

Báo cáo thị trường

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

29/09/2025

VN-Index tăng 6 điểm và kết phiên tại mức 1,666 điểm (+0.3%). VN-Index tăng nhẹ với lực kéo tập trung ở nhóm vốn hóa lớn với nhóm Vingroup và một số cổ phiếu Ngân hàng trong khi nhóm VNMID và VNSML đều giảm điểm. Thanh khoản trong phiên hôm nay thấp hơn bình quân 10 phiên gần nhất.

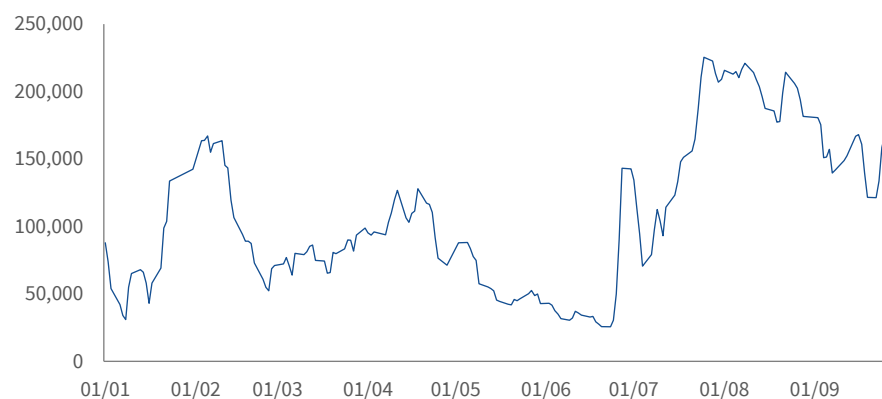
Xu hướng hồi phục của thị trường đang đi theo dự báo mà chúng tôi đã đề cập trong các báo cáo trước. Trong các phiên tới, chúng tôi cho rằng dòng tiền sẽ luân chuyển giữa một số nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn với thanh khoản thấp do tâm lý thận trọng của NĐT khi thời điểm công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK đến gần. **TVS Research duy trì quan điểm VN-Index tiếp tục hồi phục nhẹ và hướng tới mức 1,700 trong ngắn hạn** và khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng CP ở mức hiện tại.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 750 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu SSI, DIG và VNM.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 411FA000 tăng 15 điểm, kết phiên ở mốc 1,855 điểm (+0.8%). Mức Basis thu hẹp ở tất cả các hợp đồng.

NHNN tiếp tục bơm ròng trên thị trường mở giúp cải thiện thanh khoản của hệ thống, đặc biệt khi thời điểm cuối quý đến gần

Khối lượng lưu hành Reverse Repo từ đầu năm - nay [tỷ VND]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,666	0.3%
KLGD [triệu CP]	934	-3.3%
GTGD [tỷ VND]	27,103	0.4%
Khớp lệnh	23,418	-5.9%
Thoả thuận	3,685	75.0%
HNX-Index		
Đóng cửa	275	-0.3%
KLGD [triệu CP]	80	-28.4%
GTGD [tỷ VND]	1,797	-25.1%
UPCoM		
Đóng cửa	109	-1.2%
KLGD [triệu CP]	32	-41.6%
GTGD [tỷ VND]	457	-30.4%

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

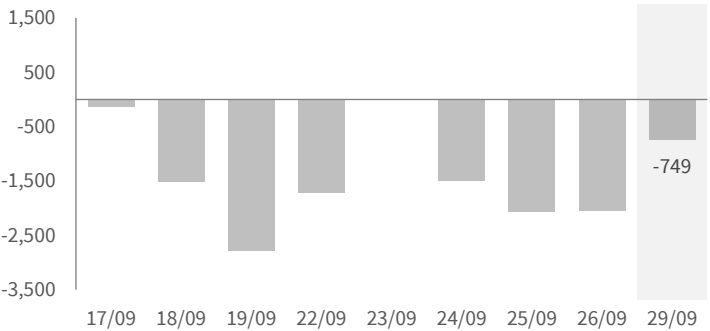
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN thu hẹp quy mô bán ròng

VN-Index 934.1 triệu CP	▲ 1,666 (+0.3%) 27,103 tỷ VND (+0.4%)
HNX-Index 79.6 triệu CP	▼ 275 (-0.3%) 1,797 tỷ VND (-25.1%)
UPCoM-Index 31.5 triệu CP	▼ 109 (-1.2%) 457 tỷ VND (-30.4%)

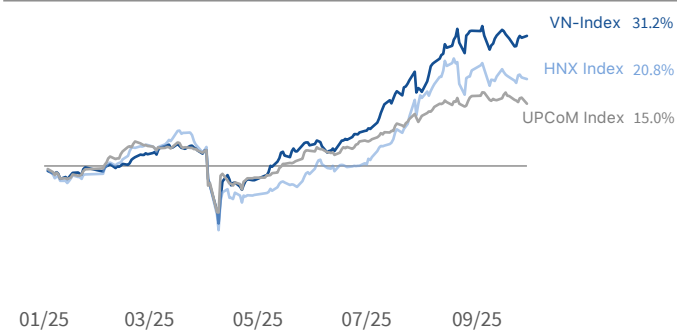
NDT nước ngoài tiếp tục bán ròng gần 750 tỷ VND

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



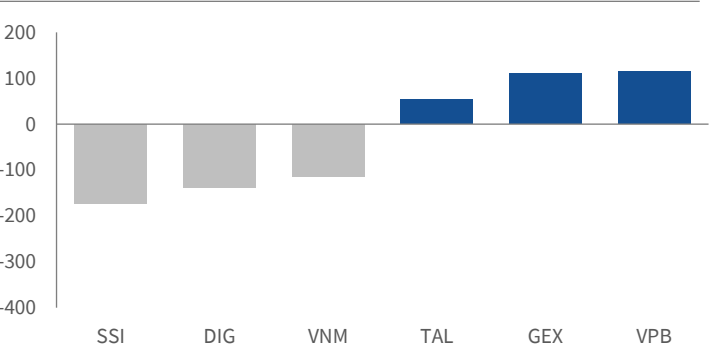
Hiệu suất chỉ số VN-Index tăng nhẹ

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



NDTNN bán ròng các mã SSI, DIG và VNM

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



Thị trường chứng khoán Trung Quốc và Hàn Quốc tăng điểm mạnh nhất trong các thị trường 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	1,666	809	0.4%	31.2%	15.3	2.0	1,700	1,600	57	1,662
HNX-Index	Việt Nam	275	111	-0.3%	21.0%	27.9	1.7	300	220	43	#REF!
S&P 500	Mỹ	6,644	0	0.6%	13.0%	23.9	4.8	5,842	5,823	42	277
Dow Jones	Mỹ	46,247	509	0.7%	8.7%	22.2	5.2	42,594	42,051	40	46,144
FTSE 100	Anh	9,334	107	0.5%	14.2%	12.5	1.9	8,385	8,325	48	46,144
Euro Stoxx 50	Euro	5,502	N/A	0.1%	12.4%	23.7	3.2	4,999	4,978	49	5,456
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,863	55,128	0.9%	15.2%	13.8	1.3	3,340	3,328	45	9,227
SZSE Component	Trung Quốc	13,479	24,244	2.1%	29.4%	26.6	2.3	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	45,044	0	-0.7%	15.8%	19.4	2.0	40,000	38,416	56	26,501
KOSPI	Hàn Quốc	3,431	389	1.3%	43.0%	13.1	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

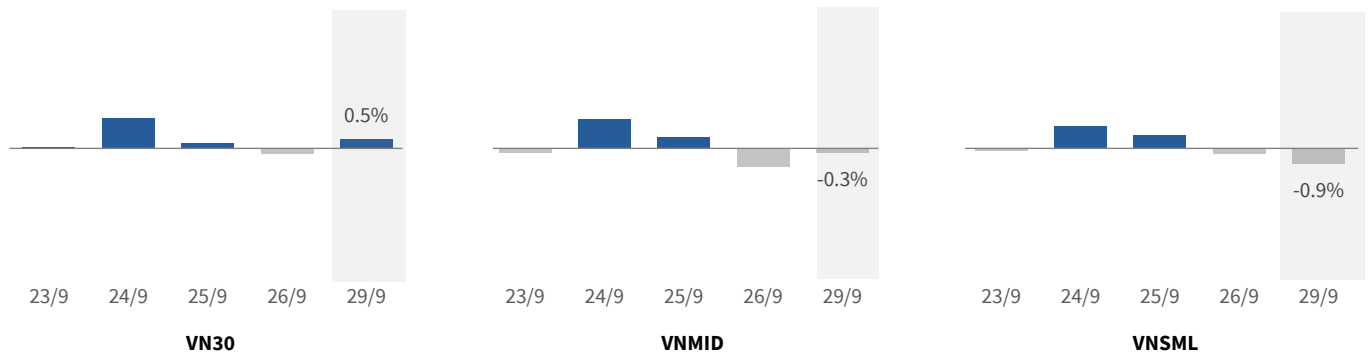
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

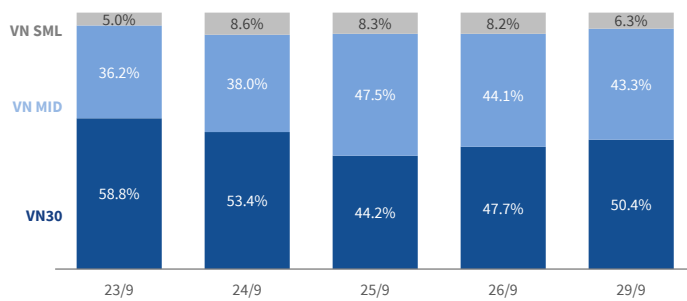
Nhóm VN30 tăng điểm hỗ trợ chỉ số

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



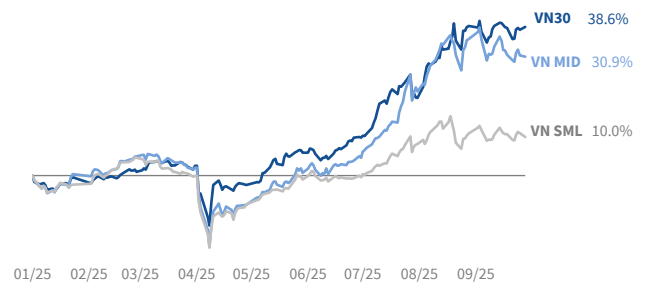
Dòng tiền tiếp tục phân bổ vào nhóm VN30...

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



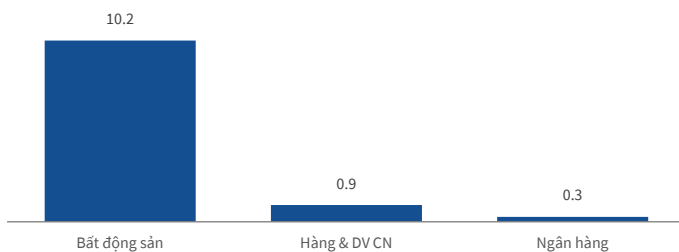
...giúp hiệu suất YTD đạt 38.6%

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



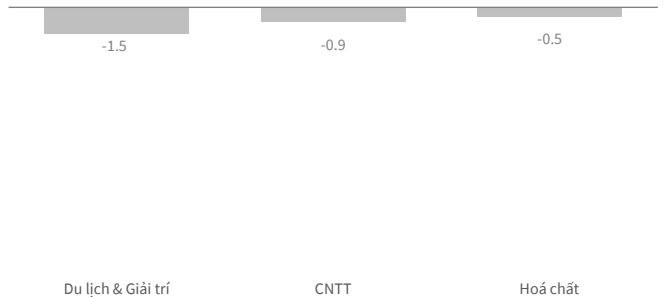
Nhóm Bất động sản kéo thị trường tăng mạnh...

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



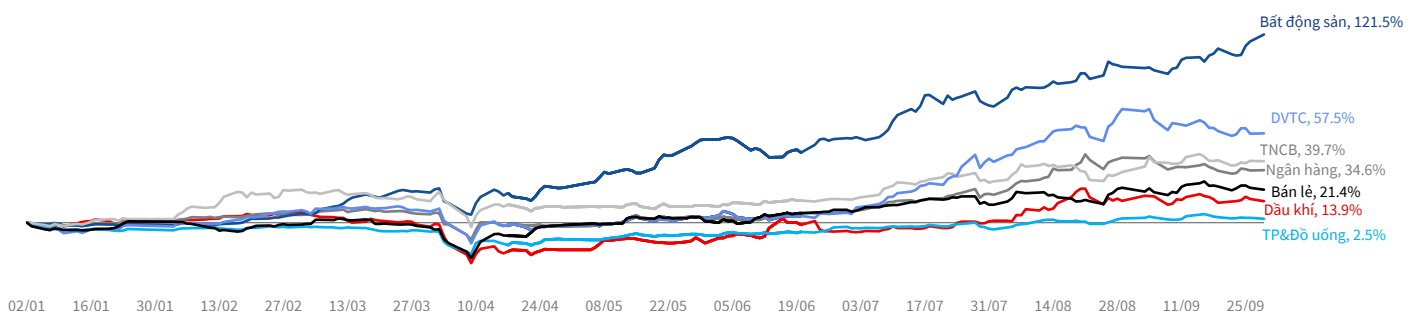
...trong khi nhóm Du lịch & giải trí giảm nhẹ

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản tăng mạnh nhất trong các phiên gần đây chủ yếu do sự hỗ trợ của nhóm Vingroup

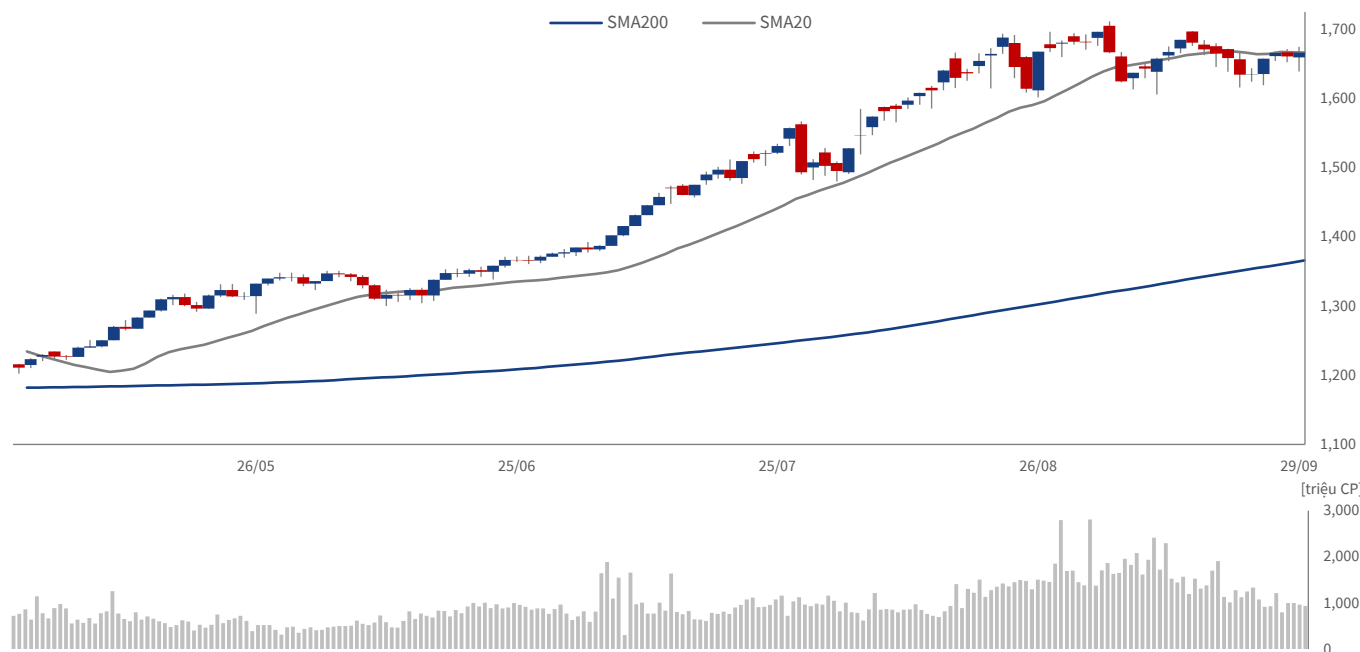
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức thấp

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)	1,614	1,666	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,485	1,666	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,369	1,666	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,654	1,666	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,603	1,666	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,511	1,666	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,339	1,666	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,666	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Xu hướng hồi phục của thị trường đang đi theo dự báo mà chúng tôi đã đề cập trong các báo cáo trước. Trong các phiên tới, chúng tôi cho rằng dòng tiền sẽ luân chuyển giữa một số nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn với thanh khoản thấp do tâm lý thận trọng của NĐT khi thời điểm công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK đến gần. TVS Research duy trì quan điểm VN-Index tiếp tục hồi phục nhẹ và hướng tới mức 1,700 trong ngắn hạn và khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng CP ở mức hiện tại.

Thông tin vĩ mô:

Tổng thống Mỹ Donald Trump công bố sẽ áp thuế 100% thuế nhập khẩu với thuốc biệt dược gốc, 25% với xe tải hạng nặng và thiết bị phòng bếp là 50%. Đối với các sản phẩm tủ đồ phòng tắm và đồ nội thất bọc đệm, mức thuế áp dụng lần lượt là 50% và 30%. Chúng tôi cho rằng việc áp thuế cao hơn có thể ảnh hưởng trực tiếp tới kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam do các sản phẩm nội thất của Việt Nam chiếm khoảng 60% giá trị nhập khẩu mặt hàng này của Mỹ.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

SSI (HSX, giá đóng cửa: 37,550 VND, -1.2%): CTCP Chứng khoán SSI vừa thông qua phương án chào bán tối đa gần 415.6 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo phương thức thực hiện quyền mua với tỷ lệ thực hiện quyền là 5:1. Với mức giá chào bán là 15,000 VND/cổ phiếu, SSI dự kiến thu về hơn 6,233 tỷ VND, nâng vốn điều lệ lên mức gần 25,000 tỷ VND và trở thành CTCK có vốn điều lệ lớn nhất thị trường. Chúng tôi cho rằng việc tăng vốn của SSI chủ yếu phục vụ cho các hoạt động cho vay ký quỹ, qua đó tăng sức cạnh tranh của SSI với các CTCK khác trong cuộc đua về thị phần trong bối cảnh thị trường chứng khoán Việt Nam đang chuẩn bị sẵn sàng để nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi.

DBC (HSX, giá đóng cửa: 27,800 VND, +2.2%): Theo chia sẻ của BLĐ DBC, tổng đàn mục tiêu của DN đến hết năm 2027 là khoảng 80,000 heo nái với tổng sản lượng heo thịt ở mức 2 triệu con (tăng hơn 30% tổng đàn heo nái và tăng hơn 50% sản lượng heo thịt vào cuối năm 2025). Để thực hiện điều đó, DBC dự kiến sẽ đầu tư thêm 3,000 tỷ VND cho các dự án trại chăn nuôi tại Quảng Ninh, Lào Cai, Quảng Trị, Thái Nguyên và Thanh Hoá. Bên cạnh đó, DBC cũng đã bắt đầu bán thương mại vaccine dịch tả heo Châu Phi ở thị trường trong nước và gửi mẫu cho một số thị trường DNA để khảo nghiệm. Doanh thu từ vaccine dự kiến sẽ được đưa vào KQKD của DN từ năm 2026. Chúng tôi kỳ vọng đây là những động lực chính giúp DBC tăng trưởng mạnh mẽ trong giai đoạn kể từ năm 2026.

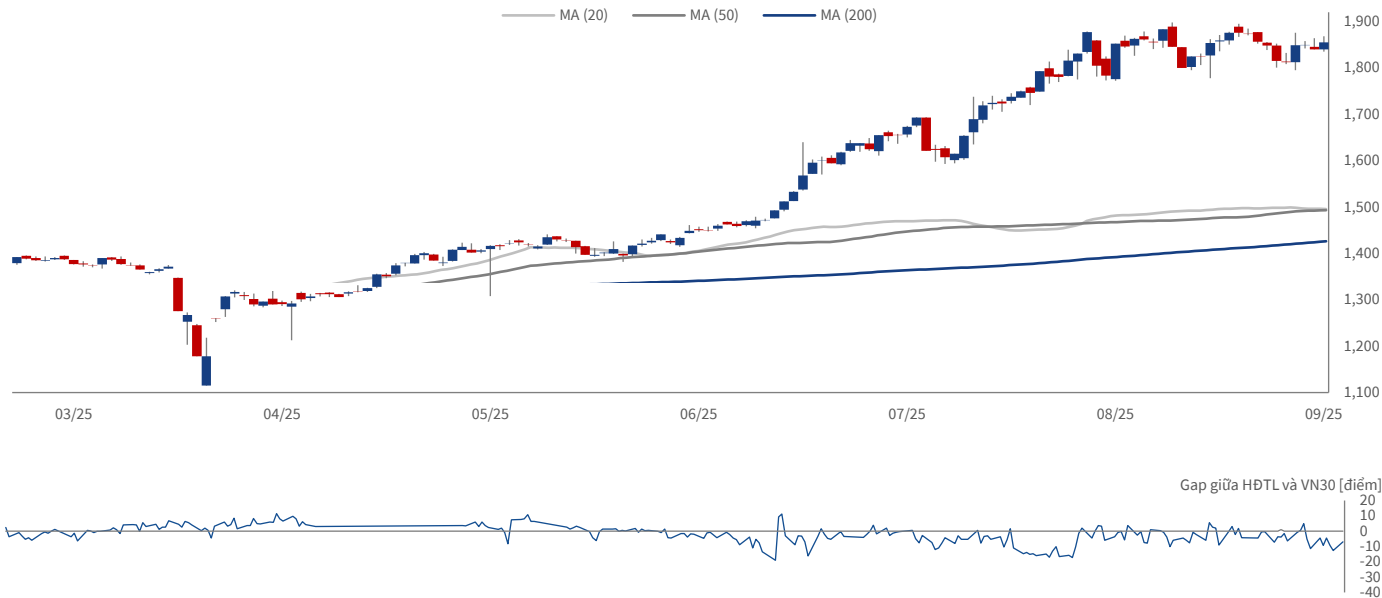
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt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

Tất cả các HĐTL đều tăng điểm trong phiên

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	-7.0	1,855	15.2	0.8%	0	1,868	268,585
4111FB000	20/11/2025	-11.2	1,851	10.7	0.6%	0	1,865	627
VN30F2512	18/12/2025	-11.2	1,851	12.0	0.7%	0	1858	183
4111G3000	19/03/2026	-33.0	1,829	11.1	0.6%	0	1838	87

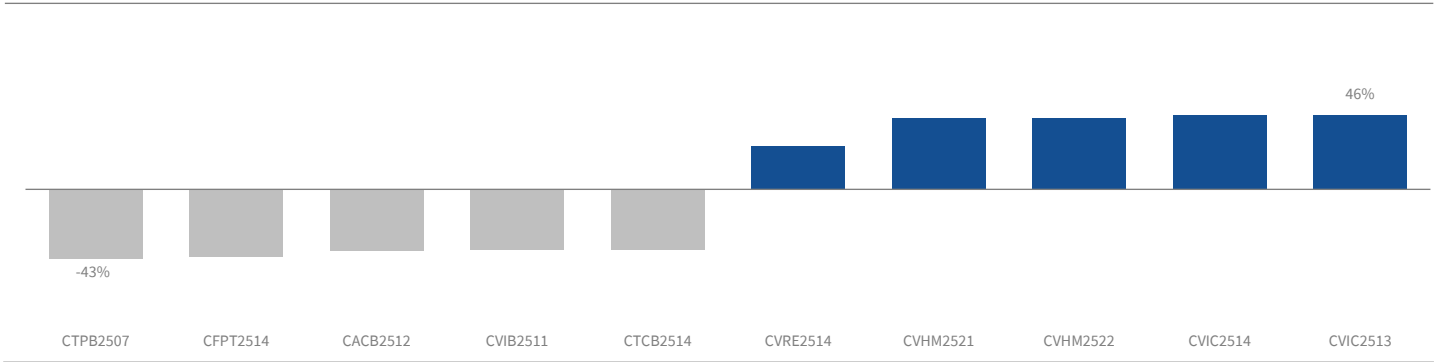
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó hợp đồng 4111FA000 tăng 15 điểm, kết phiên ở mức 1,855 điểm (+0.8%). Mức Basis thu hẹp ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2513 tăng mạnh nhất, +46% trong phiên

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Diễn biến giảm điểm ghi nhận trên thị trường chứng quyền

- Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm trong phiên, trong đó mã CTPB2507 giảm mạnh nhất (-43%). Ở chiều ngược lại, chứng quyền CVIC2513 tăng mạnh nhất (+46%)
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi chỉ duy nhất có mã chứng quyền CVHM2513 tăng điểm trong phiên hôm nay (+11.4%), trong khi các mã còn lại đều giảm điểm

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	2,930.0	-1.3%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,240.0	-4.1%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,640.0	-3.0%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,590.0	11.4%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,310.0	-6.4%	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

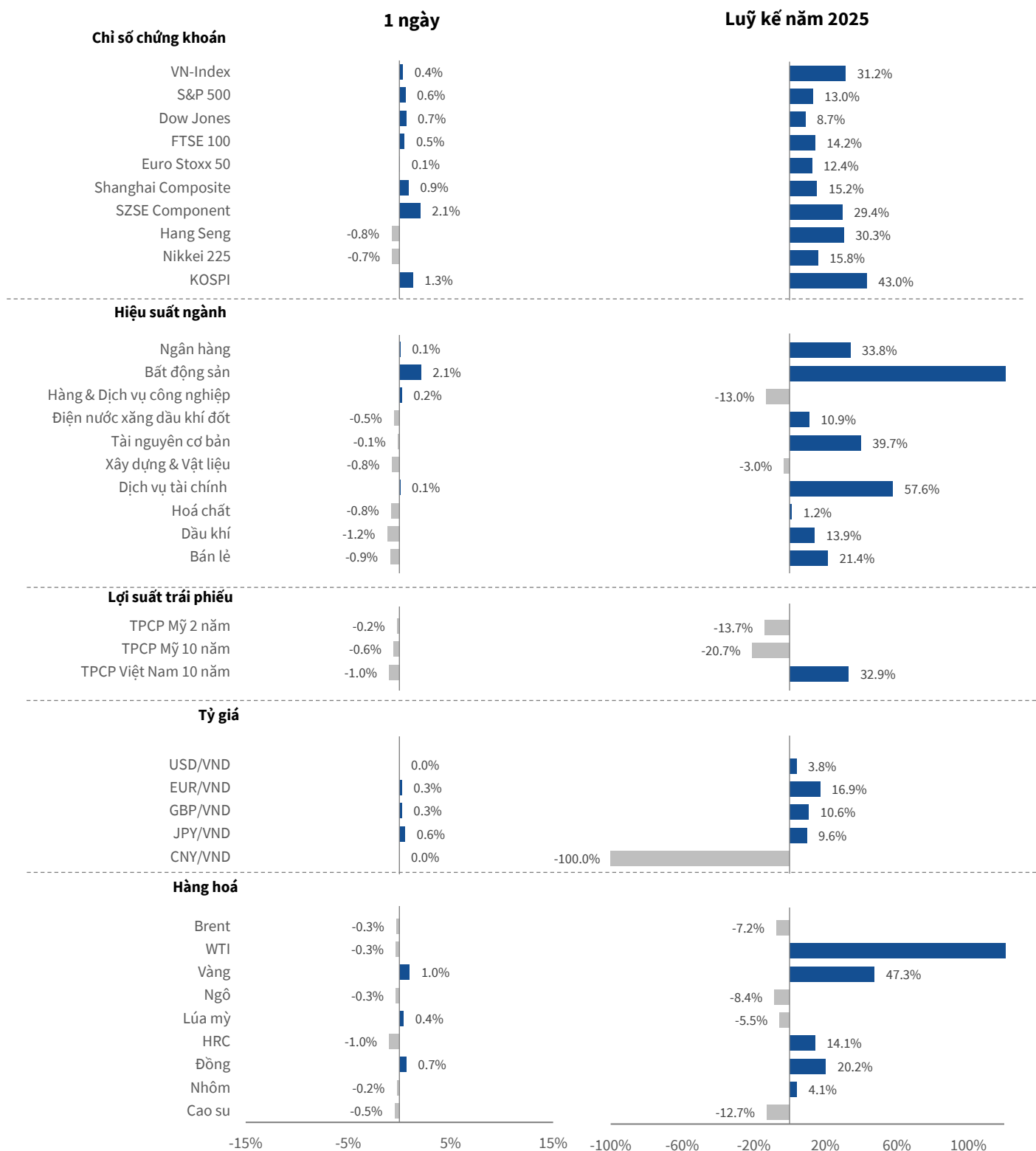
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,250	38,436	1.4	-1%	5%	47.8	2.2	42,300	24%	18/07
TRC	Hóa chất	69,000	2,070	0.7	-1%	34%	6.8	1.0	91,600	33%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	35,000	109,004	0.3	-4%	62%	9.7	-29.0	39,000	11%	18/07
NLG	Bất động sản	41,800	16,096	0.9	2%	14%	24.5	1.7	53,300	28%	05/08
HDC	Bất động sản	36,800	6,563	1.0	-1%	48%	76.4	2.8	32,900	-11%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,000	113,841	1.0	-1%	30%	23.3	3.8	84,300	9%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	28,000	18,101	0.5	1%	71%	23.4	2.3	28,500	2%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,900	21,952	-0.1	-1%	-12%	40.8	7.7	183,900	40%	13/08
SIP	Bất động sản	56,000	13,558	1.2	-3%	-20%	10.7	2.9	74,900	34%	18/07
PHR	Hóa chất	55,400	7,507	0.8	-2%	9%	14.8	2.0	74,000	34%	18/07
PLC	Hóa chất	29,400	2,375	1.2	1%	33%	25.3	1.9	30,000	2%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,600	219,518	0.8	0%	29%	16.3	1.8	31,100	9%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,100	246,745	1.9	2%	63%	14.2	1.7	24,000	-23%	18/07
PDR	Bất động sản	23,900	23,417	1.2	-3%	28%	135.3	2.0	22,200	-7%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,500	28,619	1.2	1%	16%	24.6	2.8	29,100	10%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	95,500	162,685	0.8	-2%	-26%	18.8	4.9	125,600	32%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,150	210,638	1.2	0%	60%	8.6	1.7	29,800	14%	18/07
DXG	Bất động sản	21,850	22,263	0.9	-4%	78%	62.5	1.8	26,600	22%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,000	273,870	1.1	1%	34%	9.1	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	101,900	418,545	1.3	3%	148%	14.6	2.0	92,000	-10%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,750	274,592	1.3	0%	57%	12.8	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