

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index điều chỉnh do áp lực chốt lời ngắn hạn của NĐT

22/08/2025

VN-Index giảm 43 điểm, kết phiên ở mốc 1,645 điểm (-2.5%). Chỉ số giảm mạnh được ghi nhận trong suốt phiên giao dịch ngày hôm nay với lực bán xuất hiện ở hầu hết các nhóm ngành, đặc biệt tại các ngành đang thu hút được dòng tiền như Ngân hàng, Bất động sản và Chứng khoán,...

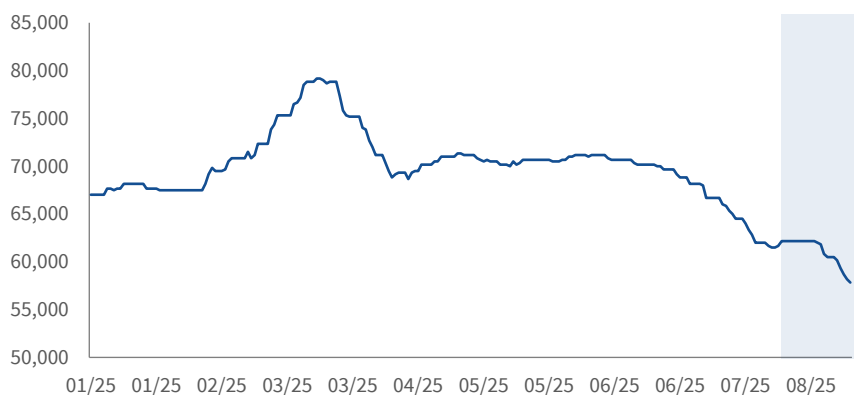
Chúng tôi cho rằng phiên giảm điểm hôm nay chủ yếu do áp lực chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư sau nhịp tăng của thị trường. VN-Index đóng cửa trên MA10 ngày tại mức 1,637 điểm cho thấy xu hướng tăng trong ngắn hạn của VN-Index chưa bị phá vỡ. **Chúng tôi vẫn duy trì mục tiêu ngắn hạn của VN-Index quanh mức 1,700 điểm.** Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng thị trường cần thêm thời gian để hấp thu lực bán từ NĐT trước khi tăng trở lại. Do đó, chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và tiếp tục quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

NĐTNN tiếp tục bán ròng trên HSX với quy mô 1,347 tỷ VND, trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu HPG. Ở chiều ngược lại, khối ngoại mua ròng các cổ phiếu VIX, PDR và BSR.

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều giảm điểm trong phiên hôm nay. Trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm mạnh 60 điểm và kết phiên ở mốc 1,805 điểm (-3.2%). Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Giá heo hơi giảm mạnh có thể ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của các doanh nghiệp chăn nuôi heo trong ngắn hạn

Diễn biến giá heo hơi bình quân cả nước kể từ đầu năm đến nay [VND/kg]



Nguồn: TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,645	-2.5%
KLGD [triệu CP]	2,299	33.6%
GTGD [tỷ VND]	62,462	20.9%
Khớp lệnh	60,793	24.3%
Thoả thuận	1,669	-39.7%
HNX-Index		
Đóng cửa	272	-4.2%
KLGD [triệu CP]	205	35.4%
GTGD [tỷ VND]	4,288	0.1%
UPCoM		
Đóng cửa	109	-1.2%
KLGD [triệu CP]	155	45.2%
GTGD [tỷ VND]	2,112	21.5%

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: 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

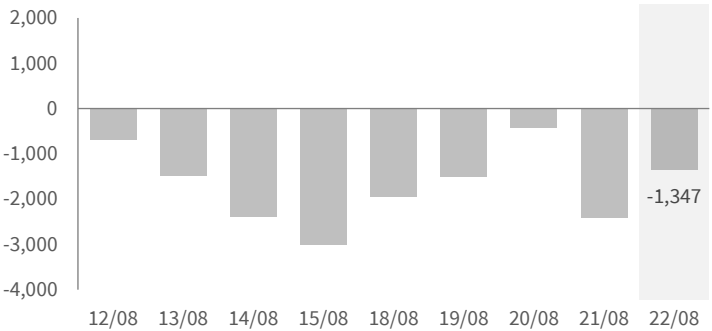
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại tiếp tục xu hướng bán ròng

VN-Index 2299.1 triệu CP	▼ 1,645 (-2.5%) 62,462 tỷ VND (+20.9%)
HNX-Index 204.6 triệu CP	▼ 272 (-4.2%) 4,288 tỷ VND (+0.1%)
UPCoM-Index 155.0 triệu CP	▼ 109 (-1.2%) 2,112 tỷ VND (+21.5%)

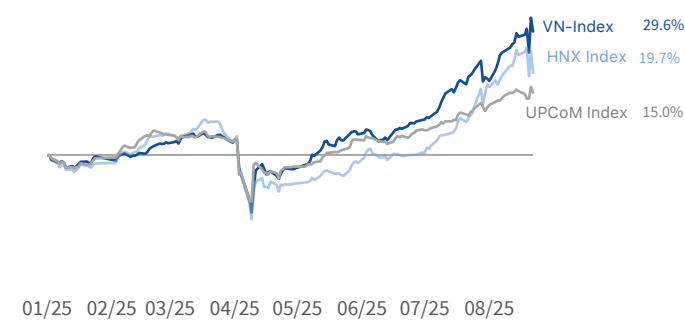
Khối ngoại tiếp tục bán ròng 1,347 tỷ VND...

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



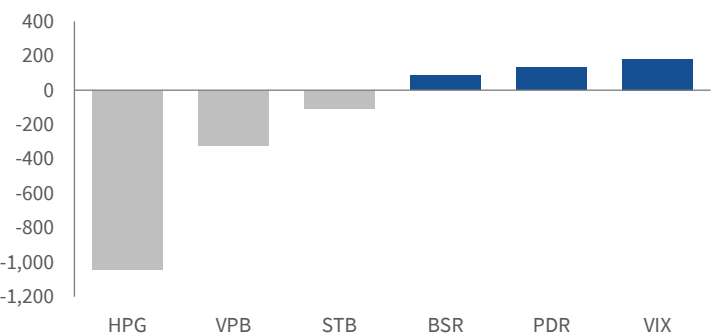
Hiệu suất các chỉ số đều giảm trong phiên

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



...trong đó bán ròng mạnh nhất cổ phiếu HPG

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



TTCK Trung Quốc tăng mạnh nhờ sự dẫn dắt của các cổ phiếu ngành bán dẫn

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	1,645	1,766	-2.5%	29.6%	14.5	1.9	1,536	1,400	67	1,638
HNX-Index	Việt Nam	272	204	-4.2%	19.8%	25.8	1.5	250	220	55	281
S&P 500	Mỹ	6,370	3,092	-0.4%	8.3%	23.6	4.8	5,842	5,823	44	6,412
Dow Jones	Mỹ	44,786	547	-0.3%	5.3%	22.3	5.2	42,594	42,051	53	44,906
FTSE 100	Anh	9,317	83	0.1%	14.0%	12.8	1.9	8,385	8,325	72	9,228
Euro Stoxx 50	Euro	5,481	19	0.4%	12.0%	15.3	2.1	4,999	4,978	46	5,472
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,826	69,156	1.5%	14.1%	14.0	1.3	3,340	3,328	68	3,747
SZSE Component	Trung Quốc	12,166	28,376	2.1%	16.8%	25.0	2.1	10,729	10,563	60	11,870
Hang Seng	Hồng Kông	25,339	2,861	0.9%	26.3%	11.7	1.3	20,890	20,563	47	25,107
Nikkei 225	Nhật Bản	42,618	43,711	0.0%	9.6%	18.5	1.9	40,000	38,416	35	42,965
KOSPI	Hàn Quốc	3,169	272	0.9%	32.1%	12.6	0.9	2,616	2,590	48	3,139
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

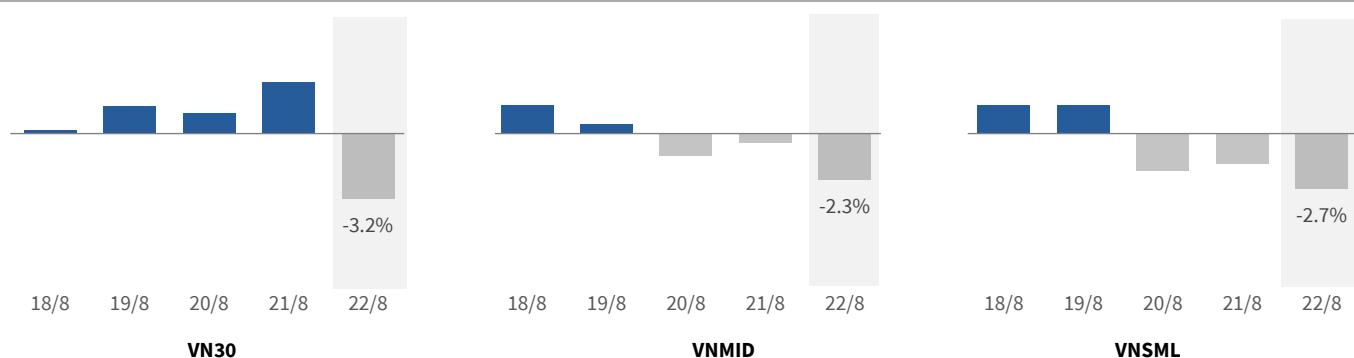
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

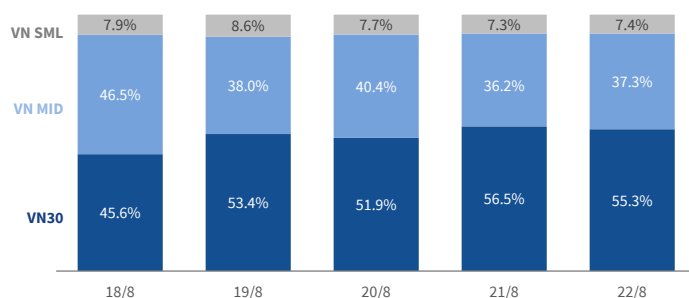
Các nhóm chỉ số đều giảm điểm trong phiên hôm nay

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



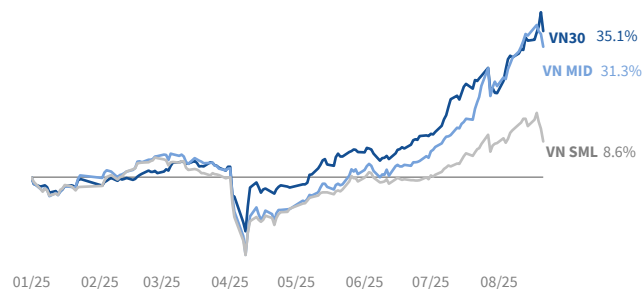
Dòng tiền tiếp tục tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



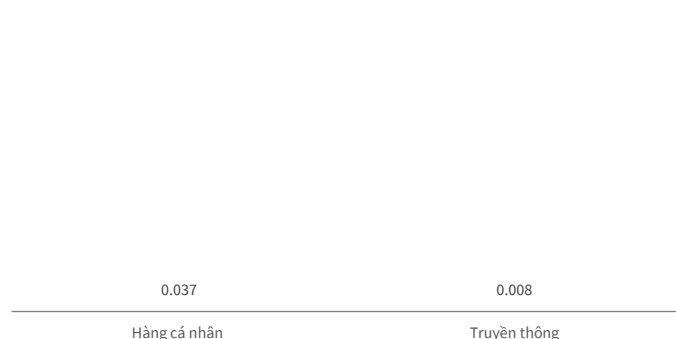
Hiệu suất YTD của cả 3 chỉ số đều giảm trong phiên

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



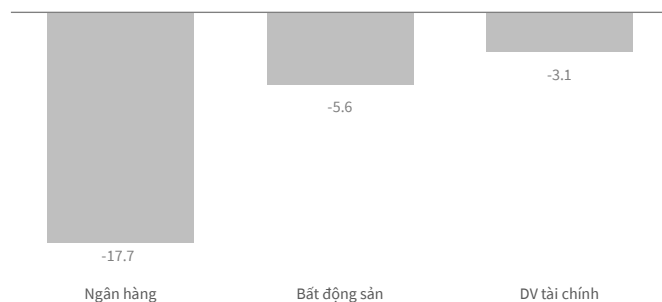
Chỉ có một số nhóm vốn hóa nhỏ tăng điểm rất ít...

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



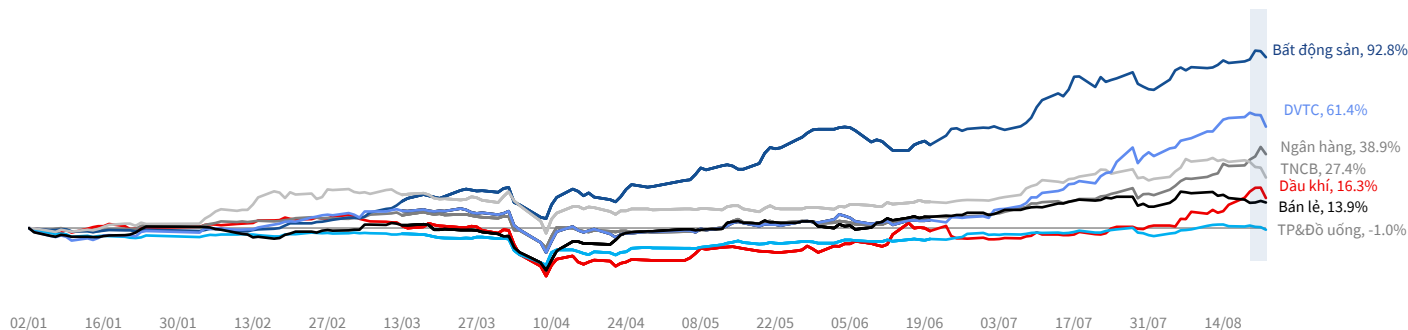
...trong khi các nhóm vốn hóa lớn đều giảm điểm

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Nhóm Bán lẻ có mức giảm thấp hơn các nhóm ngành khác trong phiên hôm nay

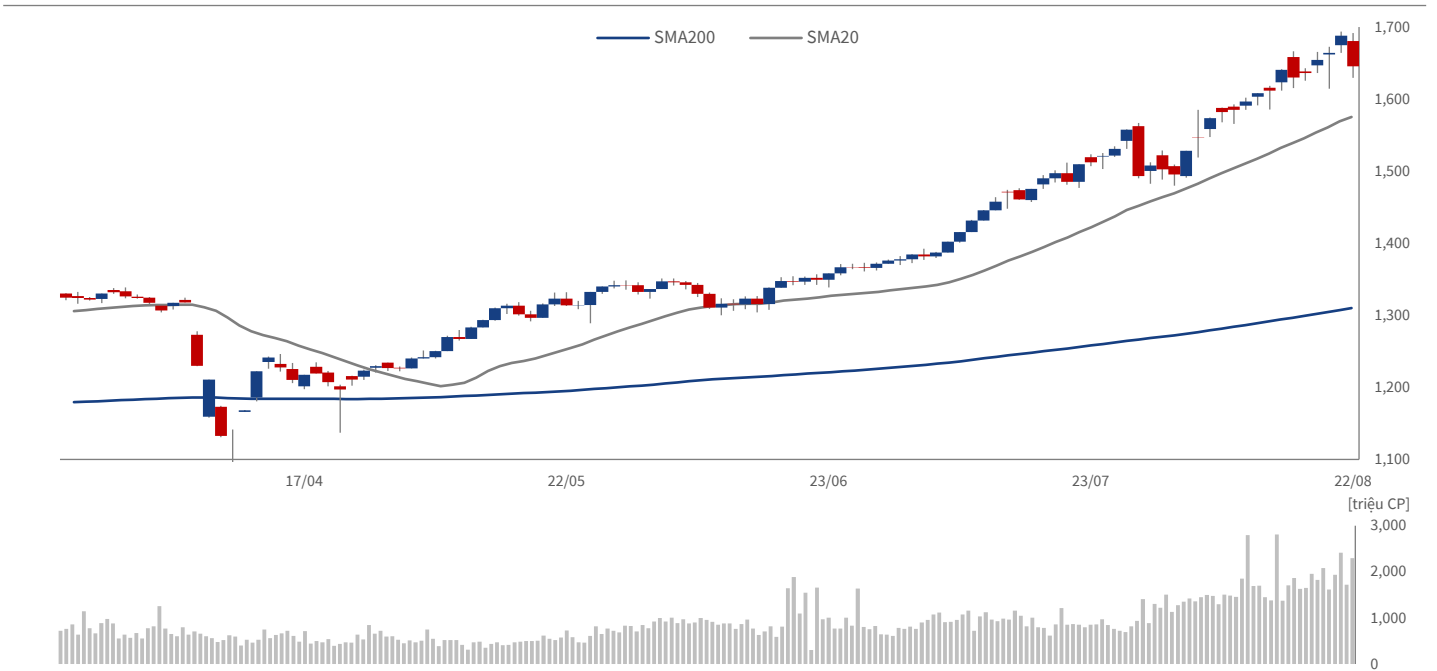
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường giảm điểm?

VN-Index giảm mạnh và chạm ngưỡng hỗ trợ 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	67	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,585	1,645	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,486	1,645	Mua
Momentum (10)	49	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,380	1,645	Mua
MACD level (12,36)	52	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,319	1,645	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,596	1,645	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,509	1,645	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,423	1,645	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,276	1,645	Mua
				Bollinger Band (20)	1,332	1,645	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Chúng tôi cho rằng phiên giảm điểm hôm nay chủ yếu do áp lực chốt lời ngắn hạn của nhà đầu tư sau nhịp tăng của thị trường. VN-Index đóng cửa trên MA10 ngày tại mức 1,637 điểm cho thấy xu hướng tăng trong ngắn hạn của VN-Index chưa bị phá vỡ. Do đó, chúng tôi vẫn duy trì mục tiêu ngắn hạn của VN-Index quanh mức 1,700 điểm. Chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại và tiếp tục quan sát diễn biến thị trường trong các phiên tới.

Thông tin vĩ mô:

Ngày 21/8, Mỹ và Châu Âu đã công bố khung thỏa thuận thương mại, theo đó Mỹ sẽ hạ mức thuế suất chung áp lên hàng nhập khẩu từ châu Âu từ 30% xuống còn 15% (thép, nhôm, bán dẫn,...) và từng bước giảm thuế với ô tô, linh kiện của châu Âu từ mức 27.5%. Ngoài ra, EU cam kết mua 40 tỷ USD chip AI đến năm 2028. Chúng tôi cho rằng đây là khung thỏa thuận ban đầu và có thể trở thành tiền đề để các quốc gia khác, trong đó có Việt Nam có thể đàm phán với Mỹ về khung áp dụng thuế quan đối với hàng hóa xuất khẩu vào Mỹ – đặc biệt ở những ngành chiến lược như chip và linh kiện.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

PTB (HSX, giá đóng cửa: 50,900 VND, -3.4%): CTCP Phú Tài vừa công bố thông tin về kế hoạch tăng vốn 20% theo phương thức chào bán 13.4 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá chào bán là 12,000 VND/cổ phiếu. Nếu đợt chào bán thành công, PTB sẽ huy động được số tiền hơn 160 tỷ VND, dự kiến sẽ phân bổ để tăng vốn góp vào hai công ty con là TNHH MTV Gỗ Phú Tài Bình Định (116 tỷ VND), hoạt động trong lĩnh vực sản xuất và chế biến gỗ xuất khẩu và Công ty TNHH MTV Phúc Tân Kiều (phần vốn còn lại), công ty con PTB mới nhận chuyển nhượng 100% hoạt động trong mảng sản xuất đá. Chúng tôi cho rằng việc tăng vốn vào 2 công ty con sẽ giúp PTB tăng cường năng lực sản xuất trong bối cảnh (1) thị trường xuất khẩu chính Mỹ bất ổn định hơn khi mức thuế đối ứng của Việt Nam (20%) cạnh tranh hơn so với Canada (35%) và gần tương đương với Indonesia (19%) và (2) mảng đá nội địa nhiều tiềm năng tăng trưởng cùng với sự phục hồi của thị trường BDS phía Nam.

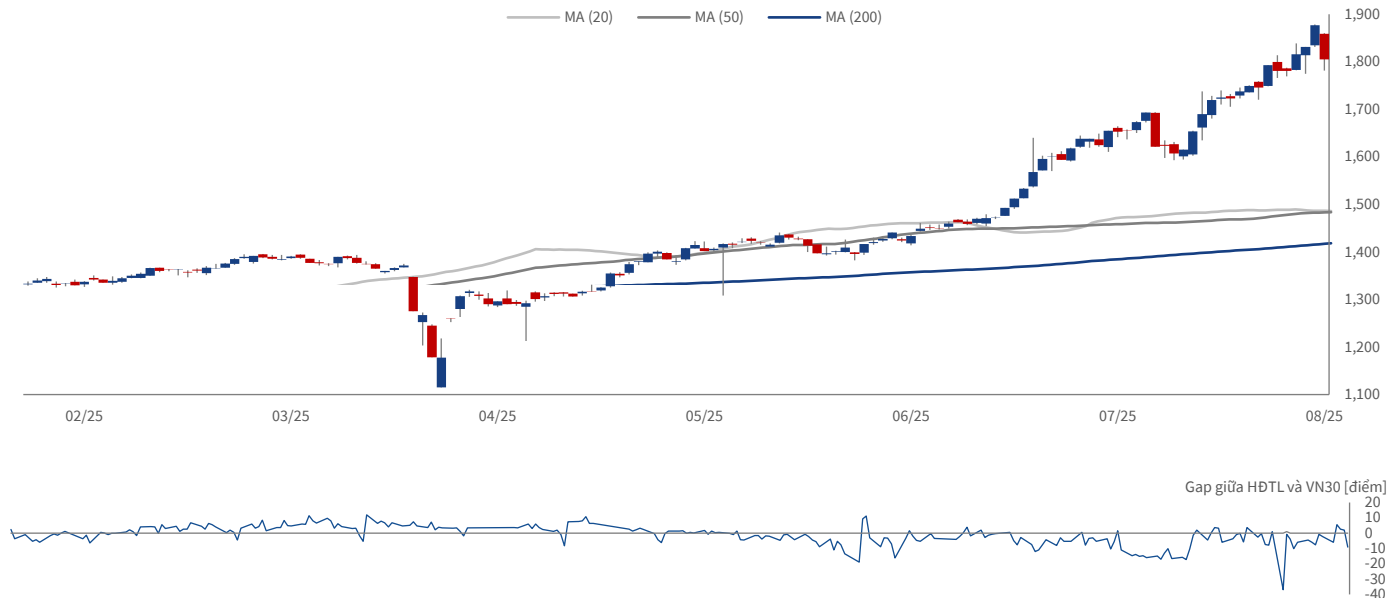
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ 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

Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả 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	-11.0	1,803	-74.7	-4.0%	52	21	4,997
VN30F2509	18/09/2025	-9.0	1,805	-59.5	-3.2%	7806	7543	549,035
VN30F2512	18/12/2025	-18.8	1,795	-54.3	-2.9%	25	13	430
41I1G3000	19/03/2026	-37.2	1,838	39.7	2.2%	16	10	194

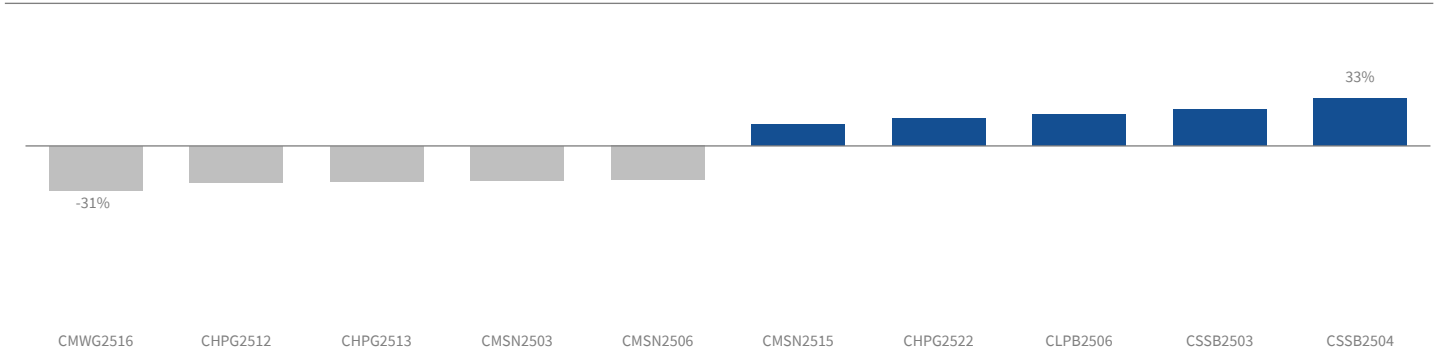
Diễn biến thị trường tương lai

Hầu hết các hợp đồng tương lai đều giảm trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 giảm 60 điểm, kết phiên ở mức 1,805 điểm (-3.2%). Diễn biến basis âm ghi nhận ở tất cả các hợp đồng.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CSSB2502 tăng mạnh nhất, +33% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm điểm

- Hầu hết các mã chứng quyền đều giảm trong phiên trong bối cảnh thị trường cơ sở giảm điểm, nổi bật với các mã chứng quyền của HPG. Xét trên toàn thị trường, mã CMWG2516 giảm mạnh nhất (-31%). Ở chiều ngược lại, mã CSSB2504 tăng mạnh nhất (+31%)
- Tất cả các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi đều giảm điểm, trong đó mã CHPG2406 giảm mạnh nhất (-22%) trong phiên hôm nay

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	31/10/2025	8,070.0	-6.3%	16,943	1.3:1	281,800
CFPT2404	ACBS	31/10/2025	870.0	-6.5%	26,814	12.8:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,130.0	-22.1%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2503	SSI	23/10/2025	6,110.0	-3.2%	86,348	2.0:1	346,200
CVPB2501	SSI	23/10/2025	8,660.0	-11.4%	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	34,000	38,155	1.4	-5%	6%	50.1	2.3	42,300	24%	18/07
TRC	Hóa chất	67,500	1,966	0.9	-5%	35%	7.0	1.1	91,600	36%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	30,850	96,079	0.8	-4%	34%	8.6	-26.5	39,000	26%	18/07
NLG	Bất động sản	42,300	16,289	1.3	1%	18%	24.4	1.7	53,300	26%	05/08
HDC	Bất động sản	33,350	5,948	0.9	-5%	33%	73.1	2.7	32,900	-1%	18/07
MWG	Bán lẻ	70,300	103,936	1.3	-1%	18%	21.5	3.5	84,300	20%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	24,550	15,871	0.8	-5%	50%	20.8	2.1	28,500	16%	18/07
FRT	Bán lẻ	130,600	22,241	1.2	2%	-13%	40.6	7.6	183,900	39%	13/08
SIP	Bất động sản	58,700	14,212	1.1	-6%	-17%	11.7	3.2	74,900	28%	18/07
PHR	Hóa chất	55,500	7,520	0.9	-5%	5%	15.6	2.1	74,000	33%	18/07
PLC	Hóa chất	26,900	2,173	1.3	-2%	25%	23.6	1.7	30,000	12%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	26,000	199,562	1.2	-5%	16%	15.7	1.7	31,100	20%	18/07
VPB	Ngân hàng	35,950	285,225	1.1	-7%	93%	17.6	2.1	24,000	-33%	18/07
PDR	Bất động sản	24,000	23,515	1.3	1%	25%	134.5	2.0	22,200	-8%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	26,700	28,835	1.2	-5%	18%	24.9	3.0	29,100	9%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	99,000	168,647	0.9	-3%	-24%	20.0	5.2	125,600	27%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,900	216,679	1.1	-5%	64%	9.3	1.9	29,800	11%	18/07
DXG	Bất động sản	20,150	20,531	1.1	-4%	57%	59.5	1.7	26,600	32%	20/08
CTG	Ngân hàng	50,900	273,333	0.9	-2%	34%	9.2	1.7	48,900	-4%	18/07
VHM	Bất động sản	98,100	402,937	1.1	-2%	145%	14.3	1.9	92,000	-6%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,000	276,363	1.0	-6%	60%	13.8	1.9	36,600	-6%	18/07

Danh sách báo cáo gần đây

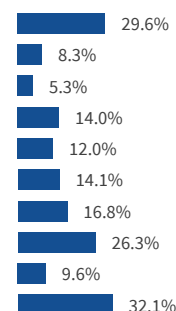
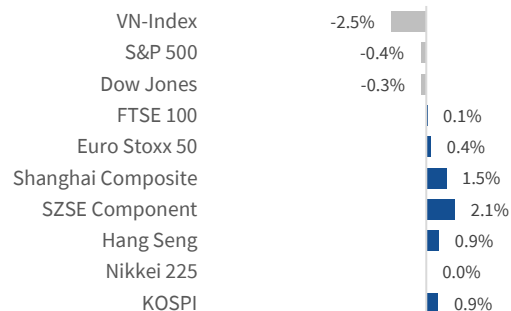
Loại báo cáo	Tiêu đề	Công ty/Ngành	Ngày phát hành
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	DXG	20/08/2025
Báo cáo cập nhật	Báo cáo cập nhật cổ phiếu	FRT	13/08/2025
Báo cáo thị trường	Báo cáo thị trường T7 2025	Thị trường	11/08/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T7 2025	Vĩ mô	11/08/2025
Báo cáo cập nhật	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

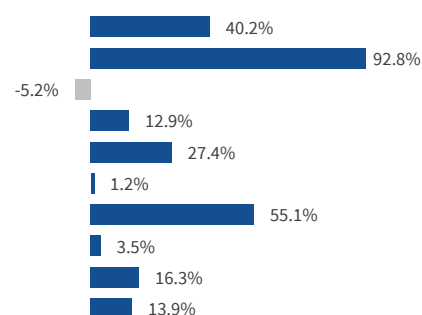
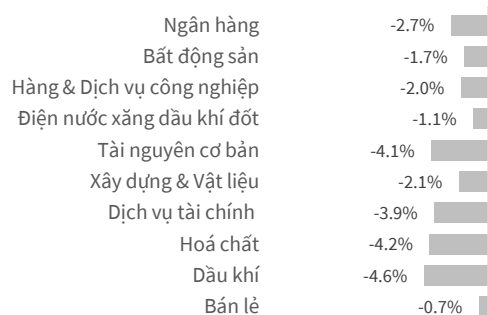
Chỉ số chứng khoán

1 ngày

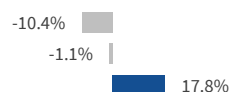
Luỹ kế năm 2025



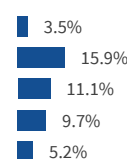
Hiệu suất ngành



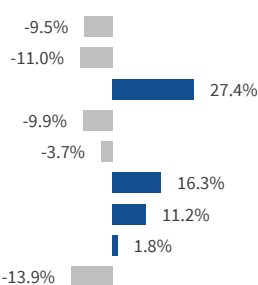
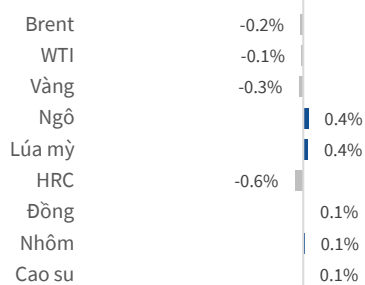
Lợi suất trái phiếu



Tỷ giá



Hàng hoá



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