

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index sẽ tiếp tục giao dịch trong vùng 1,630 - 1,670 trong các phiên tới

02/10/2025

VN-Index giảm 12 điểm và kết phiên tại mức 1653 điểm (-0.7%). Áp lực bán xuất hiện tại vùng 1,680 điểm trong phiên sáng ở nhiều nhóm ngành và gia tăng mạnh hơn trong phiên chiều. Phiên giảm điểm hôm nay cho thấy VN-Index chưa thể bứt ra khỏi vùng tích lũy 1,630 - 1,670 do thanh khoản thị trường hôm nay tiếp tục ở mức yếu. **Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số sẽ tiếp tục giao dịch trong vùng tích lũy này trong các phiên tới. NĐT có thể duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại, đồng thời quan sát diễn biến của VN-Index.**

Khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 2,355 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu VHM, FPT và VPB.

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm hôm nay, trong đó mã 4111FA000 giảm mạnh nhất (-11.2 điểm).

Tổng quan thị trường

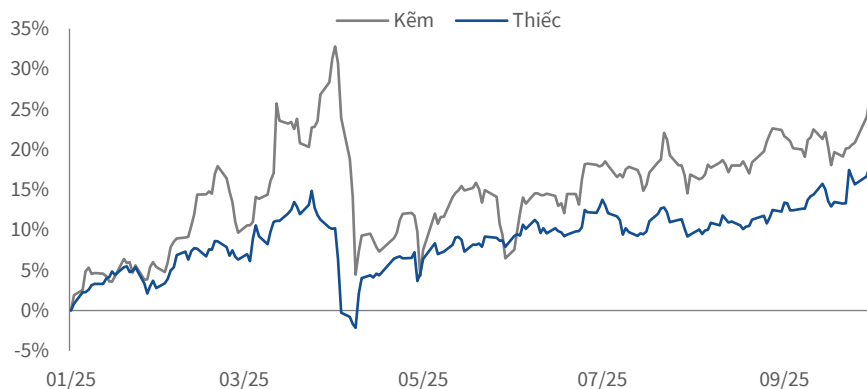
Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,653	-0.7%
KLGD [triệu CP]	783	8.3%
GTGD [tỷ VND]	22,710	5.5%
Khớp lệnh	20,874	5.2%
Thoả thuận	1,835	8.8%
HNX-Index		
Đóng cửa	270	-1.3%
KLGD [triệu CP]	75	7.8%
GTGD [tỷ VND]	1,540	4.7%
UPCoM		
Đóng cửa	110	0.0%
KLGD [triệu CP]	24	10.8%
GTGD [tỷ VND]	341	-1.6%

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 ►

Nhu cầu pin và chip AI tăng trong các tháng gần đây khiến giá kim loại như kẽm và thiếc tăng mạnh trở lại

Biến động giá kẽm và thiếc từ đầu năm 2025 [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

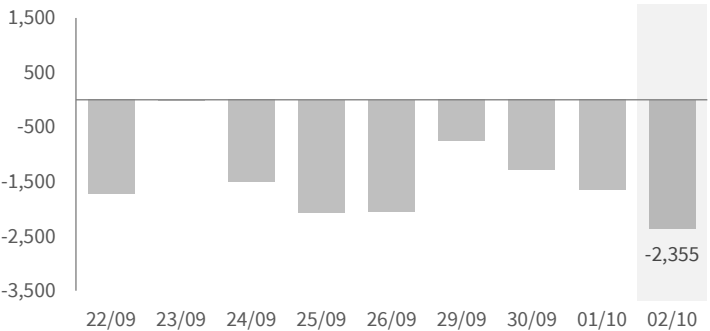
Tổng quan thị trường hôm nay

VNĐNN tiếp tục gia tăng áp lực bán ròng mạnh

VN-Index 782.7 triệu CP ▼ 1,653 (-0.7%) 22,710 tỷ VND (+5.5%)
HNX-Index 74.5 triệu CP ▼ 270 (-1.3%) 1,540 tỷ VND (+4.7%)
UPCoM-Index 23.5 triệu CP — 110 (0.0%) 341 tỷ VND (-1.6%)

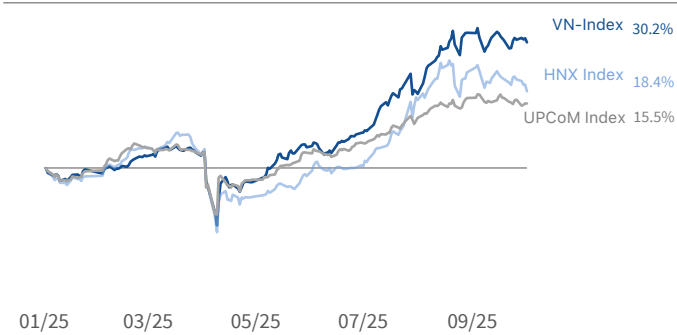
Khối ngoại bán ròng mạnh ở mức 2,355 tỷ VND

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



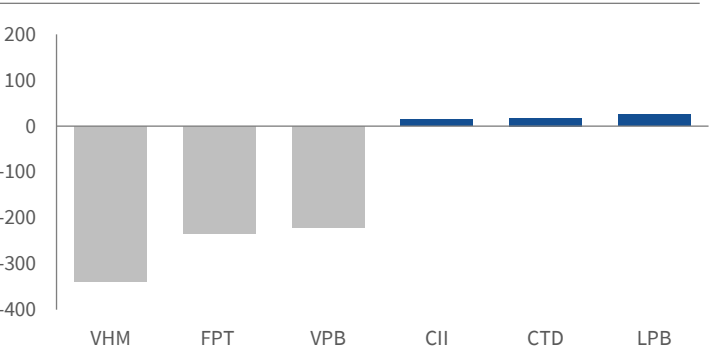
2 chỉ số VN-Index và HNX-Index giảm điểm

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



Áp lực bán ròng tập trung vào các cổ phiếu VHM, FPT và VPB

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



Các TTCK nước ngoài trong danh sách chúng tôi theo dõi đều 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	1,653	781	-0.7%	30.2%	15.1	2.0	1,700	1,600	44	1,665
HNX-Index	Việt Nam	270	75	-1.3%	18.5%	27.4	1.6	300	220	28	272
S&P 500	Mỹ	6,711	0	0.3%	14.1%	24.2	4.9	5,842	5,823	66	6,673
Dow Jones	Mỹ	46,441	554	0.1%	9.2%	22.3	5.2	42,594	42,051	57	46,326
FTSE 100	Anh	9,446	108	1.0%	15.6%	12.7	1.9	8,385	8,325	48	9,227
Euro Stoxx 50	Euro	5,581	N/A	0.9%	14.0%	24.0	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	3,854
SZSE Component	Trung Quốc	13,527	25,329	0.4%	29.9%	26.7	2.3	10,729	10,563	62	13,413
Hang Seng	Hồng Kông	27,287	2,325	1.6%	36.0%	12.3	1.4	20,890	20,563	74	26,852
Nikkei 225	Nhật Bản	44,984	0	1.0%	15.7%	19.3	2.0	40,000	38,416	53	44,782
KOSPI	Hàn Quốc	3,549	398	2.7%	47.9%	13.6	1.0	2,616	2,590	78	3,481
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

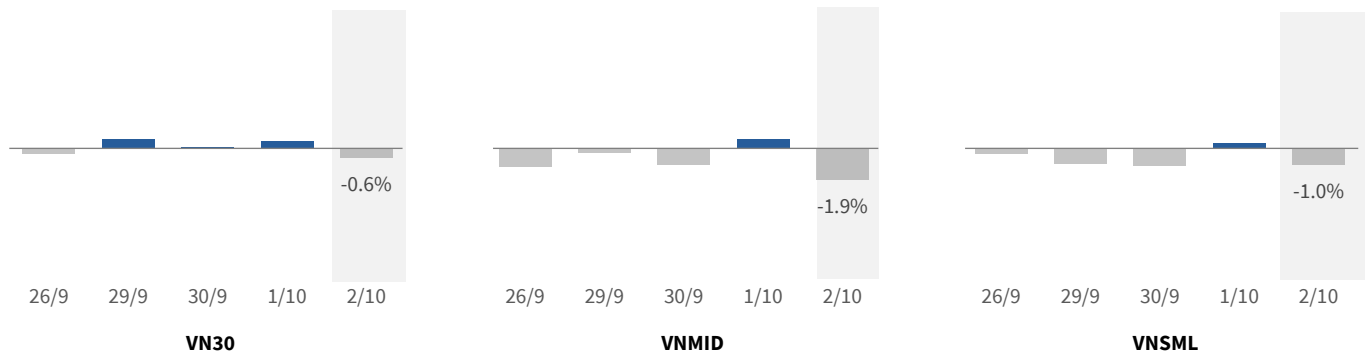
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

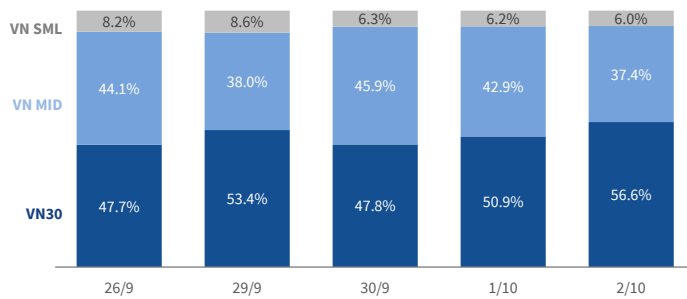
Cả 3 nhóm chỉ số đều giảm điểm trong phiên hôm nay

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



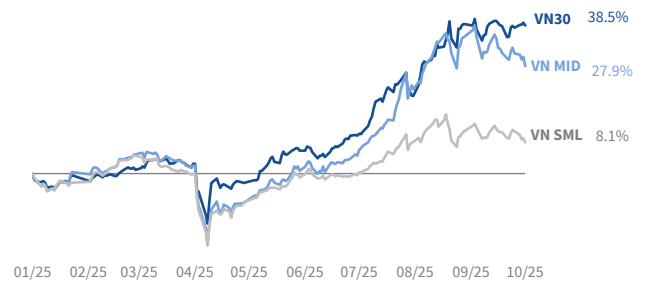
Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



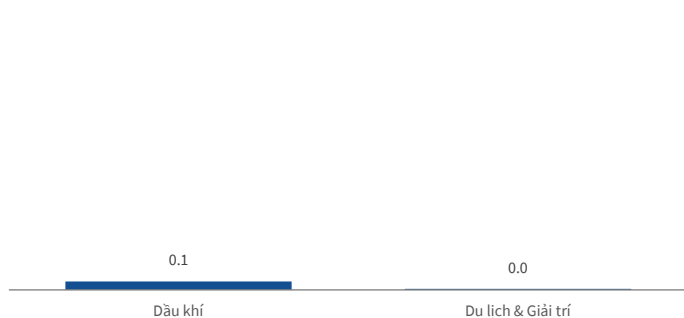
Hiệu suất chỉ số VN MID giảm mạnh nhất

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



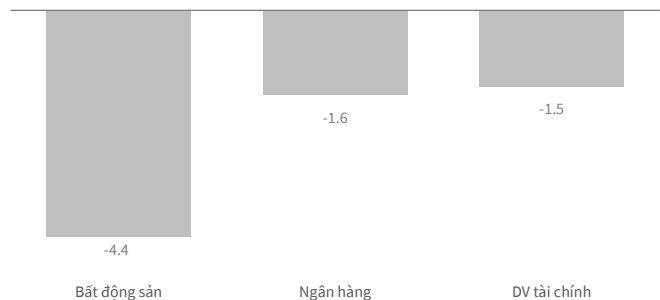
Chỉ có một số nhóm tăng điểm nhẹ...

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



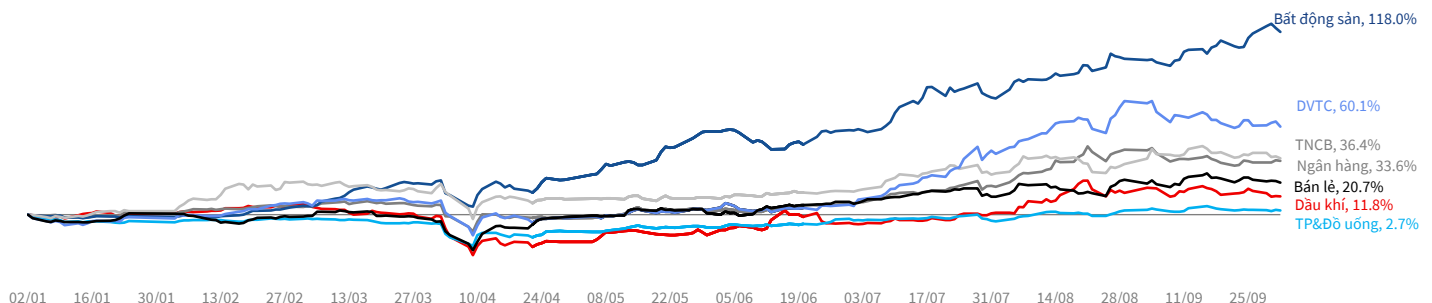
... trong khi nhóm BĐS tiếp tục kéo giảm chỉ số

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất của hầu hết các nhóm giảm điểm trong phiên, ngoại trừ nhóm Dầu khí

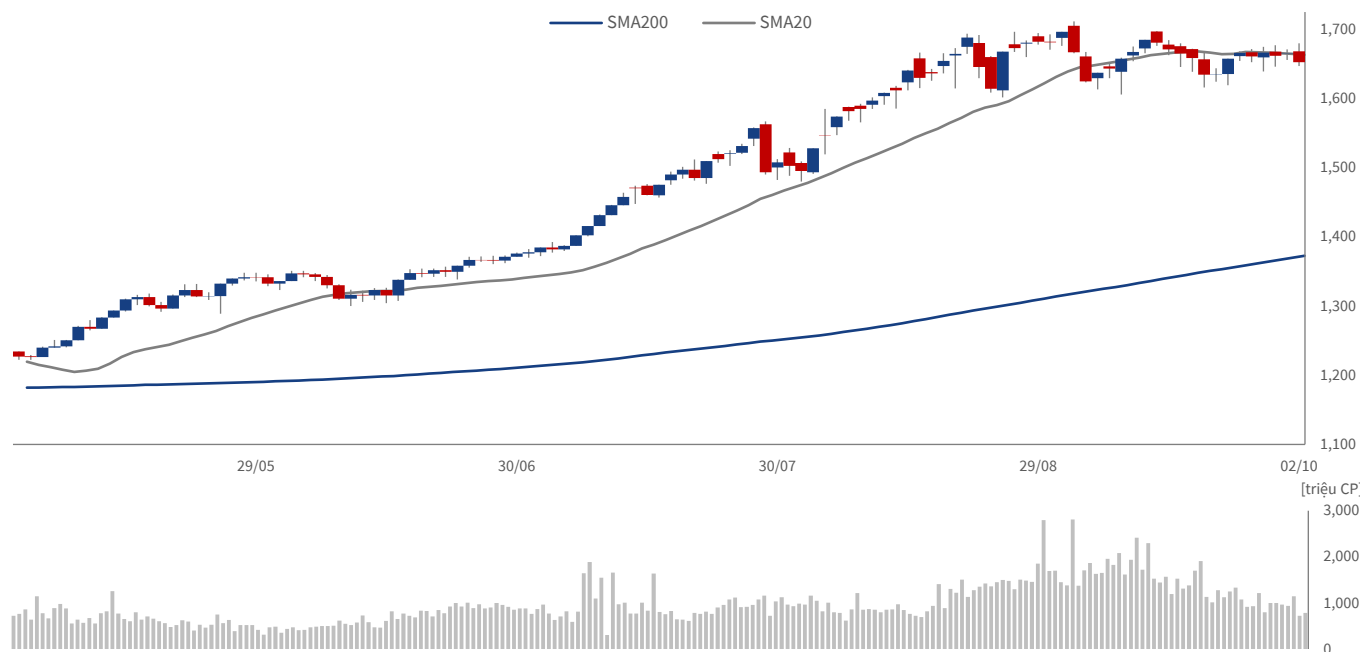
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index có thể quay lại giao dịch trong vùng 1,630 - 1,670

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	44	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,662	1,653	Bán
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,617	1,653	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,489	1,653	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,371	1,653	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,655	1,653	Bán
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,605	1,653	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,514	1,653	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,342	1,653	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,653	Mua
				Tín hiệu mua			6
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			2

Áp lực bán xuất hiện tại vùng 1,680 điểm ở nhiều nhóm ngành và gia tăng mạnh hơn trong phiên chiều. Phiên giảm điểm hôm nay cho thấy VN-Index chưa thể bứt ra khỏi vùng tích lũy 1,630 - 1,670 do thanh khoản thị trường hôm nay tiếp tục ở mức yếu. Do đó, chúng tôi cho rằng chỉ số sẽ tiếp tục giao dịch trong vùng tích lũy này trong các phiên tới. NĐT có thể duy trì tỷ trọng ở mức hiện tại, đồng thời quan sát diễn biến của VN-Index.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

HDC (HSX, giá đóng cửa: 34,500 VND, -4.17%): BLD HDC ước tính LNST Q3 2025 đạt 533 tỷ VND (+4,100% YoY), theo đó LNST 9T 2025 đạt 605 tỷ VND (+931% YoY), tương đương 130% dự báo của TVS Research, chủ yếu do ghi nhận phần lớn LN từ chuyển nhượng dự án khu du lịch Đại Dương trong Q3 2025 thay vì phân bổ trong 3 năm như chúng tôi kỳ vọng. Trong Q4 2025, doanh nghiệp sẽ triển khai đợt mở bán tiếp theo cho dự án The Light City giai đoạn 1 và dự án nhà ở xã hội CC1 - Ecotown Phú Mỹ, đúng với tiến độ dự báo. Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q4 2025 và cả năm sẽ tăng trưởng trở lại sau 2 năm giảm liên tiếp trước đó và tạo nền tảng cho hoạt động mở rộng quỹ đất trong thời gian tới.

DIG (HSX, giá đóng cửa: 22,450 VND, -3.44%): BLD DIG ước tính LNST Q3 2025 đạt 171 tỷ VND (+16% YoY), lũy kế 9T 2025 dự kiến đạt 199 tỷ VND (+1,326% YoY). KQKD tích cực nhờ đóng góp từ khoản chuyển nhượng dự án Lam Hạ Center Point (tỉnh Ninh Bình) với doanh thu hơn 1,300 tỷ VND lợi nhuận ước tính hơn 484 tỷ VND. Chúng tôi kỳ vọng KQKD Q4 2025 tiếp tục tăng trưởng tích cực khi doanh nghiệp đang tiếp tục triển khai bán một phần dự án Đại Phước (Đồng Nai) trong thời gian tới, với doanh thu dự kiến 2,400 tỷ VND và LNTT 748 tỷ VND.

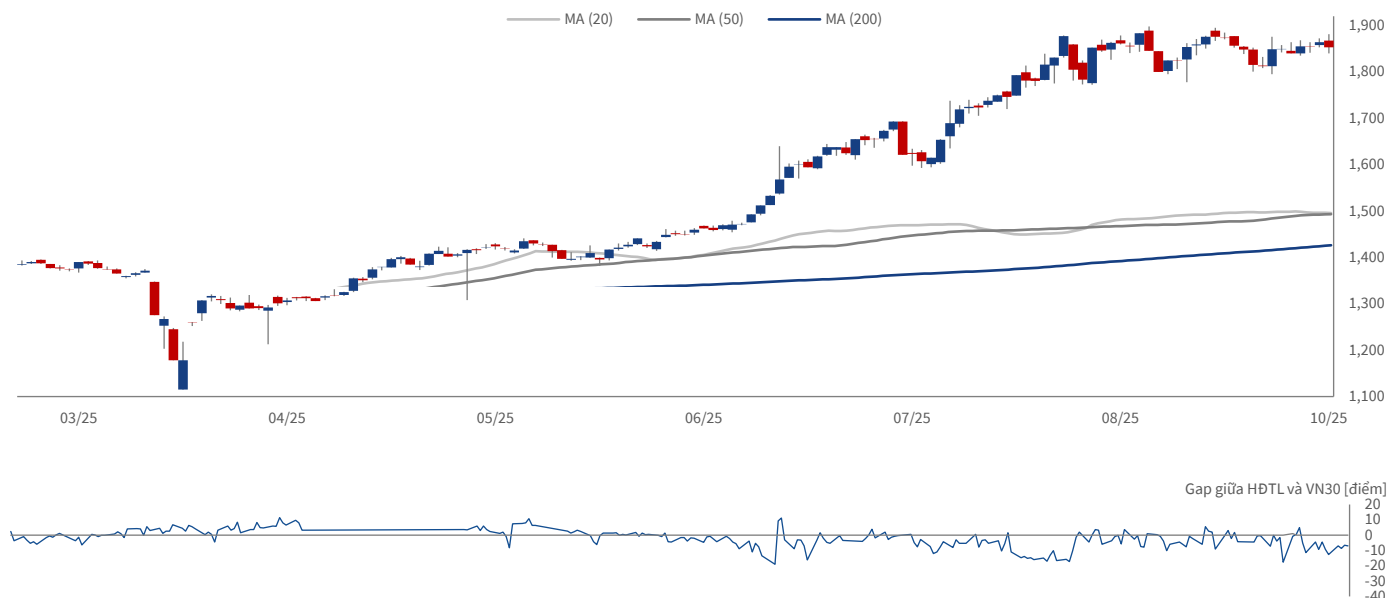
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
7/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt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

Mức basis đi ngang trong hôm nay

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	-7.0	1,853	-11.2	-0.6%	4,326	4,305	244,671
41I1FB000	20/11/2025	-8.9	1,851	-11.1	-0.6%	59	22	569
VN30F2512	18/12/2025	-11.8	1,848	-10.0	-0.5%	3	4	210
41I1G3000	19/03/2026	-31.0	1,829	-9.2	-0.5%	4	0	65

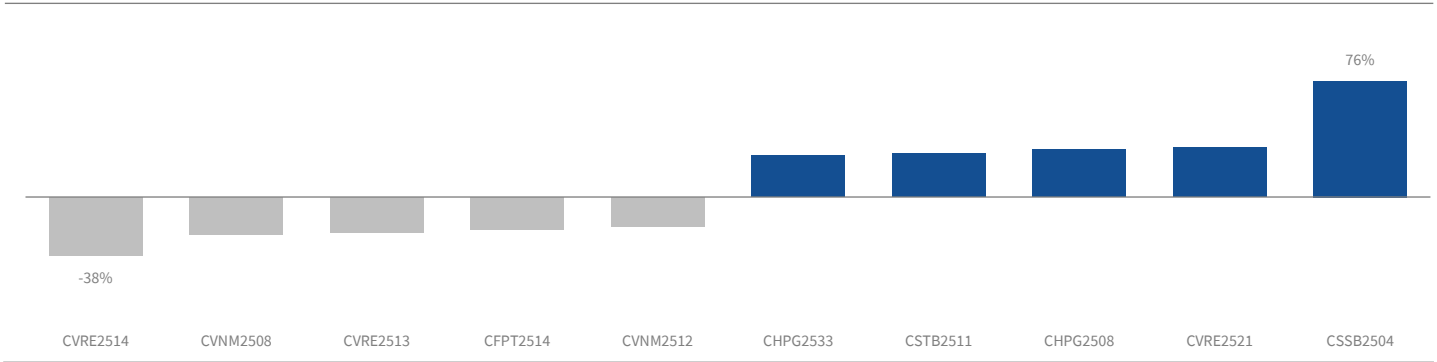
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các hợp đồng tương lai đều giảm hôm nay, trong đó mã 41I1FA000 giảm mạnh nhất (-11.2 điểm).

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CSSB2504 tăng mạnh 76% 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 giảm điểm điểm trong phiên, trong đó mã CVRE2514 giảm mạnh nhất (-38%). Ở chiều ngược lại, chứng quyền CSSB2504 tăng mạnh nhất (+76%)
- Trong danh sách chúng tôi theo dõi, mã chứng quyền CTCB2509 tiếp tục tăng mạnh nhất ở mức 7.1% trong khi mã CVHM2513 giảm mạnh nhất ở mức 8.8%

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	3,460.0	7.1%	33,123	1.9:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,270.0	0.3%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,520.0	-3.8%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	4,980.0	-8.8%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	1,410.0	-8.4%	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

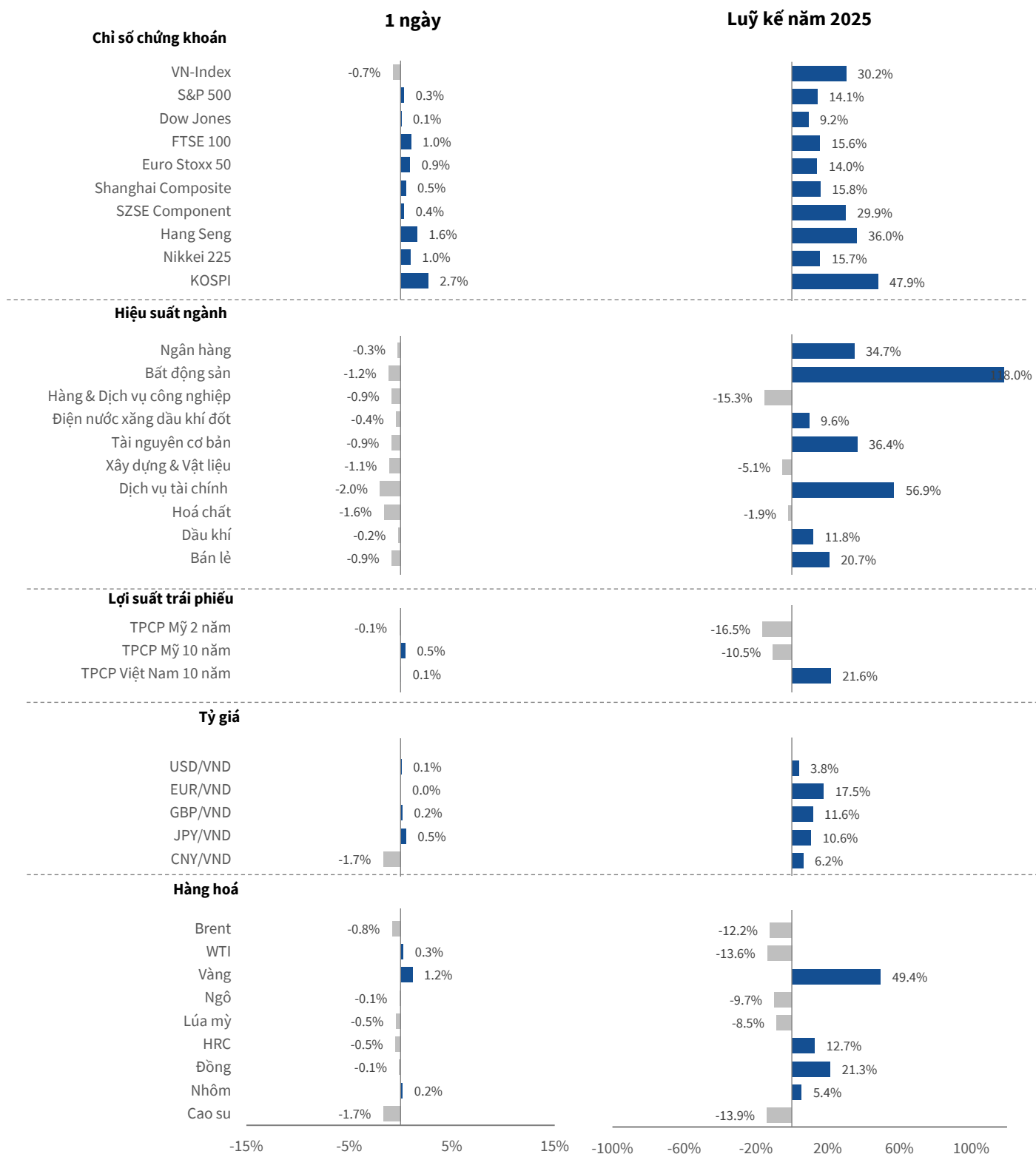
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	33,000	37,033	1.9	-2%	3%	46.1	2.1	42,300	28%	18/07
TRC	Hóa chất	70,500	2,115	0.6	-1%	37%	6.9	1.1	91,600	30%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	34,900	108,591	0.5	0%	55%	9.1	-28.9	39,000	12%	18/07
NLG	Bất động sản	39,000	15,018	1.6	-3%	11%	22.8	1.6	53,300	37%	05/08
HDC	Bất động sản	34,500	6,153	1.7	-4%	44%	71.6	2.7	32,900	-5%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,100	113,989	0.7	-1%	29%	23.3	3.9	84,300	9%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,400	17,713	0.6	0%	69%	22.9	2.2	28,500	4%	18/07
FRT	Bán lẻ	124,000	21,117	-0.5	-2%	-15%	39.2	7.4	183,900	46%	13/08
SIP	Bất động sản	54,800	13,268	1.0	-1%	-22%	10.5	2.8	74,900	37%	18/07
PHR	Hóa chất	56,000	7,588	0.4	-1%	9%	14.9	2.0	74,000	32%	18/07
PLC	Hóa chất	28,700	2,319	1.1	-2%	34%	24.7	1.8	30,000	5%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,100	215,681	1.1	-1%	27%	16.1	1.8	31,100	11%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,150	239,208	2.2	-2%	65%	13.8	1.6	24,000	-20%	18/07
PDR	Bất động sản	22,900	22,438	2.3	-3%	23%	129.7	1.9	22,200	-3%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,450	28,565	1.7	-1%	18%	24.6	2.8	29,100	10%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	92,100	156,893	1.1	-1%	-29%	18.1	4.7	125,600	36%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,800	215,874	1.6	2%	61%	8.8	1.8	29,800	11%	18/07
DXG	Bất động sản	20,100	20,480	1.5	-4%	63%	57.5	1.7	26,600	32%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,500	276,555	1.0	0%	36%	9.2	1.7	48,900	-5%	18/07
VHM	Bất động sản	98,600	404,991	0.9	-3%	153%	14.1	1.9	92,000	-7%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,850	275,300	1.3	1%	61%	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