

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index hồi phục và tiếp tục hướng đến mức 1,700

18/08/2025

VN-Index tăng 6 điểm, kết phiên ở mốc 1,636 điểm (+0.4%). Sau khi tăng điểm trong phiên sáng, VN-Index quay đầu giảm nhẹ và hồi phục vào cuối phiên. Thị trường hôm nay được hỗ trợ chủ yếu bởi đà tăng của nhóm midcap cũng như sự hồi phục vào cuối phiên của nhóm bluechip.

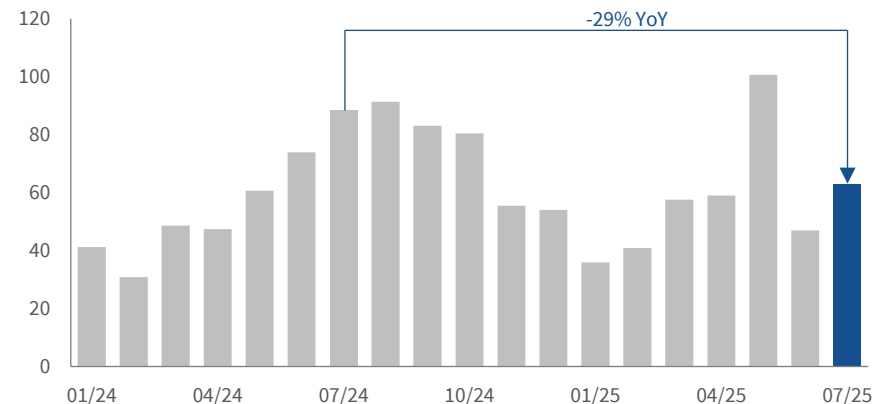
Chúng tôi nhận thấy dòng tiền lan tỏa sang các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ giúp các nhóm này tăng và nâng đỡ thị trường. Thanh khoản trên sàn HSX hôm nay mặc dù giảm nhưng vẫn tương đương mức bình quân 20 phiên gần nhất (~45,000 tỷ VND/phiên) cho thấy dòng tiền vẫn đang đổ vào thị trường. **Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index sẽ tiếp tục xu hướng tăng lên mức 1,700 điểm trong các phiên tới.** Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và có thể cân nhắc chốt lời quanh mức 1,700.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 1,947 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất các cổ phiếu nhóm Ngân hàng. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng các cổ phiếu GMD, VCB và PDR.

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều tăng điểm trong phiên, ngoại trừ hợp đồng 41I1F8000 giảm 0.5 điểm, kết phiên ở mốc 1,781 điểm. Diễn biến basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Giá trị xuất khẩu tôm của Việt Nam sang Mỹ T7 giảm 29% YoY sau khi Mỹ áp thuế chống bán phá giá 35% lên tôm xuất khẩu từ Việt Nam

Giá trị xuất khẩu Tôm của Việt Nam sang Mỹ từ T1 2024 - T7 2025 [triệu USD]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,636	0.4%
KLGD [triệu CP]	1,614	-22.4%
GTGD [tỷ VND]	45,231	-24.2%
Khớp lệnh	42,809	-25.6%
Thoả thuận	2,421	10.9%
HNX-Index		
Đóng cửa	284	0.5%
KLGD [triệu CP]	154	-27.2%
GTGD [tỷ VND]	3,424	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	109	-0.6%
KLGD [triệu CP]	80	-39.4%
GTGD [tỷ VND]	1,183	-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: Cập nhật KQKD Q2 2025 toàn thị trường ►
- Phụ lục: Tổng quan hiệu suất thị trường ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

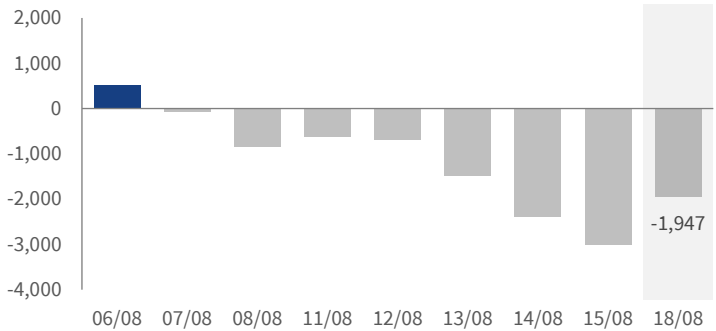
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng trên HSX

VN-Index 1614.0 triệu CP	▲ 1,636 (+0.4%) 45,231 tỷ VND (-24.2%)
HNX-Index 153.7 triệu CP	▲ 284 (+0.5%) 3,424 tỷ VND (+0.1%)
UPCoM-Index 80.4 triệu CP	▼ 109 (-0.6%) 1,183 tỷ VND (-30.4%)

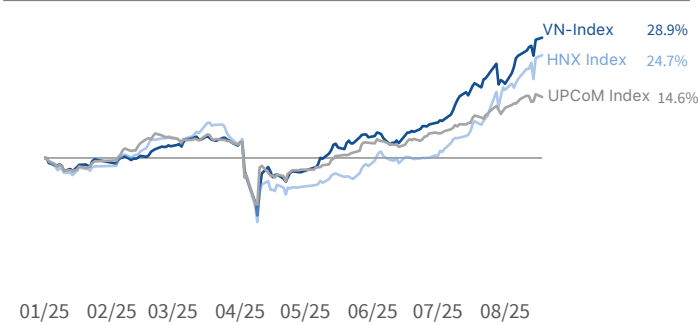
Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 1,900 tỷ VND...

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



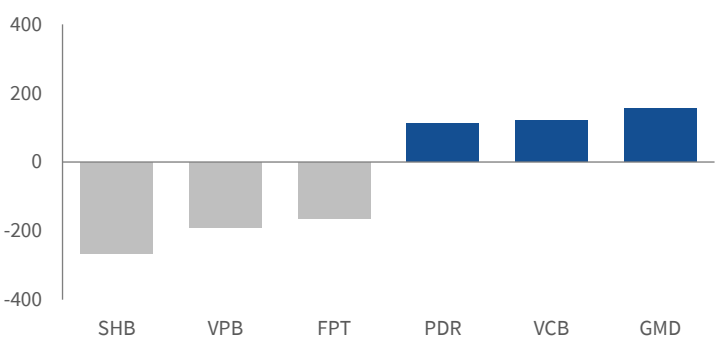
Hiệu suất YTD của VN-Index tăng lên mức 28.9%

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



...trong đó bán ròng mạnh các cổ phiếu Ngân hàng

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



TTCK Trung Quốc tăng 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	1,636	1,606	0.4%	28.9%	14.7	1.9	1,536	1,400	58	1,624
HNX-Index	Việt Nam	284	154	0.5%	24.8%	27.1	1.6	250	220	62	282
S&P 500	Mỹ	6,450	3,092	-0.3%	9.7%	23.7	4.8	5,842	5,823	53	6,426
Dow Jones	Mỹ	44,946	547	0.1%	5.6%	22.4	5.3	42,594	42,051	76	44,445
FTSE 100	Anh	9,172	83	-0.1%	12.2%	12.7	1.9	8,385	8,325	60	9,154
Euro Stoxx 50	Euro	5,418	19	-0.6%	10.7%	15.2	2.0	4,999	4,978	65	5,362
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,728	64,783	0.9%	11.2%	13.9	1.3	3,340	3,328	49	3,674
SZSE Component	Trung Quốc	11,836	26,150	1.7%	13.6%	24.9	2.1	10,729	10,563	57	11,455
Hang Seng	Hồng Kông	25,270	25,177	-0.4%	26.0%	11.6	1.3	20,890	20,563	66	25,334
Nikkei 225	Nhật Bản	43,387	43,711	0.8%	11.6%	18.6	1.9	40,000	38,416	51	42,993
KOSPI	Hàn Quốc	3,226	3,177	-1.5%	34.4%	12.5	0.9	2,616	2,590	58	3,214
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

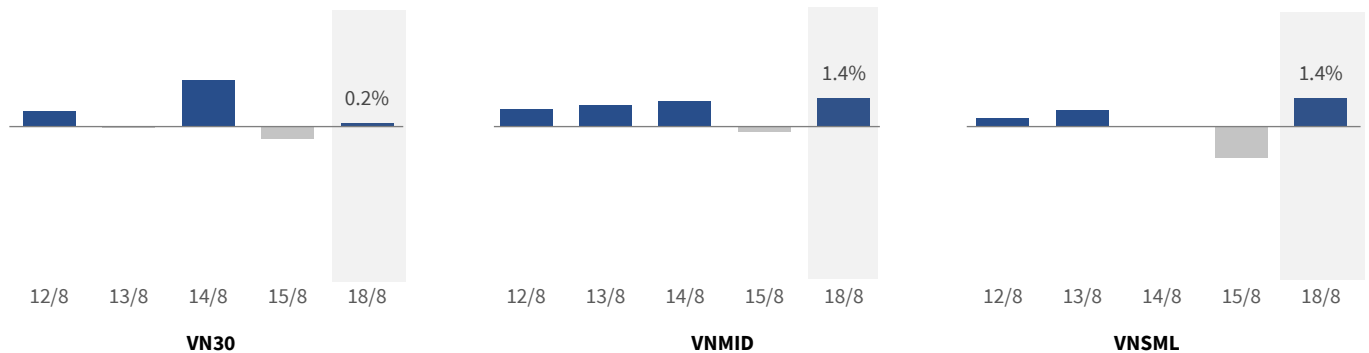
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

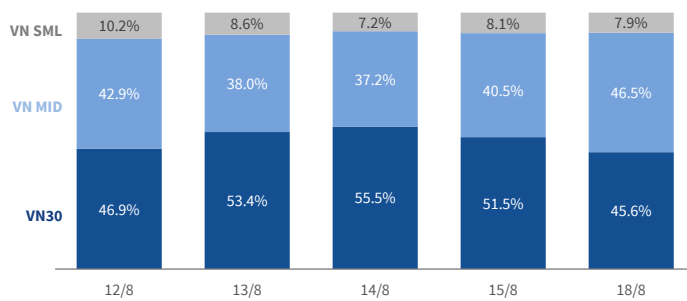
Nhóm vốn hóa vừa và nhỏ tăng điểm hỗ trợ đà tăng của VN-Index

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



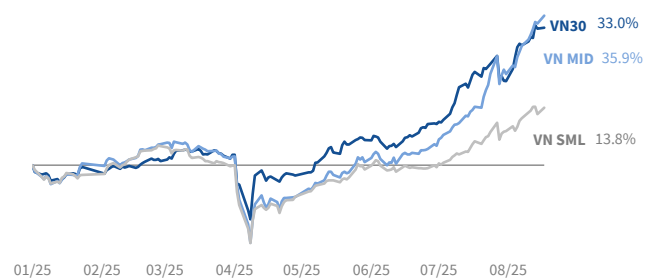
Dòng tiền có sự lan tỏa sang nhóm VN MID

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



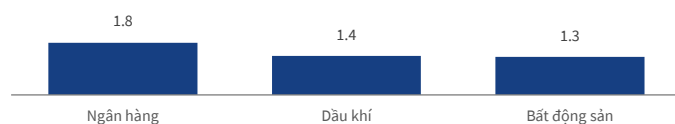
Hiệu suất YTD của nhóm VN MID tăng và vượt VN 30

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



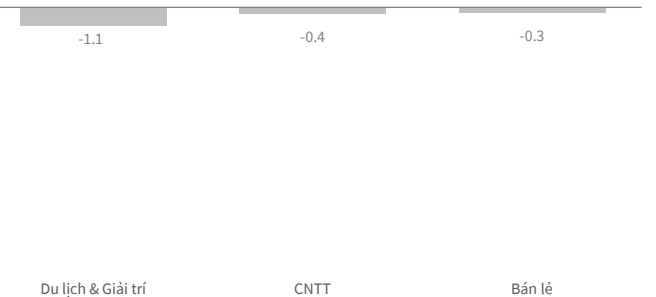
Các nhóm vốn hóa lớn tăng nhẹ hỗ trợ VN-Index ...

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



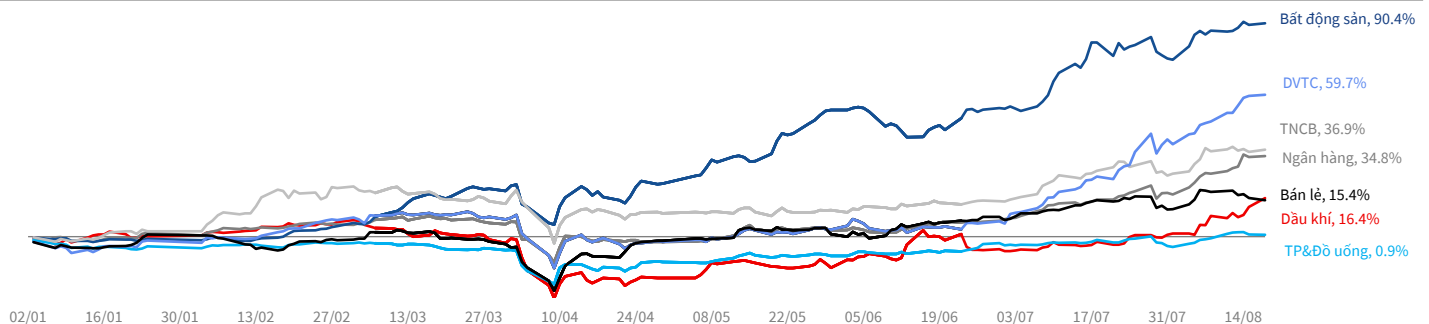
...trong khi nhóm Du lịch & Giải trí giảm điểm

3 ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Dầu khí tiếp tục tăng mạnh trong phiên hôm nay

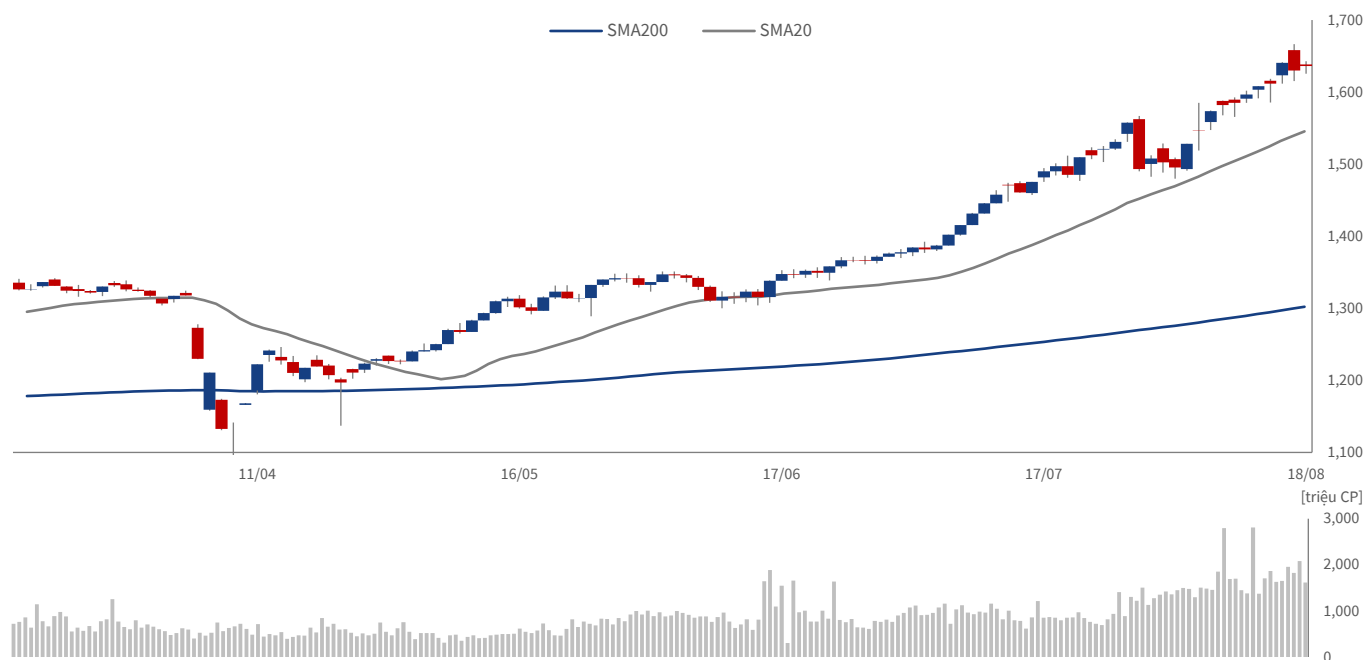
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

Lực cầu cuối phiên giúp VN-Index hồi phục

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	72	50	Mua	Simple Moving Average (20)	1,555	1,636	Mua
Stochastic %K	-4	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,459	1,636	Mua
Momentum (10)	57	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,366	1,636	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,311	1,636	Mua
Tín hiệu mua			3	Exponential Moving Average (20)	1,563	1,636	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,482	1,636	Mua
Tín hiệu bán			1	Exponential Moving Average (100)	1,404	1,636	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,263	1,636	Mua
				Bollinger Band (20)	1,330	1,636	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Chúng tôi nhận thấy dòng tiền lan tỏa sang các nhóm vốn hóa vừa và nhỏ giúp các nhóm này tăng và nâng đỡ thị trường. Thanh khoản trên sàn HSX hôm nay mặc dù giảm nhưng vẫn tương đương mức bình quân 20 phiên gần nhất (~45,000 tỷ VND/phiên) cho thấy dòng tiền vẫn đang đổ vào thị trường. Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm VN-Index sẽ tiếp tục xu hướng tăng lên mức 1,700 điểm trong các phiên tới. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và có thể cân nhắc chốt lời quanh mức 1,700.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

BWE (HSX, giá đóng cửa: 48,850 VND, -0.6%): CTCP - Tổng Công ty nước và Môi trường Bình Dương vừa công bố KQKD 7T 2025, trong đó doanh thu đạt 2,010 tỷ VND (-4% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 362 tỷ VND (+1% YoY) với sản lượng nước thương phẩm tại Bình Dương đạt 110,1 triệu m3 (-4.4% YoY) . Lợi nhuận sau thuế 7T cải thiện chủ yếu nhờ việc giảm lỗ tỷ giá do BWE ký hợp đồng hoán đổi tiền tệ chéo cho các khoản vay USD, hiệu lực từ 1/4 . Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của BWE sẽ tiếp tục được cải thiện trong Q3 2025 khi dự án Biwase Long An đã hoàn thành 85% khối lượng xây dựng và dự kiến vận hành vào T8 - T9 2025, sẵn sàng gấp đôi công suất ngay trong Q3.

VIC (HSX, giá đóng cửa: 118,200 VND, 0.0%): HĐQT tập đoàn Vingroup vừa thông qua nghị quyết về việc tách toàn bộ tài sản R&D đã hoàn thành sang công ty mới NovaTech và sau đó bán 100% quyền kiểm soát NovaTech cho Chủ tịch Phạm Nhật Vượng với giá khoảng 39.8 nghìn tỷ VND. Về bản chất, thương vụ này giúp VFS giảm gánh nặng chi phí khấu hao và lỗ từ mảng R&D, qua đó cải thiện kết quả kinh doanh cốt lõi trong mảng sản xuất và bán xe. Sau khi bán, VFS sẽ thuê lại quyền sở hữu trí tuệ từ NovaTech để tiếp tục sản xuất xe điện, tức là chuyển chi phí từ khấu hao sang chi phí thuê. Chúng tôi cho rằng đây là động thái tiếp tục hỗ trợ tài chính của ông Phạm Nhật Vượng cho Vinfast qua việc góp thêm 39.8 nghìn tỷ VND để mua cổ phần của Novatech theo kế hoạch. Ngoài ra, đối với VIC, công ty mẹ nắm 51% VFS, theo chuẩn kế toán Việt Nam, thương vụ có thể đem lại khoản lợi nhuận một lần khoảng 9.2 nghìn tỷ VND, giúp báo cáo tài chính hợp nhất cải thiện đáng kể, dù kết quả kinh doanh cốt lõi vẫn còn nhiều thách thức.

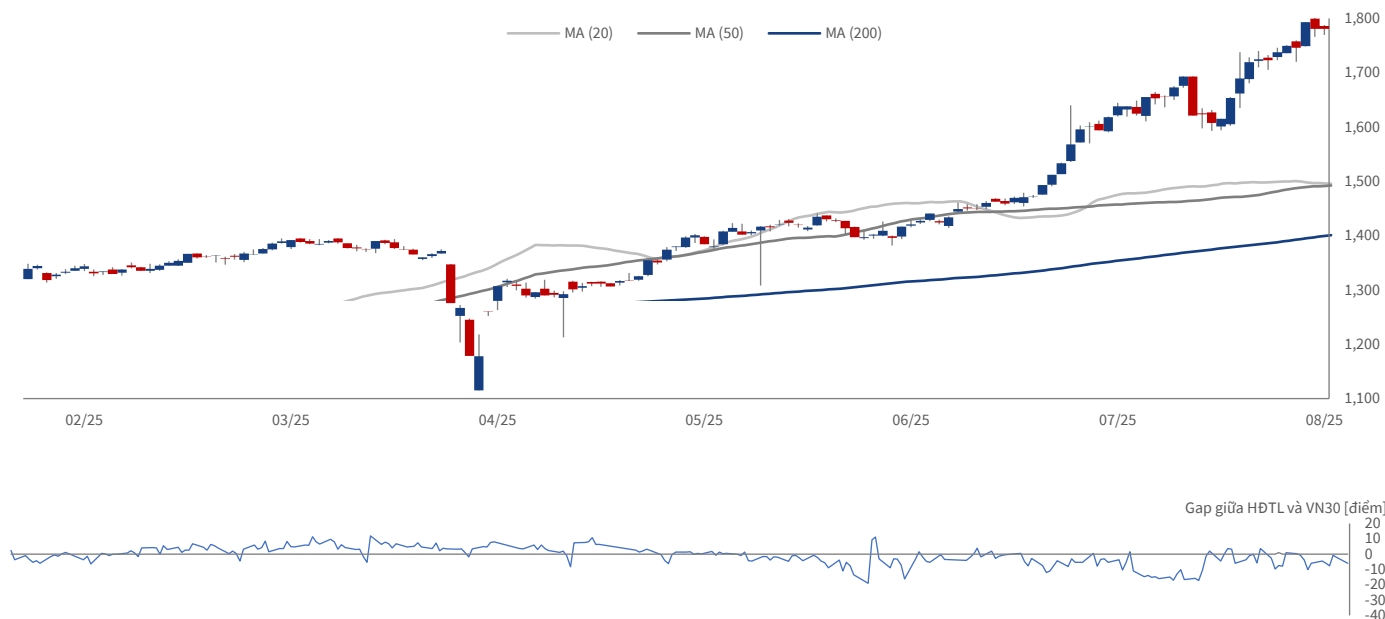
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ T7
20/8	EU - Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
	Trung Quốc - Công bố lãi suất cho vay cơ bản
21/8	ECB - Công bố chính sách tiền tệ
	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL T8
29/8	Mỹ - Chỉ số giá PCE

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Hợp đồng 4111F8000 ghi nhận mức basis âm mở rộng

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	
4111F8000	21/08/2025	-5.9	1,781	-0.5	0.0%	5,065	6,898	226,354
VN30F2509	18/09/2025	-8.4	1,778	3.6	0.2%	1307	383	4,160
VN30F2512	18/12/2025	-26.5	1,760	1.1	0.1%	2	5	81
4111G3000	19/03/2026	-27.7	1,759	3.6	0.2%	2	8	96

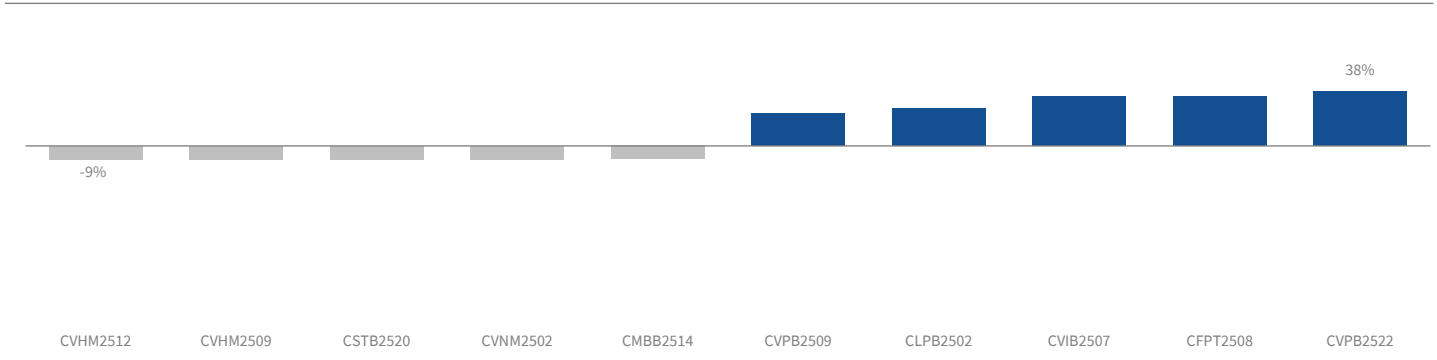
Diễn biến thị trường tương lai

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều tăng điểm trong phiên, ngoại trừ hợp đồng 4111F8000 giảm 0.5 điểm, kết phiên ở mốc 1,781. Diễn biến basis âm được ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVPB2522 tăng mạnh nhất, +38% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền ghi nhận sự phân hóa

- Thị trường chứng quyền ghi nhận sự phân hóa trong phiên hôm nay với 105/259 mã tăng và 126/269 mã giảm. Xét trên toàn thị trường, mã CVPB2522 tăng mạnh nhất (+38%). Ở chiều ngược lại, mã CVHM2512 giảm mạnh nhất (-9%).
- Các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi cũng ghi nhận sự phân hóa với 2/5 mã giảm và 3/5 mã tăng, trong đó mã CVPB2501 tăng mạnh nhất (+4.5%)

Danh sách CW quan sát

Mã CW	TCPH	Ngày GDCC	Khớp lệnh		Giá thực hiện	Tỷ lệ chuyển đổi	Khối lượng
			Giá đóng cửa	%			
CMBB2407	ACBS	09/04/2026	8,650.0	-1.6%	16,943	1.3:1	281,800
CFPT2404	ACBS	19/12/2025	910.0	1.1%	26,814	12.8:1	594,700
CHPG2406	SSI	30/04/2026	1,700.0	4.3%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2503	SSI	17/09/2025	5,990.0	-2.8%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	30/04/2026	6,490.0	4.5%	124,773	1.9:1	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

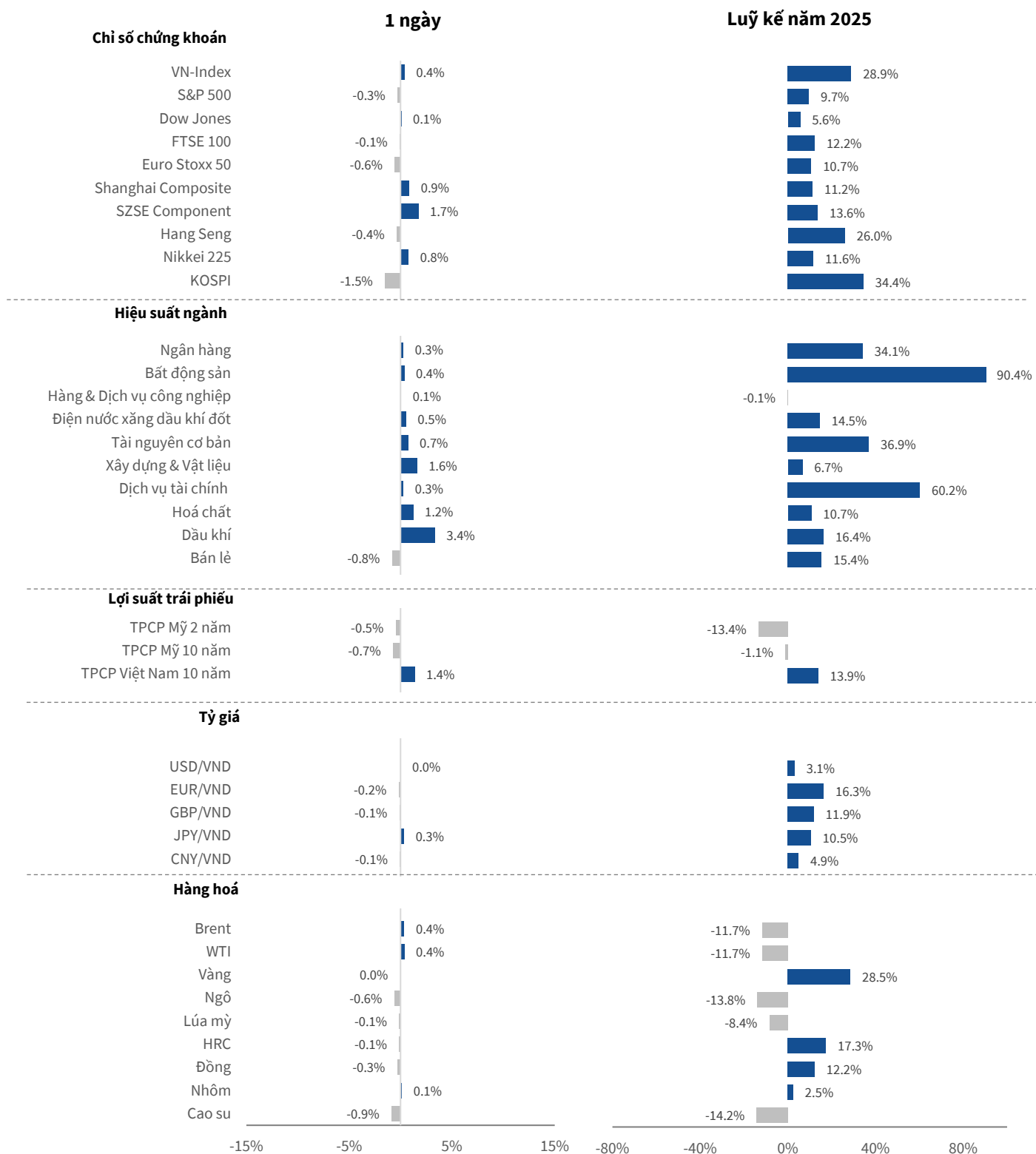
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	37,000	41,522	1.5	4%	8%	51.6	2.4	42,300	14%	18/07
TRC	Hóa chất	66,400	1,934	1.2	0%	28%	6.5	1.0	91,600	38%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	29,650	92,342	0.8	-3%	35%	7.9	-24.5	39,000	32%	18/07
NLG	Bất động sản	44,800	17,251	1.3	0%	24%	26.2	1.8	53,300	19%	05/08
HDC	Bất động sản	36,800	6,563	1.3	1%	45%	76.4	2.8	32,900	-11%	18/07
MWG	Bán lẻ	70,000	103,492	1.4	-1%	17%	21.2	3.5	84,300	20%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	27,600	17,843	1.1	2%	66%	22.2	2.2	28,500	3%	18/07
FRT	Bán lẻ	138,300	23,553	1.1	-3%	-4%	43.7	8.2	183,900	31%	13/08
SIP	Bất động sản	64,400	15,592	1.1	0%	-10%	12.1	3.3	74,900	16%	18/07
PHR	Hóa chất	62,000	8,401	1.0	1%	15%	16.5	2.2	74,000	19%	18/07
PLC	Hóa chất	30,000	2,424	1.1	3%	32%	25.8	1.9	30,000	0%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,400	217,983	1.3	1%	26%	16.2	1.8	31,100	10%	18/07
VPB	Ngân hàng	32,000	253,886	1.0	3%	66%	14.6	1.7	24,000	-25%	18/07
PDR	Bất động sản	25,650	25,132	1.4	7%	25%	145.2	2.1	22,200	-13%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	28,600	30,887	1.3	-1%	28%	25.2	3.0	29,100	2%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	100,500	171,202	0.6	-1%	-23%	19.7	5.1	125,600	25%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,800	223,929	1.0	-2%	72%	9.1	1.8	29,800	7%	18/07
DXG	Bất động sản	21,150	21,549	1.4	0%	66%	59.9	1.7	18,500	-13%	18/07
CTG	Ngân hàng	48,500	260,445	1.0	-1%	30%	8.7	1.6	48,900	1%	18/07
VHM	Bất động sản	93,900	385,686	0.8	0%	135%	13.4	1.8	92,000	-2%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,950	268,923	0.9	1%	53%	12.6	1.7	36,600	-4%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
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