,416	56	26,501
KOSPI	Hàn Quốc	3,386	389	0.7%	41.1%	13.0	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

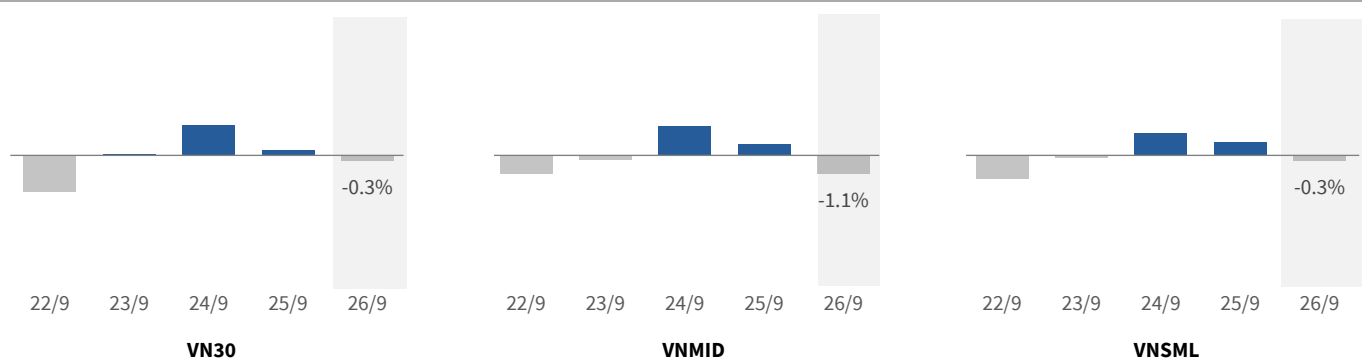
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

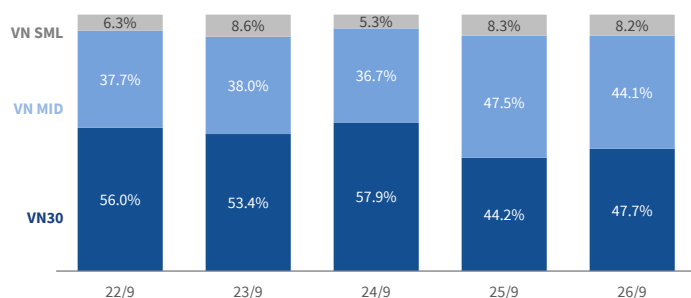
Cả 3 chỉ số đều giảm điểm trong phiên

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



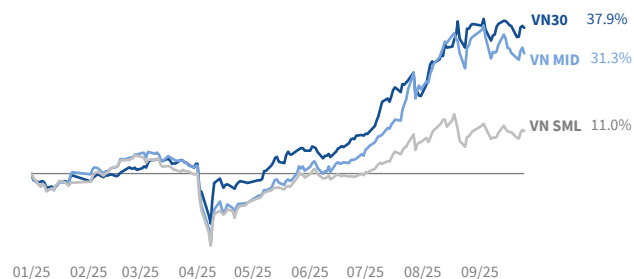
Nhóm VN30 thu hút dòng tiền trở lại...

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



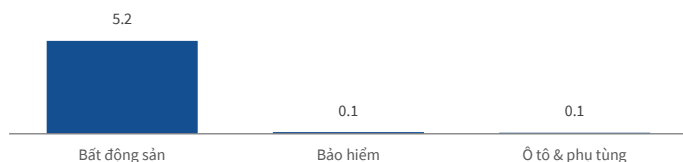
...và đạt hiệu suất YTD 37.9%

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



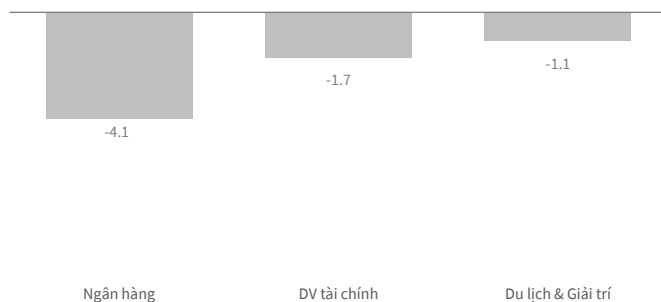
Nhóm Bất động sản kéo thị trường tăng mạnh...

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



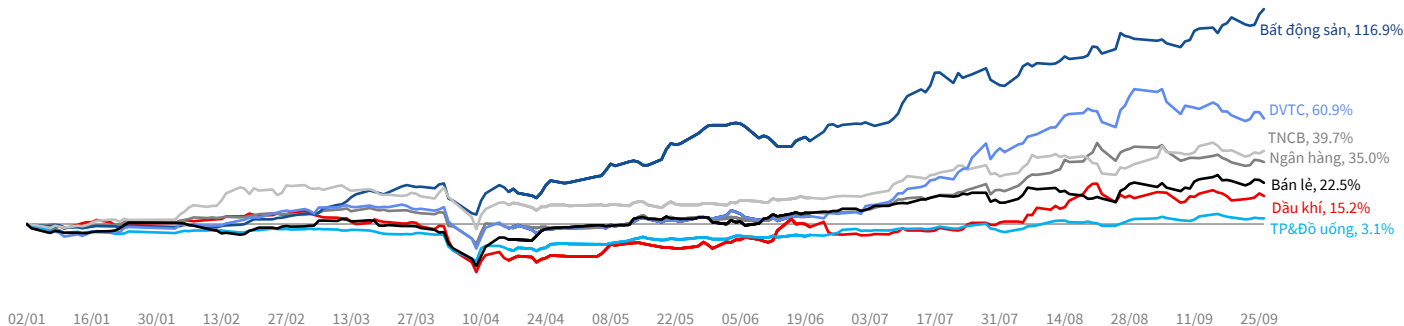
...trong khi nhóm Ngân hàng giảm điểm

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của nhóm Bất động sản vượt trội so với các nhóm khác nhờ đà tăng của cổ phiếu nhóm Vingroup

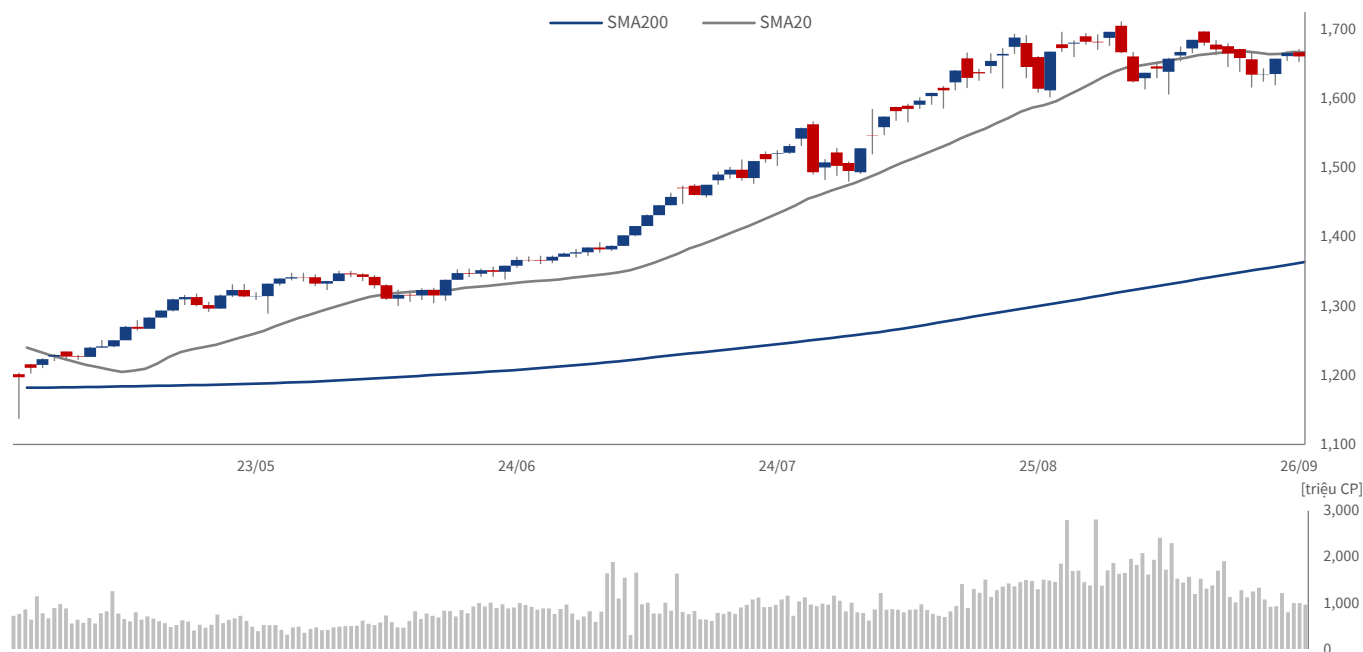
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

Thanh khoản thị trường tiếp tục đi ngang

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	55	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,663	1,661	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,610	1,661	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,481	1,661	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,366	1,661	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,653	1,661	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,600	1,661	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,508	1,661	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,337	1,661	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,661	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

VN-Index điều chỉnh nhẹ sau 2 phiên tăng liên tiếp đi cùng thanh khoản thị trường vẫn duy trì ở mức thấp cho thấy sự thận trọng của NĐT. Mặc dù vậy, TVS Research cho rằng xu hướng hồi phục về quanh mức 1,700 của VN-Index chưa bị phá vỡ khi chỉ số tiếp tục đóng cửa quanh hỗ trợ tại MA10 ngày. Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm tại báo cáo trước với mục tiêu hồi phục tại mức 1,700, đồng thời tiếp tục khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

VIC (HSX, giá đóng cửa: 164,000 VND, +3.8%): Tập đoàn Vingroup, thông qua công ty con VinEnergco vừa được cấp phép làm chủ đầu tư nhà máy nhiệt điện LNG tại Hải Phòng với tổng mức đầu tư khoảng hơn 178 nghìn tỷ VND. Dự án được thiết kế với tổng công suất 4,800 MW, chia làm 2 giai đoạn và dự kiến giai đoạn sớm nhất sẽ được vận hành vào Q4 2029. Khi đi vào hoàn thành, dự án được kỳ vọng sẽ cung cấp khoảng 9% sản lượng điện quốc gia. Chúng tôi cho rằng dự án là bước đệm giúp VIC tham gia sâu hơn vào mảng hạ tầng thiết yếu, đặc biệt là mảng LNG - một trong những trụ cột an ninh năng lượng quốc gia theo Quy hoạch điện 8, từ đó có thể đóng góp vào KQKD của Tập đoàn trong trung hạn.

MPC(HSX, giá đóng cửa: 14,950 VND, -1.6%): Tổng công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam (POW) vừa tổ chức ĐHĐCĐ thường niên năm 2025, theo đó POW dự kiến vận hành thương mại nhà máy Nhơn Trạch 3&4 vào T12 2025 và ghi nhận doanh thu vào T1-2 2026. Ngoài ra, BLD cũng chia sẻ rằng Nhơn Trạch 3&4 đã đạt 100% các đợt chạy thử. Chúng tôi cho rằng với việc nhà máy Nhơn Trạch 3&4 đi vào vận hành thương mại sẽ bổ sung khoảng 9 tỷ kWh điện mỗi năm (tương ứng công suất 1.6 GW) và là yếu tố then chốt thúc đẩy tăng trưởng sản lượng và doanh thu cho POW kể từ năm 2026 trở đi.

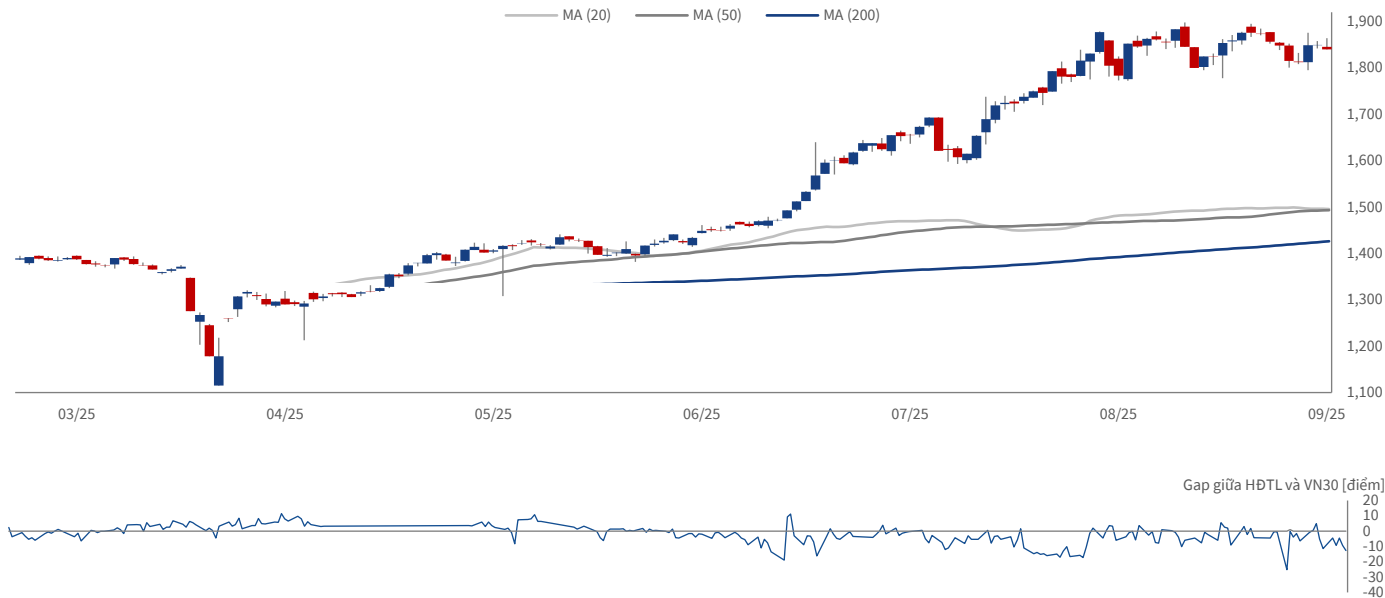
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt 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

T toàn bộ các HĐTL mở rộng mức 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	-12.7	1,840	-9.4	-0.5%	7,876	8,047	244,863
41I1FB000	20/11/2025	-12.4	1,840	-7.0	-0.4%	94	4	556
VN30F2512	18/12/2025	-13.7	1,839	-8.8	-0.5%	3	1	220
41I1G3000	19/03/2026	-34.6	1,818	-6.5	-0.4%	3	1	133

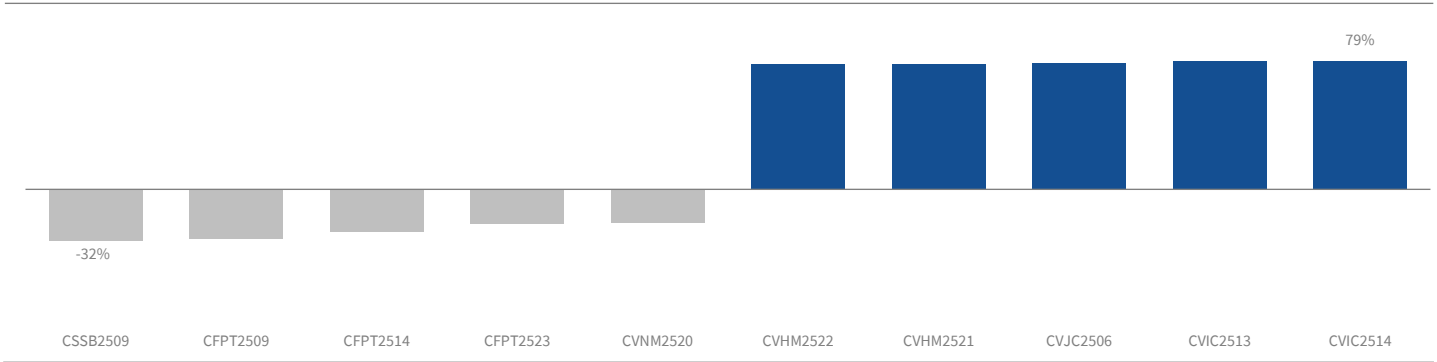
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 41I1FA000 giảm 9 điểm, kết phiên ở mức 1,840 điểm (-0.5%). Diễn biến basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2514 tăng mạnh nhất, +79% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm trong phiên

- Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm trong phiên, trong đó mã CSSB2509 giảm mạnh nhất (-32%). Ở chiều ngược lại, chứng quyền CVIC2514 tăng mạnh nhất (+79%)
- Tất cả các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi đều giảm điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã CVIB2502 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	2,970.0	-2.3%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,380.0	-3.2%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,690.0	-3.4%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,020.0	-2.0%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,400.0	-9.7%	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

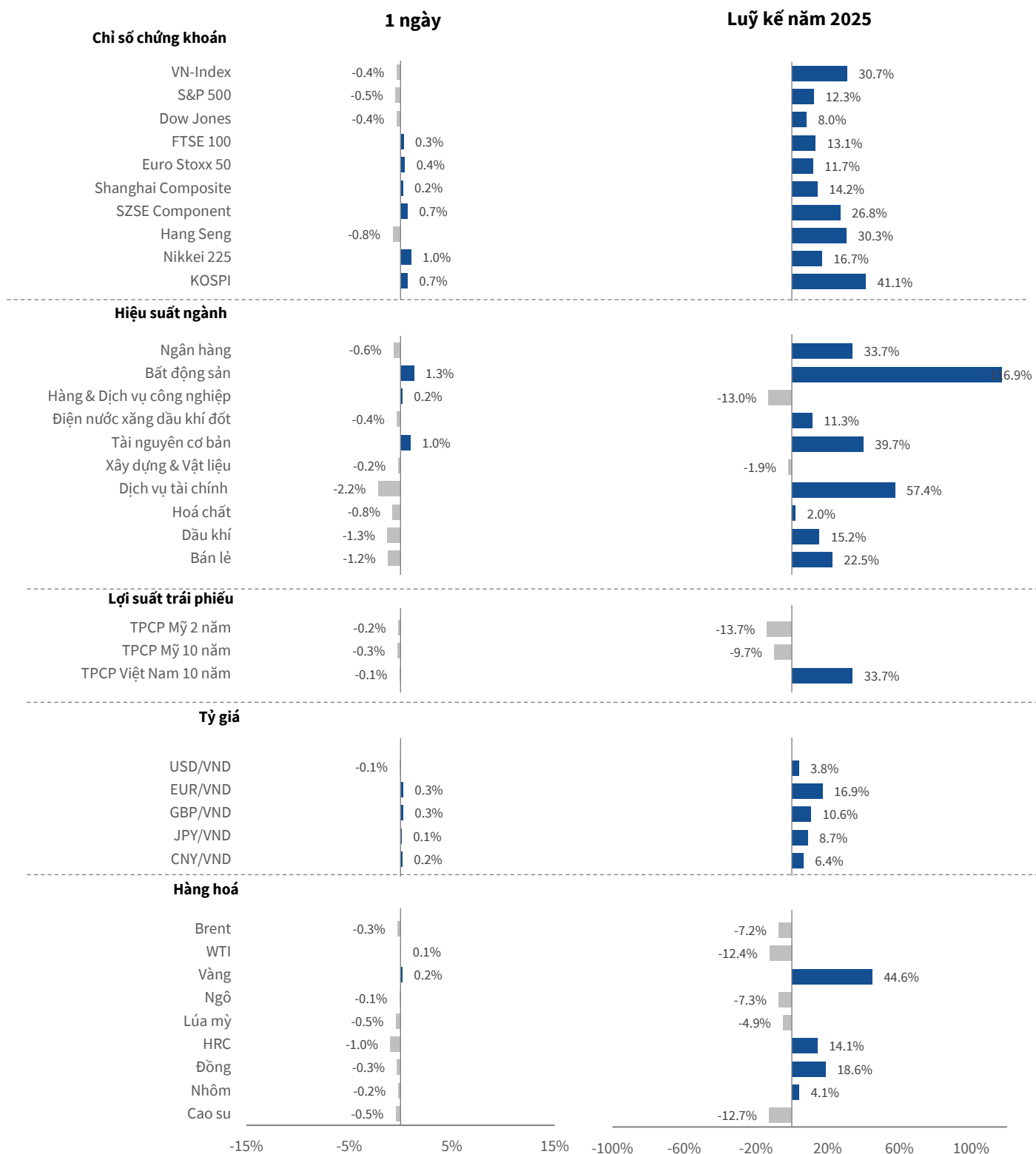
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,500	38,716	1.4	2%	3%	48.2	2.2	42,300	23%	18/07
TRC	Hóa chất	69,600	2,088	0.6	0%	34%	6.8	1.1	91,600	32%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	36,500	113,675	-0.3	-2%	66%	10.1	-30.2	39,000	7%	18/07
NLG	Bất động sản	41,000	15,788	0.6	0%	13%	24.0	1.6	53,300	30%	05/08
HDC	Bất động sản	37,050	6,608	1.1	1%	47%	76.9	2.9	32,900	-11%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,900	115,172	0.6	-1%	31%	23.6	3.9	84,300	8%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,700	17,907	0.0	-1%	72%	23.2	2.2	28,500	3%	18/07
FRT	Bán lẻ	130,000	22,139	-0.5	-1%	-12%	41.1	7.7	183,900	39%	13/08
SIP	Bất động sản	57,500	13,921	0.8	0%	-19%	11.0	3.0	74,900	30%	18/07
PHR	Hóa chất	56,400	7,642	0.5	0%	9%	15.0	2.0	74,000	31%	18/07
PLC	Hóa chất	29,200	2,359	0.6	-2%	36%	25.1	1.8	30,000	3%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,550	219,135	0.7	-1%	30%	16.3	1.8	31,100	9%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,400	241,191	2.6	-2%	66%	13.9	1.6	24,000	-21%	18/07
PDR	Bất động sản	24,550	24,054	1.3	-1%	29%	139.0	2.0	22,200	-10%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,300	28,403	1.4	-2%	18%	24.3	2.8	29,100	11%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	97,500	166,092	1.0	-1%	-25%	19.2	5.0	125,600	29%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,250	211,444	1.5	-1%	62%	8.6	1.7	29,800	14%	18/07
DXG	Bất động sản	22,750	23,180	1.0	-2%	81%	65.1	1.9	26,600	17%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,700	272,259	1.1	1%	33%	9.0	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	99,000	406,634	1.0	-1%	149%	14.2	1.9	92,000	-7%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,700	274,238	1.7	-1%	58%	12.8	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