

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index có thể tiếp tục hướng đến mục tiêu 1,700 điểm

30/09/2025

VN-Index giảm 5 điểm và kết phiên tại mức 1,662 điểm (-0.3%). Chỉ số gặp áp lực bán mạnh vào cuối phiên sáng và đầu phiên chiều ở nhóm cổ phiếu Midcap. Mặc dù vậy, dòng tiền tập trung ở nhóm cổ phiếu Vingroup và một số cổ phiếu nhóm Dịch vụ tài chính giúp hạn chế mức giảm của chỉ số.

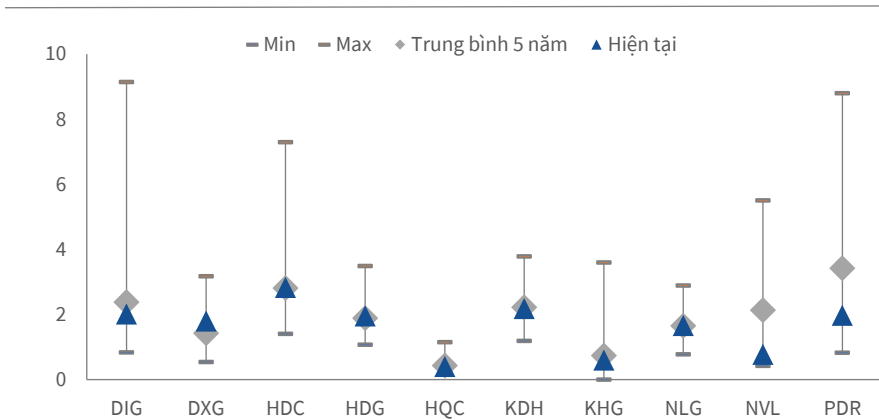
VN-Index đóng cửa trên hỗ trợ tại MA10 ngày cho thấy xu hướng hồi phục ngắn hạn chưa bị phá vỡ. Ngoài ra, thanh khoản thị trường hôm nay tăng nhẹ và cao hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất nhờ lực cầu bắt đáy cuối phiên và dòng tiền luân chuyển giữa một số nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. **Do đó, TVS Research 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 1,280 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu KDH.

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều kết phiên quanh mức tham chiếu, trong đó chỉ có mã VN30F2512 giảm điểm nhẹ (-0.2%).

Hầu hết các cổ phiếu thuộc nhóm Bất động sản dân cư đang giao dịch tại mức P/B tương đương hoặc thấp hơn mức trung bình 5 năm

Diễn biến P/B của một số cổ phiếu ngành Bất động sản [lần]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,662	-0.3%
KLGD [triệu CP]	1,146	22.7%
GTGD [tỷ VND]	32,291	19.1%
Khớp lệnh	29,218	24.8%
Thoả thuận	3,072	-16.6%
HNX-Index		
Đóng cửa	273	-0.7%
KLGD [triệu CP]	119	48.8%
GTGD [tỷ VND]	2,733	51.4%
UPCoM		
Đóng cửa	109	0.2%
KLGD [triệu CP]	43	31.5%
GTGD [tỷ VND]	666	26.7%

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

VNĐNN tiếp tục bán ròng với quy mô lớn

VN-Index
 1,146.2 triệu CP
 32,291 tỷ VND (+19.1%)

HNX-Index
 118.6 triệu CP
 2,733 tỷ VND (+51.4%)

UPCoM-Index
 43.1 triệu CP
 666 tỷ VND (+26.7%)

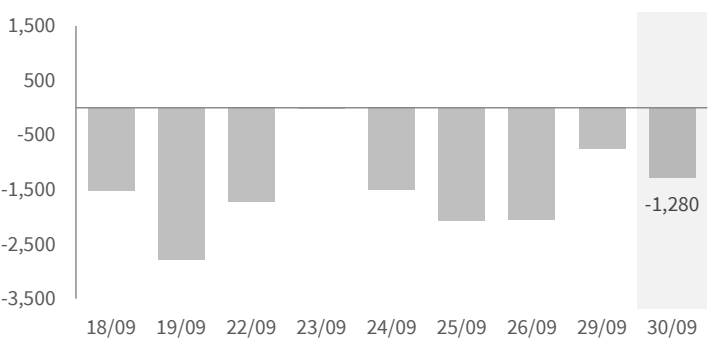
▼ 1,662 (-0.3%)

▼ 273 (-0.7%)

▲ 109 (+0.2%)

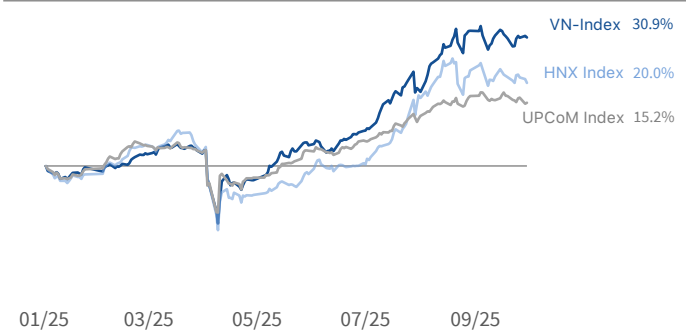
Khối ngoại bán ròng 1,280 tỷ VND

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



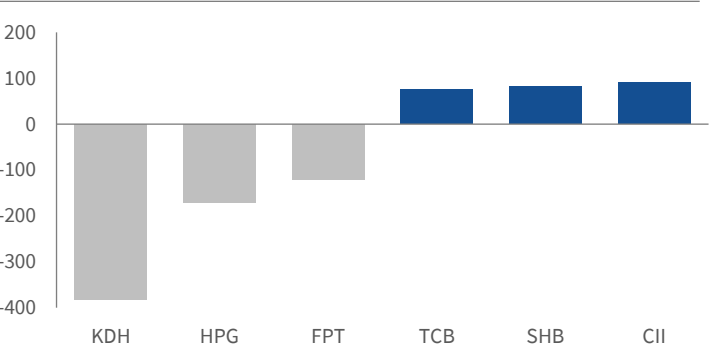
Hiệu suất chỉ số VN-Index giảm nhẹ

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



VNĐNN bán ròng mạnh cổ phiếu KDH

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



Thị trường Trung Quốc là thị trường chứng khoán duy nhất trong khu vực châu Á 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	1,663	1,663	-0.2%	31.0%	15.2	2.0	1,700	1,600	54	1,664
HNX-Index	Việt Nam	273	273	-0.7%	20.1%	27.7	1.7	300	220	42	#REF!
S&P 500	Mỹ	6,661	6,661	0.3%	13.3%	24.0	4.9	5,842	5,823	57	275
Dow Jones	Mỹ	46,316	46,316	0.2%	8.9%	22.3	5.2	42,594	42,051	57	46,165
FTSE 100	Anh	9,300	107	0.2%	13.8%	12.5	1.9	8,385	8,325	48	46,165
Euro Stoxx 50	Euro	5,507	N/A	0.1%	12.5%	23.7	3.2	4,999	4,978	49	5,456
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,883	56,973	0.5%	15.8%	13.8	1.3	3,340	3,328	65	9,227
SZSE Component	Trung Quốc	13,527	25,329	0.4%	29.9%	26.7	2.3	10,729	10,563	62	3,854
Hang Seng	Hồng Kông	26,856	3,440	0.9%	33.9%	12.1	1.3	20,890	20,563	66	13,413
Nikkei 225	Nhật Bản	44,935	0	-0.2%	15.5%	19.3	2.0	40,000	38,416	38	26,511
KOSPI	Hàn Quốc	3,425	512	-0.2%	42.7%	13.1	0.9	2,616	2,590	47	3,417
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

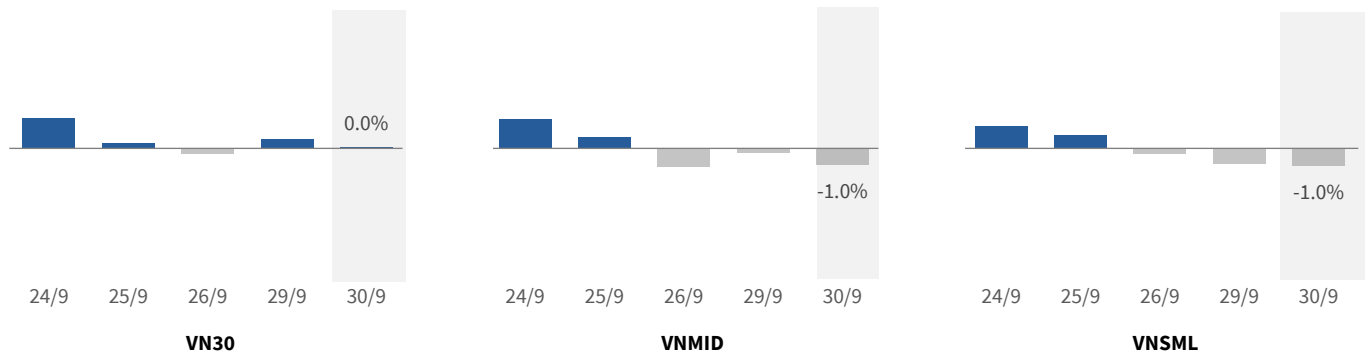
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

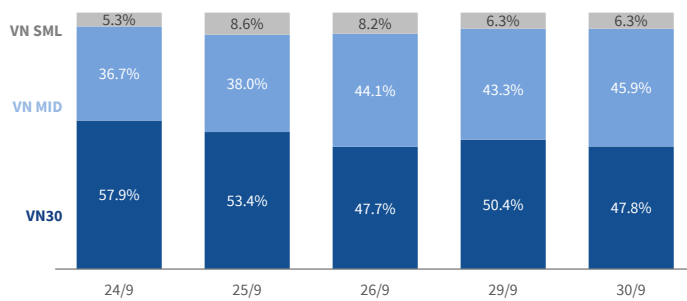
Nhóm VN30 và VNSML đều giảm điểm trong phiên hôm nay

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



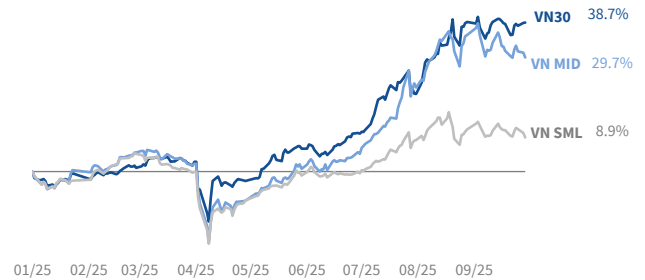
Dòng tiền dịch chuyển sang nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



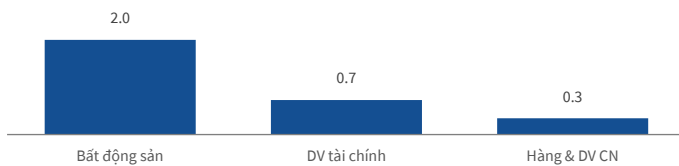
2 nhóm VN30 và VNSML tiếp tục giảm điểm

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



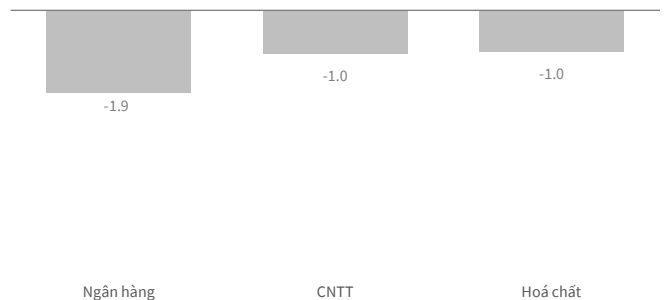
Nhóm Bất động sản hỗ trợ thị trường...

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



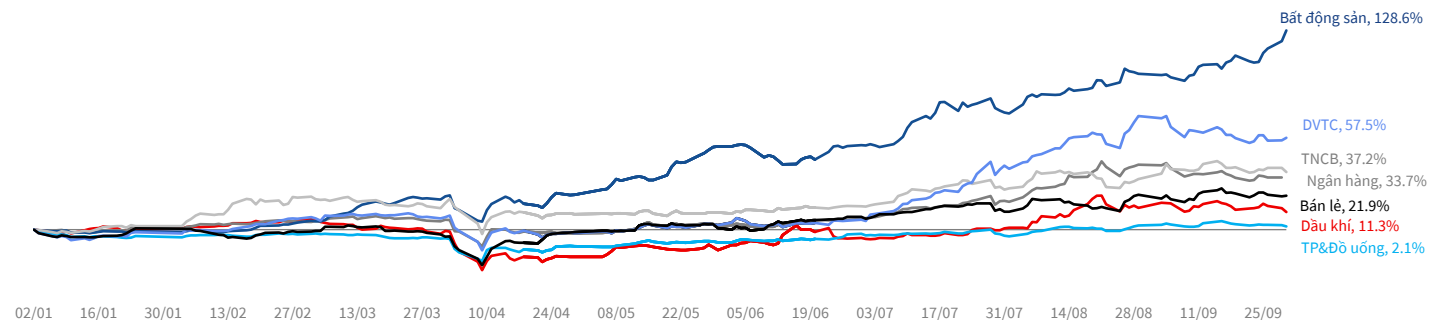
...trong khi nhóm Ngân hàng kéo chỉ số giảm điểm

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản tiếp tục tăng mạnh nhờ các cổ phiếu nhóm Vingroup

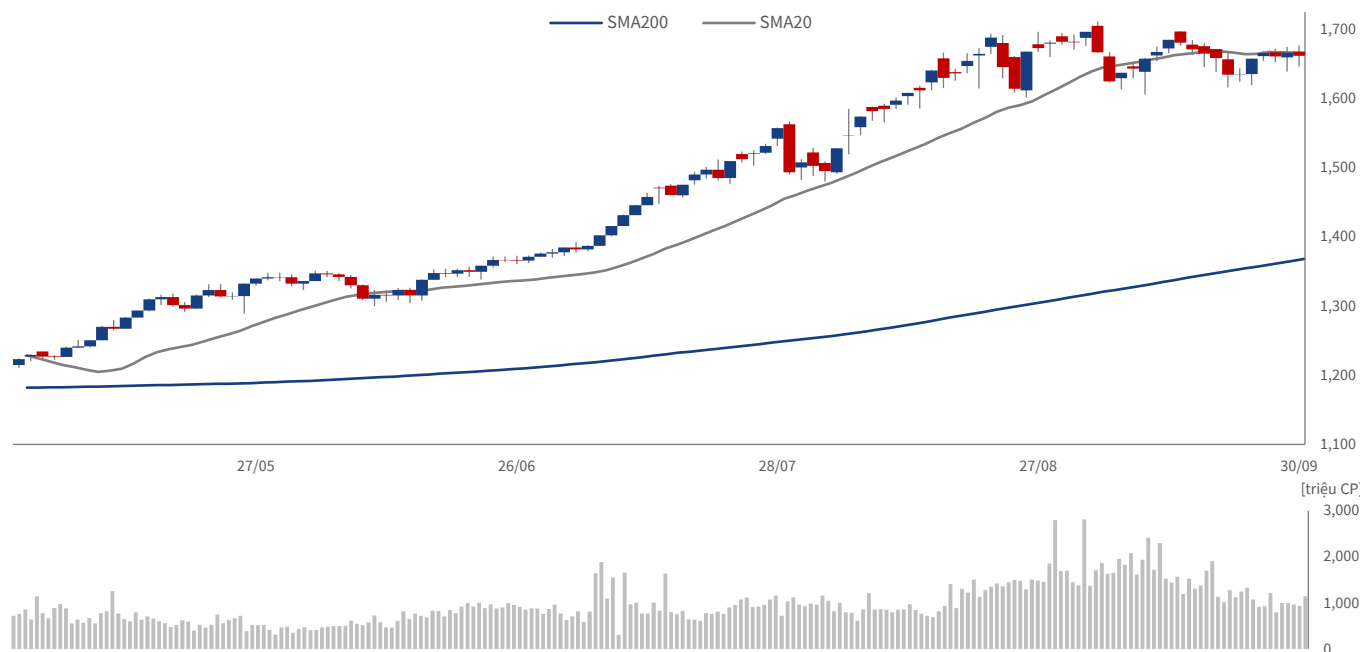
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index tiếp tục duy trì trên mức MA10 ngày

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	54	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,662	1,662	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,617	1,662	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,489	1,662	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,371	1,662	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,655	1,662	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,605	1,662	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,514	1,662	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,342	1,662	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,662	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

VN-Index đóng cửa trên hỗ trợ tại MA10 ngày cho thấy xu hướng hồi phục ngắn hạn chưa bị phá vỡ. Ngoài ra, thanh khoản thị trường hôm nay tăng nhẹ và cao hơn mức bình quân 10 phiên gần nhất nhờ lực cầu bắt đáy cuối phiên cùng dòng tiền luân chuyển giữa một số nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Do đó, 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 ngành/doanh nghiệp:

CTD (HSX, giá đóng cửa: 78,100 VNĐ, -3.1%): Theo chia sẻ của BLD CTD, lượng backlog đến hết T9 2025 của CTD đạt mức 45,000 - 50,000 tỷ VND, tăng khoảng 32% so với cùng kỳ và khoảng 28% kể từ cuối T7 2025. Bình quân mỗi dự án kéo dài 2 năm, với tỷ trọng dân dụng 60-70%, công nghiệp 20-22%, hạ tầng 10% và đang tăng lên. Sự đa dạng dự án giúp CTD duy trì vị thế đầu ngành trong nhiều phân khúc. Chúng tôi cho rằng việc giá trị backlog tăng trưởng lên mức cao nhất từ trước đến nay sẽ là yếu tố then chốt để đảm bảo doanh thu của CTD trong các năm tiếp theo.

PVS (HNX, giá đóng cửa: 32,800 VNĐ, -2.7%): Liên danh PTSC M&C (công ty con thuộc sở hữu 100% của Tổng Công ty cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam - PVS) và Semco Maritime (Đan Mạch) đã chính thức ký hợp đồng EPC với Synera Renewable Energy (SRE) cho gói thầu trạm biến áp ngoài khơi thuộc dự án điện gió Formosa 4 tại Đà Loan. Đây là dự án trạm biến áp ngoài khơi thứ ba mà Liên danh Semco-PTSC M&C trúng thầu tại Đà Loan, sau Hai Long (đã bàn giao năm 2024) và Feng Miao (đang triển khai). Chúng tôi cho rằng việc chính thức ký hợp đồng EPC cho trạm biến áp ngoài khơi Formosa 4 giúp củng cố hồ sơ năng lực EPC điện gió ngoài khơi, từ đó tăng cường vị thế là nhà thầu điện gió ngoài khơi hàng đầu Việt Nam của PVS.

HHV (HSX, giá đóng cửa: 16,300 VNĐ, -2.7%): HHV công bố ước tính doanh thu và lợi nhuận Q3 2025 lần lượt đạt 908 tỷ VND (+14% YoY) và 146 tỷ VND (+18% YoY). Tính chung 9T 2025 LNST dự kiến đạt 471 tỷ VND (+28% YoY), hoàn thành 85% kế hoạch cả năm. Hiện tại, HHV đang đẩy nhanh tiến độ thi công hàng loạt dự án cao tốc trọng điểm cao tốc Đồng Đăng - Trà Lĩnh giai đoạn 1, cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn, cao tốc TP.HCM - Thủ Dầu Một - Chơn Thành,... để kịp hoàn thành vào cuối năm 2025. Với khối lượng backlog công việc từ các dự án hiện hữu (2,300 tỷ VND cho 6 tháng cuối năm), chúng tôi kỳ vọng Q4 2025 doanh nghiệp tiếp tục ghi nhận sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, theo đó kết quả kinh doanh cả năm sẽ duy trì chuỗi tăng trưởng lợi nhuận kể từ 2021 đến nay.

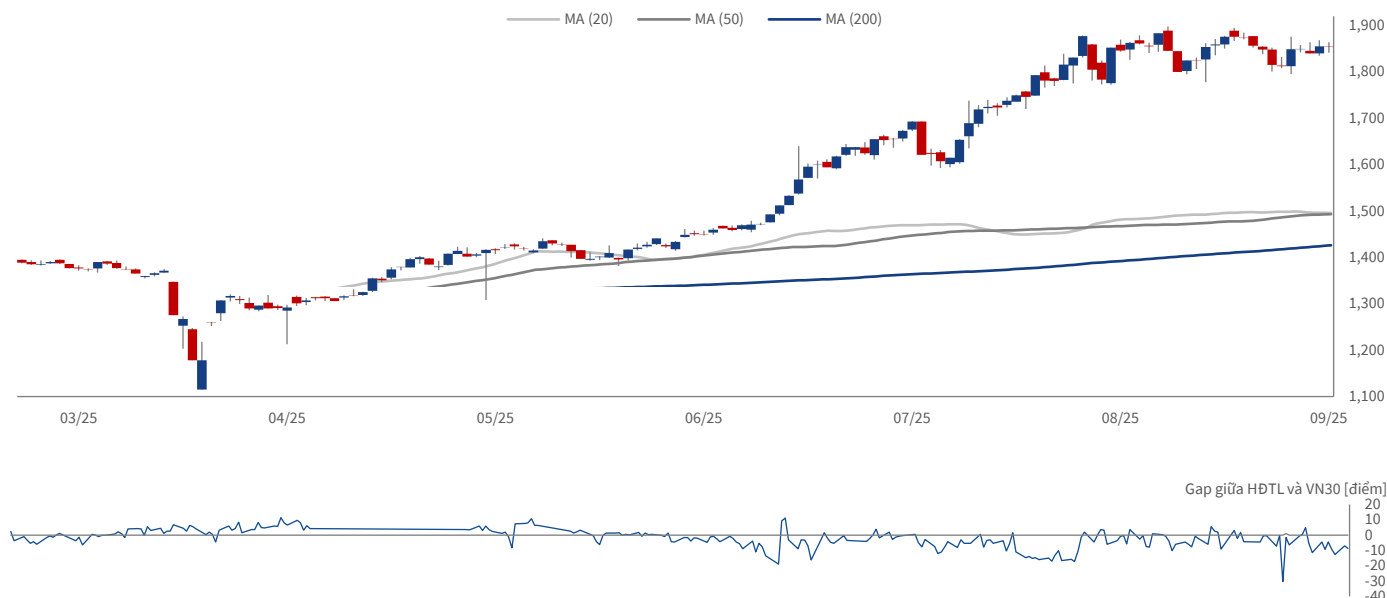
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt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

Diễn biến basis âm vẫn ghi nhận ở các hợp đồng

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	-8.7	1,854	-0.8	0.0% -	0	1,864	295,719
41I1FB000	20/11/2025	-9.5	1,854	2.6	0.1%	0	1,861	408
VN30F2512	18/12/2025	-15.8	1,847	-3.7	-0.2%	0	1857	225
41I1G3000	19/03/2026	-33.1	1,830	0.8	0.0%	0	1834	94

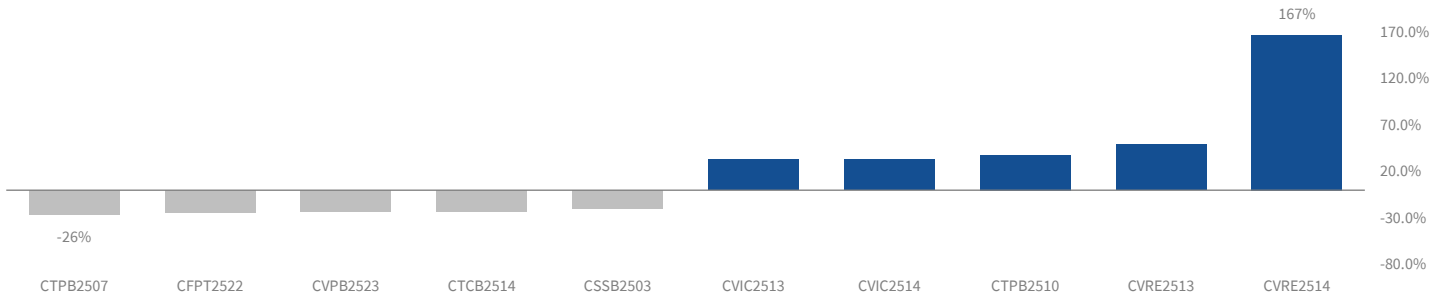
Diễn biến thị trường tương lai

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều kết phiên quanh mức tham chiếu, trong đó chỉ có mã VN30F2512 giảm điểm nhẹ (-0.2%).

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVRE2514 tăng mạnh 167% trong phiên hôm nay

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 tăng điểm điểm trong phiên, trong đó mã CVRE2514 tăng mạnh nhất (+167%). Ở chiều ngược lại, chứng quyền CTPB2507 giảm mạnh nhất (-26%).
- Trong danh sách chúng tôi theo dõi, 2 mã chứng quyền CVHM2513 và CVIB2502 tăng điểm trong phiên hôm nay (+5.0% và +6.9%), trong khi các mã còn lại giảm nhẹ hoặc đi ngang.

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	0.0%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,200.0	-1.2%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,600.0	-2.4%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,870.0	5.0%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,400.0	6.9%	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

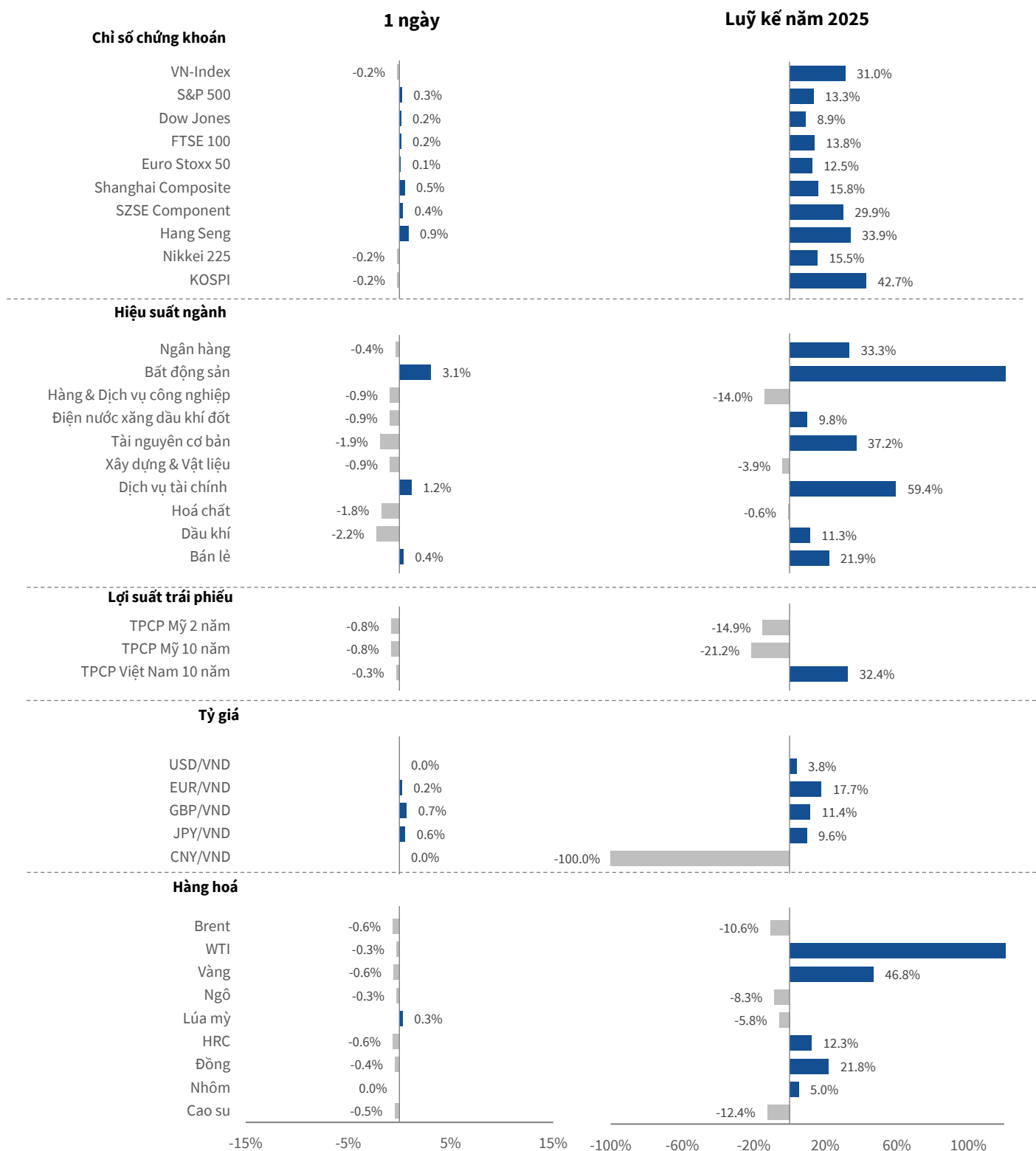
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,800	37,931	1.5	-1%	4%	47.2	2.2	42,300	25%	18/07
TRC	Hóa chất	68,600	2,058	0.4	-1%	33%	6.7	1.0	91,600	34%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	35,000	108,902	0.3	0%	55%	9.1	-29.0	39,000	11%	18/07
NLG	Bất động sản	40,200	15,480	1.3	-4%	16%	23.5	1.6	53,300	33%	05/08
HDC	Bất động sản	36,350	6,483	0.6	-1%	47%	75.5	2.8	32,900	-9%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,700	114,876	1.1	1%	28%	23.5	3.9	84,300	8%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,700	17,907	0.5	-1%	73%	23.2	2.2	28,500	3%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,000	21,799	0.0	-1%	-13%	40.5	7.6	183,900	41%	13/08
SIP	Bất động sản	55,200	13,365	1.3	-1%	-22%	10.6	2.8	74,900	36%	18/07
PHR	Hóa chất	55,300	7,493	0.8	0%	7%	14.7	2.0	74,000	34%	18/07
PLC	Hóa chất	29,400	2,375	1.0	0%	34%	25.3	1.9	30,000	2%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,150	216,064	1.1	-2%	29%	16.1	1.8	31,100	10%	18/07
VPB	Ngân hàng	31,100	246,745	1.3	0%	66%	14.2	1.7	24,000	-23%	18/07
PDR	Bất động sản	23,450	22,977	1.6	-2%	25%	132.8	2.0	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,700	28,835	1.3	1%	17%	24.8	2.8	29,100	9%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	93,000	158,426	0.6	-3%	-27%	18.3	4.8	125,600	35%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,200	211,041	1.4	0%	60%	8.6	1.7	29,800	14%	18/07
DXG	Bất động sản	20,700	21,091	0.8	-5%	71%	59.2	1.7	26,600	29%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,800	272,796	1.0	0%	35%	9.1	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	103,000	423,063	1.4	1%	155%	14.8	2.0	92,000	-11%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,850	268,214	1.1	0%	57%	12.5	1.7	36,600	-3%	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