

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index có thể tiếp tục đi ngang trong vùng 1,670 - 1,700 điểm các phiên tới

28/08/2025

VN-Index đóng cửa đạt mức 1,681 điểm (+0.5%). Thị trường tiếp tục hồi phục chủ yếu nhờ lực kéo từ các cổ phiếu thuộc nhóm Tài chính (như SHB, SSI và VIX). Thanh khoản thị trường ở mức thấp do tâm lý thận trọng của NĐT trước kỳ nghỉ dài ngày.

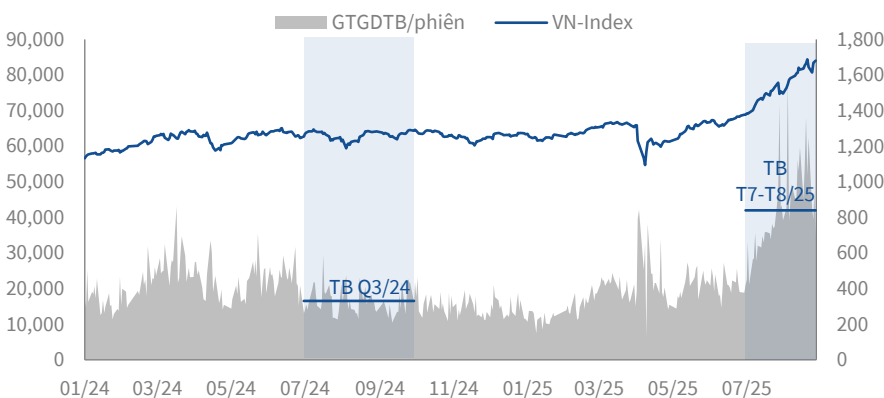
Chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu Chứng khoán và Ngân hàng tiếp tục thu hút được dòng tiền sau nhịp điều chỉnh ngắn. Mặc dù vậy, thanh khoản thị trường vẫn đang duy trì ở mức thấp cho thấy phần nào sự thận trọng của NĐT trước kỳ nghỉ lễ. **Do đó, chúng tôi duy trì quan điểm tại báo cáo trước với việc thị trường tiếp tục đi ngang trong vùng 1,670 - 1,700 trong các phiên tới.** NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu và hạn chế giải ngân mua mới.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh ở mức 2,574 tỷ VND, tập trung bán ròng ở cổ phiếu HPG và một số cổ phiếu nhóm Tài chính. Ở chiều ngược lại, NĐTNN mua ròng mạnh nhất cổ phiếu GMD (135 tỷ VND).

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm trong đó hợp đồng 411FA000 tăng mạnh nhất (+1%). Duy nhất có hợp đồng VN30F2509 có mức basis dương (+1.7 điểm), trong khi các hợp đồng còn lại vẫn duy trì basis âm.

Thanh khoản thị trường cao hơn cùng kỳ có thể giúp các CTCK ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận mảng môi giới và cho vay ký quỹ trong Q3 2025

GTGD hàng ngày [tỷ VND; cột trái] và VN-Index [điểm; cột phải] kể từ đầu năm 2024 - nay



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,681	0.5%
KLGD [triệu CP]	1,193	-23.8%
GTGD [tỷ VND]	34,481	-27.4%
Khớp lệnh	31,990	-28.3%
Thoả thuận	2,491	-12.7%
HNX-Index		
Đóng cửa	277	0.1%
KLGD [triệu CP]	102	-22.9%
GTGD [tỷ VND]	2,310	-23.6%
UPCoM		
Đóng cửa	111	0.6%
KLGD [triệu CP]	60	-9.6%
GTGD [tỷ VND]	911	-16.6%

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

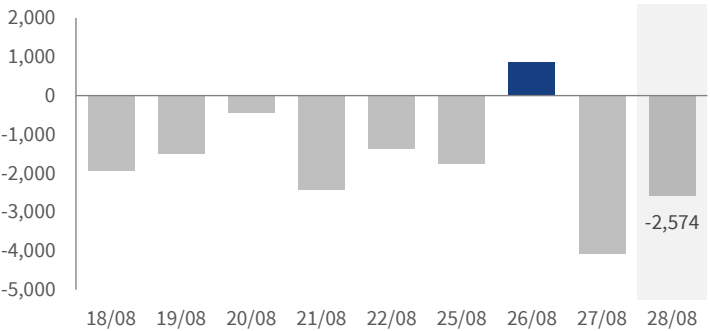
Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN tiếp tục bán ròng trên HSX

VN-Index 1192.8 triệu CP	▲ 1,681 (+0.5%) 34,481 tỷ VND (-27.4%)
HNX-Index 101.7 triệu CP	▲ 277 (+0.1%) 2,310 tỷ VND (-23.6%)
UPCoM-Index 60.1 triệu CP	▲ 111 (+0.6%) 911 tỷ VND (-16.6%)

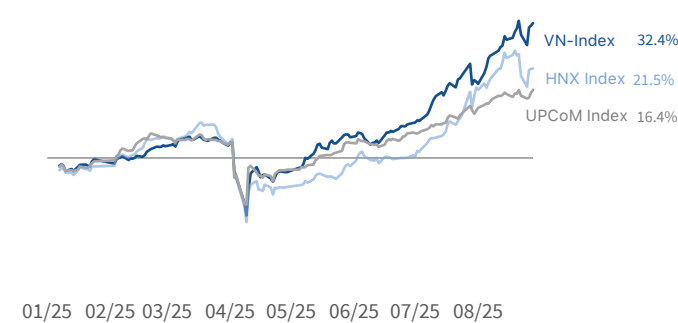
Khối ngoại bán ròng hơn 2,500 tỷ VND...

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



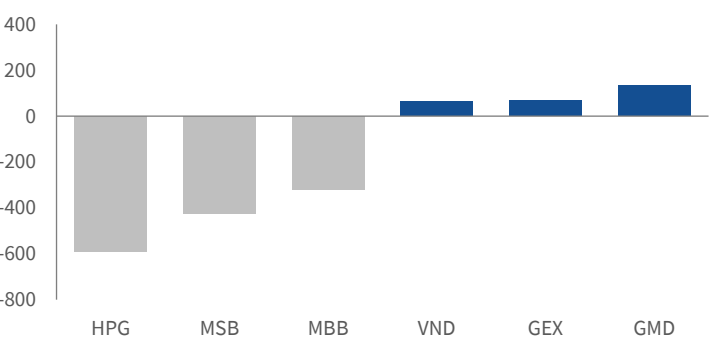
Hiệu suất VN-Index tiếp tục tăng trong phiên

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



...trong đó HPG tiếp tục bị bán ròng mạnh nhất

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



Hầu hết các TTCK chúng tôi theo dõi đều ghi nhận tăng điểm trong phiên hôm nay

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	1,681	1,098	0.5%	32.4%	15.3	2.0	1,536	1,400	64	1,658
HNX-Index	Việt Nam	277	101	0.1%	21.6%	27.9	1.7	250	220	55	275
S&P 500	Mỹ	6,481	N/A	0.2%	10.2%	23.9	4.8	5,842	5,823	65	6,461
Dow Jones	Mỹ	45,565	431	0.3%	7.1%	22.4	5.3	42,594	42,051	66	45,401
FTSE 100	Anh	9,256	580	-0.1%	13.2%	12.6	1.9	8,385	8,325	58	45,401
Euro Stoxx 50	Euro	5,393	N/A	0.2%	10.2%	15.1	2.0	4,999	4,978	50	9,180
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,844	78,835	1.1%	14.7%	13.6	1.3	3,340	3,328	54	5,374
SZSE Component	Trung Quốc	12,571	35,387	2.3%	20.7%	24.8	2.1	10,729	10,563	62	3,851
Hang Seng	Hồng Kông	24,999	4,179	-0.8%	24.6%	11.3	1.2	20,890	20,563	35	12,472
Nikkei 225	Nhật Bản	42,842	N/A	0.8%	10.1%	18.6	1.9	40,000	38,416	61	25,359
KOSPI	Hàn Quốc	3,196	309	0.3%	33.2%	12.4	0.9	2,616	2,590	60	3,188
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

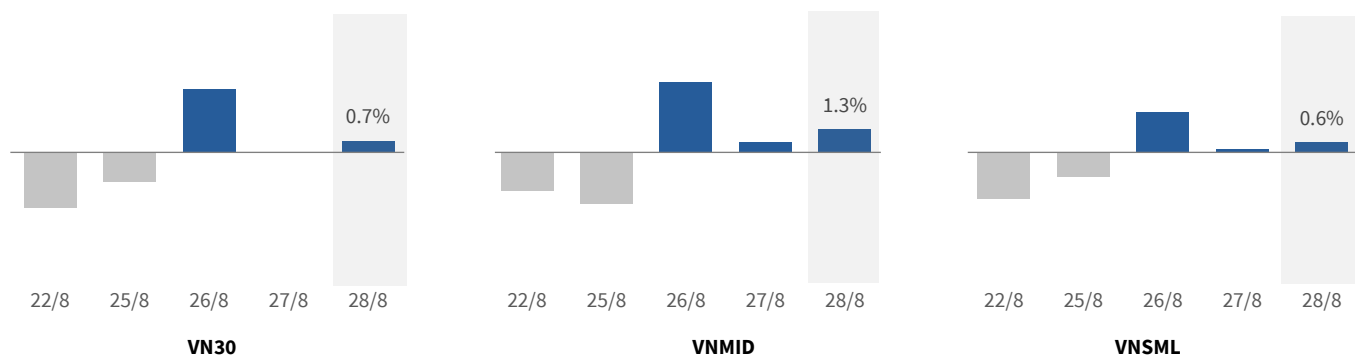
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

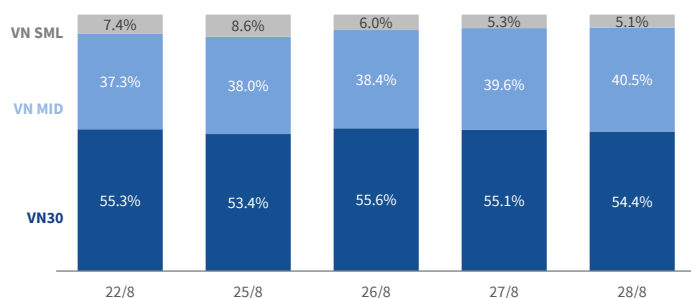
Cả 3 chỉ số đều tăng điểm với mức tăng mạnh nhất thuộc về nhóm VN MID

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



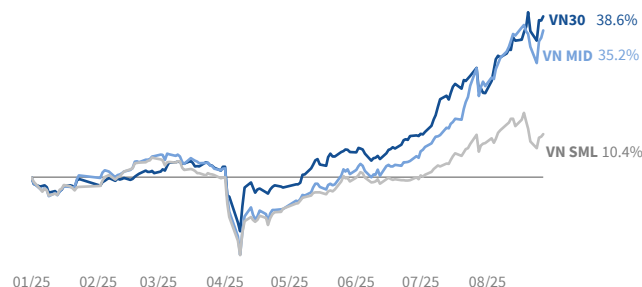
Nhóm VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền từ NĐT...

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



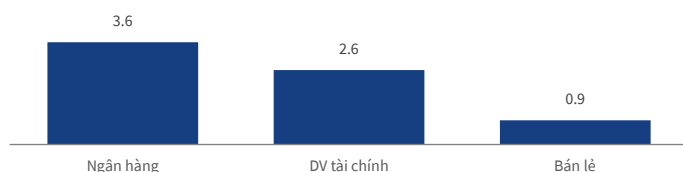
...và đạt hiệu suất 38.6% YTD

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



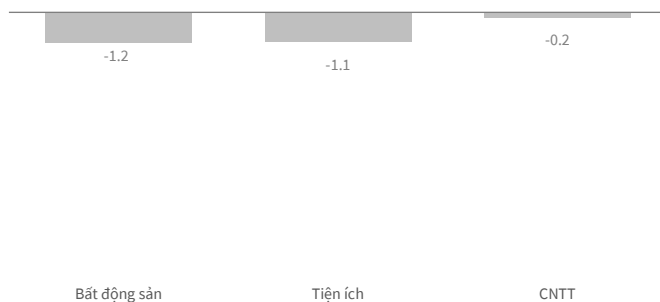
Nhóm Tài chính tăng mạnh nhất đóng góp tích cực vào chỉ số...

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



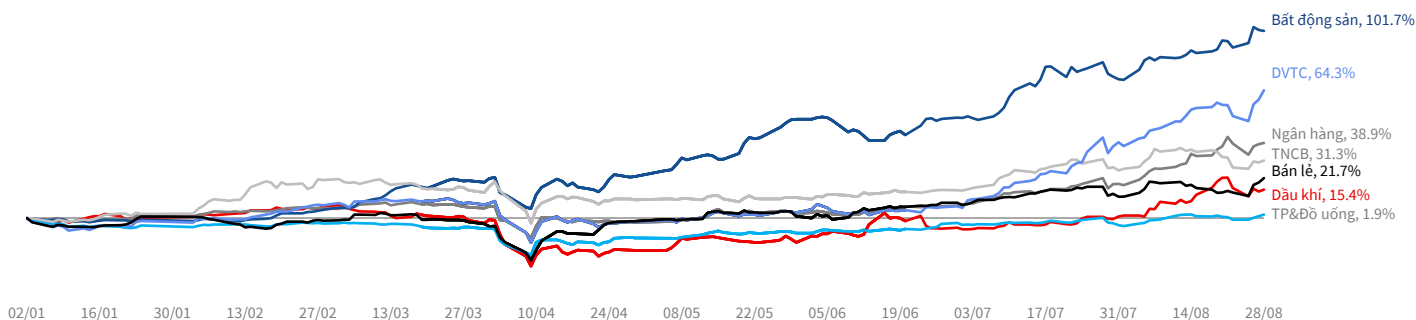
...trong khi nhóm BĐS và Tiện ích giảm nhẹ

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Dịch vụ Tài chính tăng mạnh nhất trong các nhóm ngành các phiên gần đây

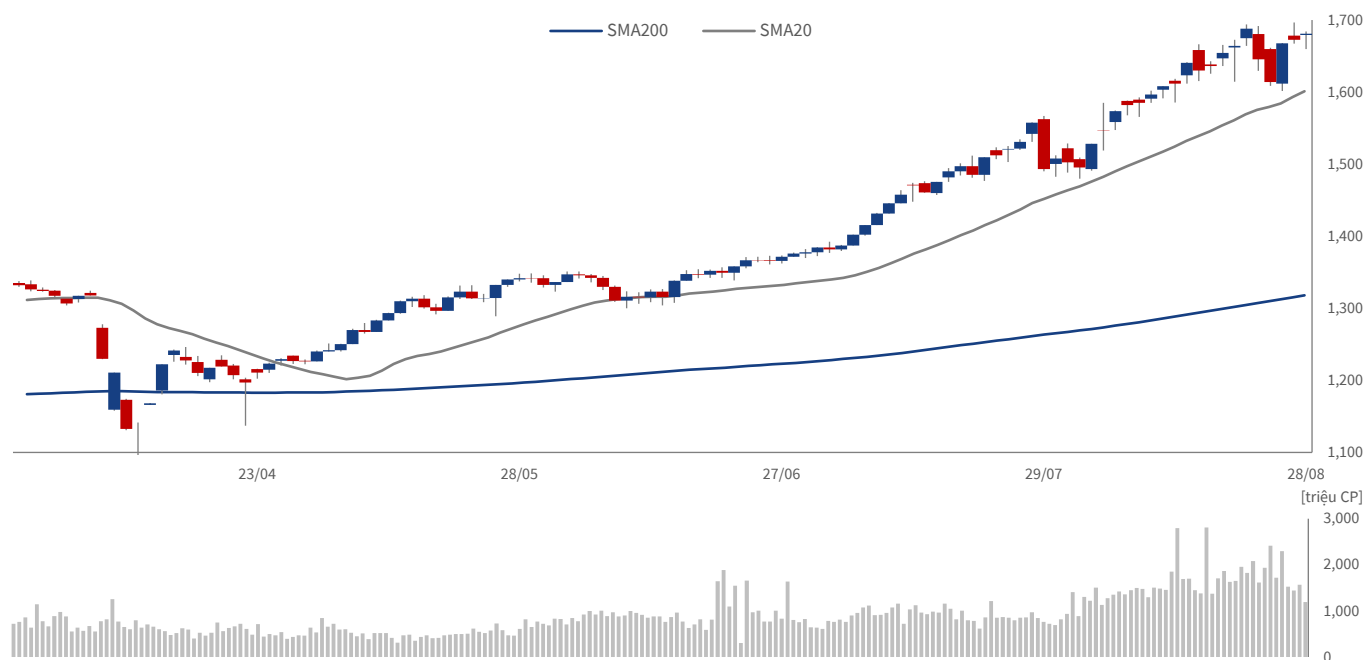
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

Lực cầu trong phiên chiều kéo VN-Index tăng điểm

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	64	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,611	1,681	Mua
Stochastic %K	-1	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,511	1,681	Mua
Momentum (10)	41	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,395	1,681	Mua
MACD level (12,36)	51	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,327	1,681	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,617	1,681	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,531	1,681	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,441	1,681	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,287	1,681	Mua
				Bollinger Band (20)	1,335	1,681	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Lực bán chốt lời tiếp tục xuất hiện trong phiên và kéo giảm chỉ số trong phiên. Mặc dù vậy, lực cầu xuất hiện khi VN-Index giảm về quanh hỗ trợ tại MA10 ngày giúp chỉ số hồi phục. Chúng tôi duy trì quan điểm thị trường tiếp tục giao dịch trong vùng 1,670 - 1,700 trong ngắn hạn do thanh khoản thị trường vẫn ở mức thấp, ảnh hưởng bởi tâm lý thận trọng của NĐT sau nhịp điều chỉnh cũng như do thị trường chuẩn bị có kỳ nghỉ dài ngày. Vì vậy, NĐT nên duy trì tỷ trọng cổ phiếu và quan sát chặt chẽ diễn biến của VN-Index trong các phiên tới.

Thông tin ngành/doanh nghiệp

FPT (HSX, giá đóng cửa: 104,500 VND, -0.5%): CTCP Tập đoàn FPT đã cùng Smart Holdings - doanh nghiệp CNTT hàng đầu Nhật Bản trong lĩnh vực sản xuất, thành lập liên danh FPT Smart Technologies Japan. Trong đó, FPT nắm giữ 49% vốn, còn Smart Holdings nắm giữ 51% vốn. Liên doanh này tập trung cung cấp giải pháp chuyển đổi số cho ngành sản xuất, với trọng tâm là lĩnh vực ô tô – một trong những ngành công nghiệp cốt lõi tại Nhật Bản. Chúng tôi cho rằng việc thành lập liên danh với doanh nghiệp CNTT hàng đầu tại Nhật Bản sẽ giúp FPT củng cố vị thế của FPT trong lĩnh vực ô tô (lĩnh vực đóng góp 27% doanh thu CNTT nước ngoài năm 2024), từ đó gia tăng cơ hội hợp tác sâu hơn với các tập đoàn sản xuất ô tô lớn của Nhật Bản - thị trường quan trọng nhất của FPT ở mảng CNTT nước ngoài.

MBB (HSX, giá đóng cửa: 27,200 VND, -0.7%): MBB đăng ký bán khớp lệnh 60 triệu cổ phiếu MBS (tương đương 10.4% vốn cổ phần của MBS) từ ngày 03/09 - 02/10/2025 nhằm tăng tỷ lệ sở hữu công chúng cho CTCK. Nếu giao dịch thành công, tỷ lệ sở hữu của MBB tại MBS giảm từ 76.3% xuống 65.9% và MBS vẫn là công ty con của MBB. Đến cuối Q2 2025, MBB đã đầu tư 3,194 tỷ VND vào MBS và giả định với giá đóng cửa MBS hôm nay, chúng tôi ước tính MBB sẽ ghi nhận thêm khoảng 2,000 tỷ VND vào vốn chủ sở hữu trên BCTC hợp nhất.

ORS (HSX, giá đóng cửa: 15,450 VND, +7.0%): CTCP Chứng khoán Tiên Phong công bố tài liệu lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản về đợt chào bán riêng lẻ 287.9 triệu cổ phiếu cho TPBank với giá chào bán 12,500 VND/cổ phiếu. Nếu hoàn tất đợt chào bán, vốn điều lệ của ORS sẽ tăng từ gần 3,360 tỷ VND lên khoảng 6,240 tỷ VND và chính thức là công ty con của TPB (với tỷ lệ sở hữu 51%). Chúng tôi cho rằng việc trở thành công ty con của TPB cùng với số vốn thu được sẽ giúp ORS cải thiện tình hình tài chính và tận dụng lợi thế từ hệ sinh thái của ngân hàng để thúc đẩy các hoạt động kinh doanh trong thời gian tới.

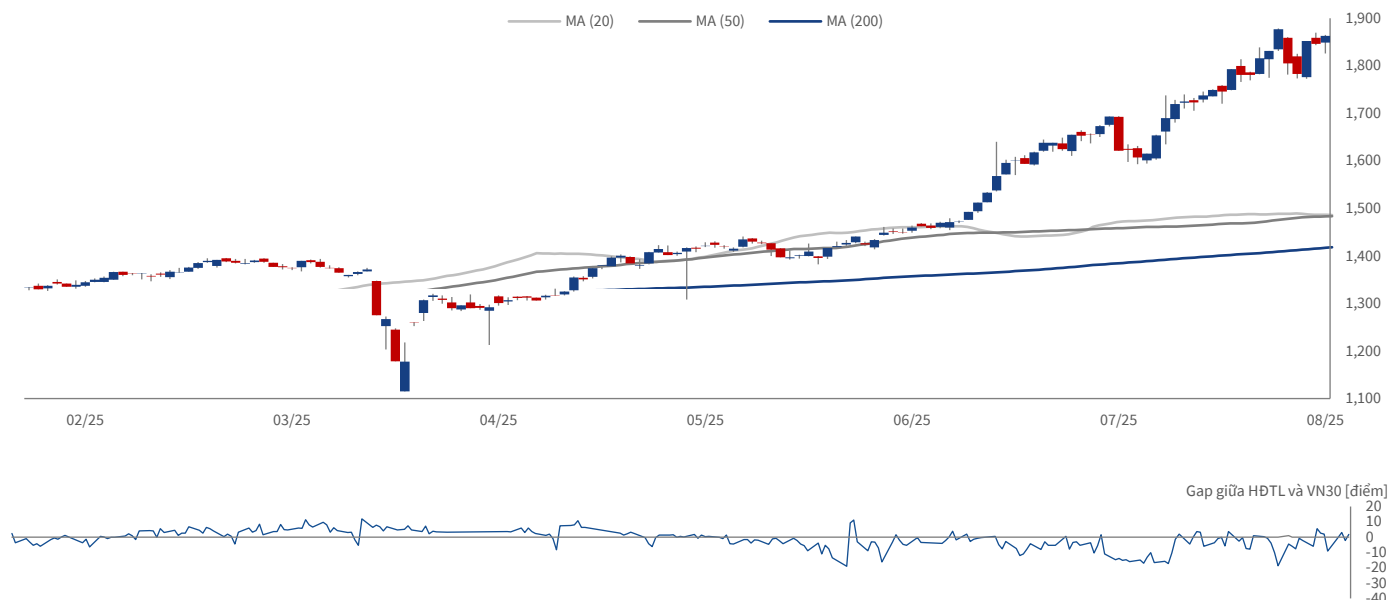
1/8	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T7
	EU - Công bố PMI sản xuất T7
	Mỹ - Công bố PMI sản xuất T7
	Trung Quốc - Công bố PMI sản xuất T7
6/8	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T7
9/8	Trung Quốc - Công bố Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
12/8	Mỹ - Công bố chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
15/8	Mỹ - Doanh số bán lẻ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

Tất cả các hợp đồng tương lai 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	
41I1FA000	10/16/2025	-1.2	1,860	19.5	1.0%	273	36	1,690
VN30F2509	09/18/2025	1.7	1,863	16.5	1.0%	9721	10271	382,330
VN30F2512	12/18/2025	-18.4	1,843	6.9	0.0%	10	10	180
41I1G3000	03/19/2026	-25.2	1,836	3.4	0.0%	6	7	120

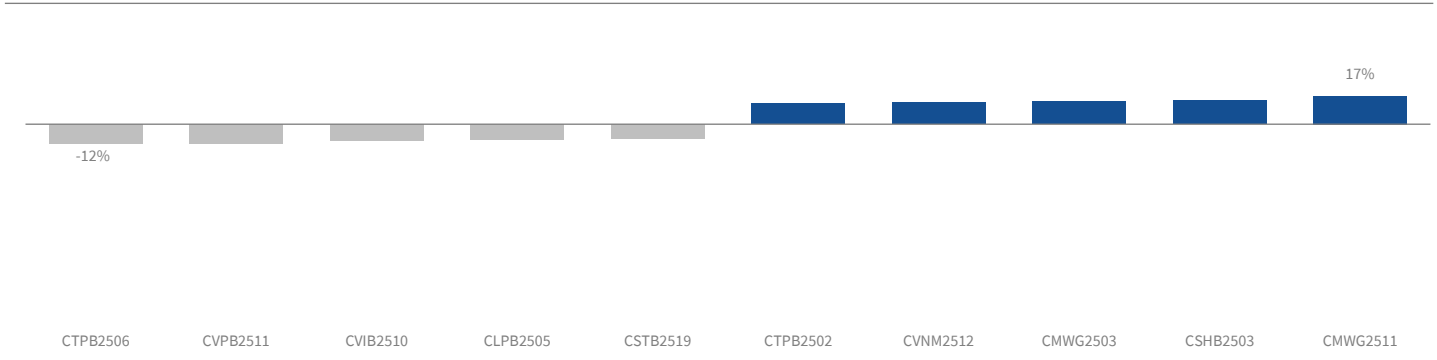
Diễn biến thị trường tương lai

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm trong đó hợp đồng 41I1FA000 tăng mạnh nhất (+1%). Duy nhất có hợp đồng VN30F2509 có mức basis dương (+1.7 điểm), trong khi các hợp đồng còn lại vẫn duy trì basis âm.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CMWG2511 tăng mạnh nhất, +17% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Sắc xanh chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền

- Sắc xanh chiếm ưu thế trên thị trường chứng quyền, trong đó các mã CW của MWG và SHB đều ghi nhận mức tăng mạnh. Ngược lại, mã CW CTPB2506 giảm mạnh nhất toàn thị trường với biên độ -12.1%
- Các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận 3/5 mã tăng, trong đó mã chứng quyền CMWG2511 tăng mạnh nhất (+17.4%) trong phiên

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	3,430.0	4.9%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	3,040.0	17.4%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,280.0	2.4%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	6,110.0	-1.0%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,850.0	-1.7%	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

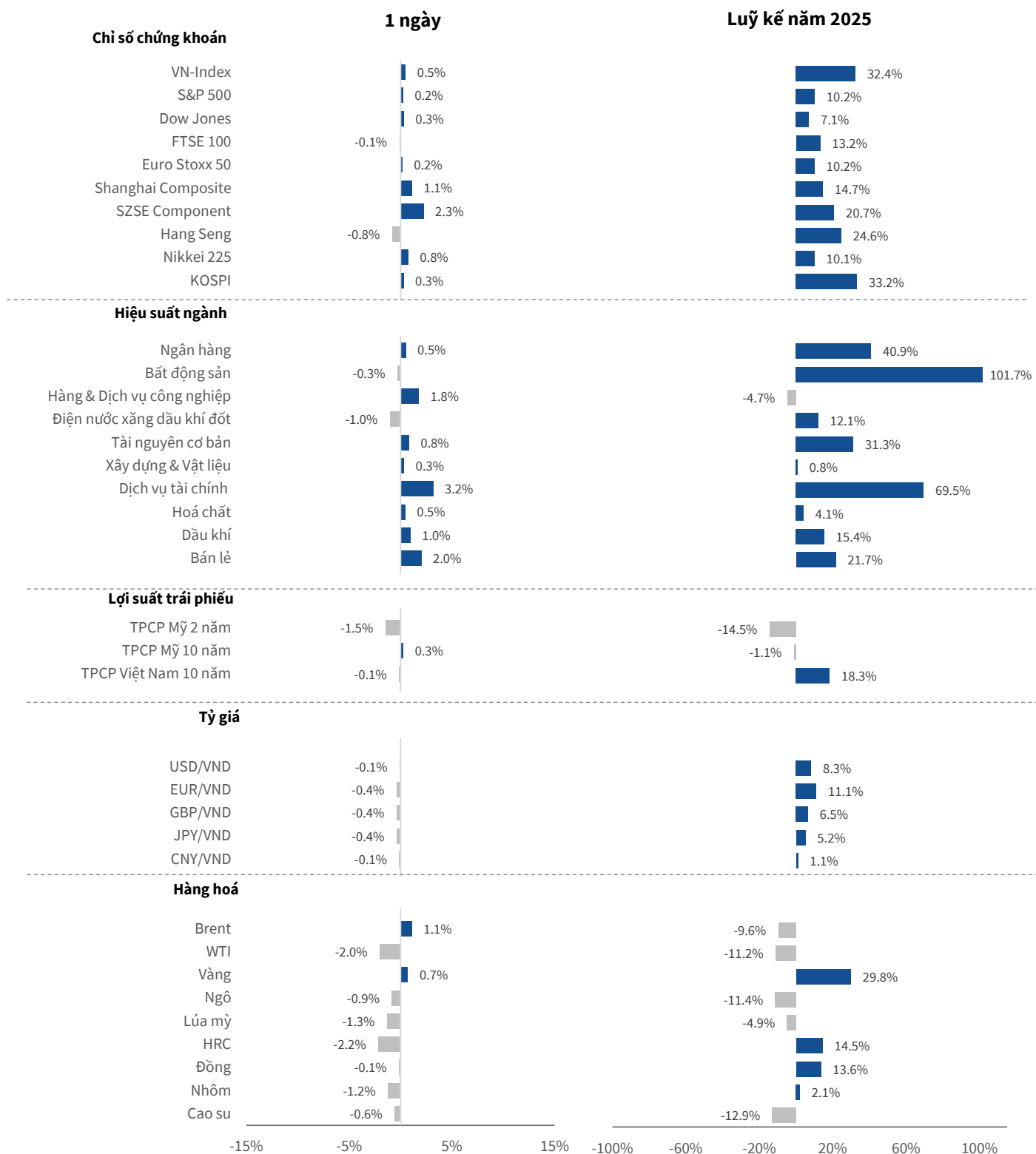
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	35,900	40,288	1.7	0%	10%	50.1	2.3	42,300	18%	18/07
TRC	Hóa chất	70,500	2,053	1.4	1%	35%	6.9	1.0	91,600	30%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	31,300	97,481	0.2	1%	37%	8.4	-25.9	39,000	25%	18/07
NLG	Bất động sản	44,200	17,020	1.1	1%	22%	25.9	1.8	53,300	21%	05/08
HDC	Bất động sản	35,500	6,332	1.0	0%	42%	73.7	2.7	32,900	-7%	18/07
MWG	Bán lẻ	77,300	114,285	1.2	3%	25%	23.4	3.9	84,300	9%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,550	16,517	0.2	1%	57%	20.6	2.1	28,500	12%	18/07
FRT	Bán lẻ	132,100	22,497	1.0	1%	-12%	41.8	7.9	183,900	37%	13/08
SIP	Bất động sản	59,700	14,454	1.7	1%	-17%	11.2	3.0	74,900	25%	18/07
PHR	Hóa chất	56,000	7,588	1.4	0%	8%	14.9	2.0	74,000	32%	18/07
PLC	Hóa chất	27,000	2,182	1.1	1%	22%	23.3	1.7	30,000	11%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	27,100	208,005	1.1	1%	20%	15.5	1.7	31,100	15%	18/07
VPB	Ngân hàng	34,000	269,753	1.6	2%	78%	15.5	1.8	24,000	-29%	18/07
PDR	Bất động sản	24,400	23,907	1.4	-1%	28%	138.1	2.0	22,200	-9%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	28,200	30,455	1.3	2%	22%	25.1	3.0	29,100	3%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	104,500	178,016	1.0	0%	-20%	20.5	5.4	125,600	20%	18/07
MBB	Ngân hàng	27,200	219,096	1.2	-1%	67%	8.9	1.8	29,800	10%	18/07
DXG	Bất động sản	22,900	23,332	1.2	1%	78%	64.9	1.9	26,600	16%	20/08
CTG	Ngân hàng	51,600	277,092	0.9	1%	35%	9.2	1.7	48,900	-5%	18/07
VHM	Bất động sản	104,600	429,635	0.8	0%	162%	15.0	2.0	92,000	-12%	18/07
TCB	Ngân hàng	39,600	280,615	1.1	2%	58%	13.1	1.8	36,600	-8%	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



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