

Báo cáo ngày: VN-Index hồi phục nhờ lực cầu ở cuối phiên

09/09/2025

VN-Index kết phiên ở mức 1,637 điểm (+0.8%). Thị trường giằng co liên tục quanh vùng 1,615 - 1,625 trong hầu hết phiên giao dịch hôm nay. Tuy nhiên, lực cầu gia tăng trong cuối phiên chiều, tập trung vào các cổ phiếu thuộc họ Vingroup, một số cổ phiếu nhóm Ngân hàng (như VPB và TCB) và Chứng khoán (như SSI và VIX) đã giúp VN-Index hồi phục và kết phiên tăng gần 13 điểm.

Áp lực bán trên thị trường trong phiên hôm nay đã giảm đi đáng kể so với 2 phiên liền trước, giúp cho thị trường hồi phục. Tuy nhiên, thanh khoản thấp hơn so với trung bình 20 phiên gần nhất cho thấy sự dè dặt của NĐT. **Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục hồi phục, hướng tới mức MA20 quanh 1,645 - 1,647 điểm. Nhà đầu tư có thể tận dụng các phiên tăng điểm của thị trường để giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức cân bằng.**

Khối ngoại bán ròng 871 tỷ VND, trong đó tập trung bán ròng cổ phiếu HPG. Ngược lại, 3 cổ phiếu được NĐTNN mua ròng nhiều nhất là FPT, VPB và HDG.

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng mạnh nhất, kết phiên ở mức 1,825 điểm (+1.3%). Các HĐTL tiếp tục duy trì basis âm trong phiên hôm nay.

Tổng quan thị trường

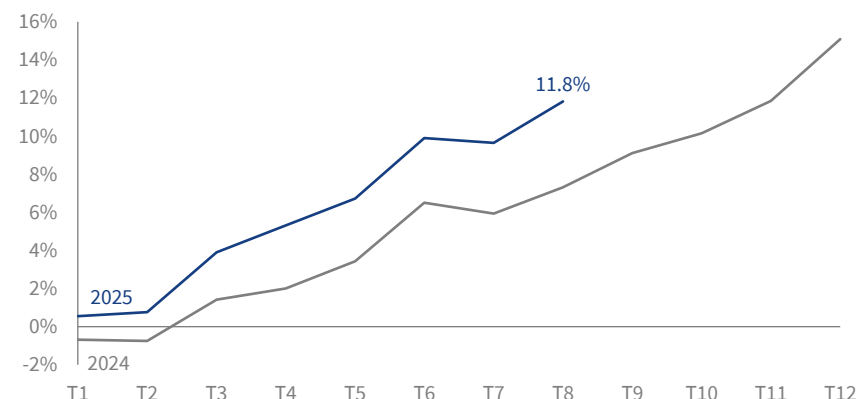
Chỉ tiêu	Giá trị	%Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,637	0.8%
KLGD [triệu CP]	1,133	-40.6%
GTGD [tỷ VND]	31,733	-40.4%
Khớp lệnh	28,606	-41.9%
Thoả thuận	3,126	-21.4%
HNX-Index		
Đóng cửa	275	1.2%
KLGD [triệu CP]	95	-46.0%
GTGD [tỷ VND]	2,149	-46.6%
UPCoM		
Đóng cửa	110	-0.2%
KLGD [triệu CP]	63	-16.0%
GTGD [tỷ VND]	960	-14.0%

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: Tổng quan hiệu suất thị trường ►
- Danh sách cổ phiếu khuyến nghị ►

Dự nợ tín dụng trong 8T 2025 tiếp tục tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm 2024

Tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống giai đoạn 2024 - 2025 [% YTD]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research tổng hợp. Dữ liệu tính đến ngày 29/08/2025

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

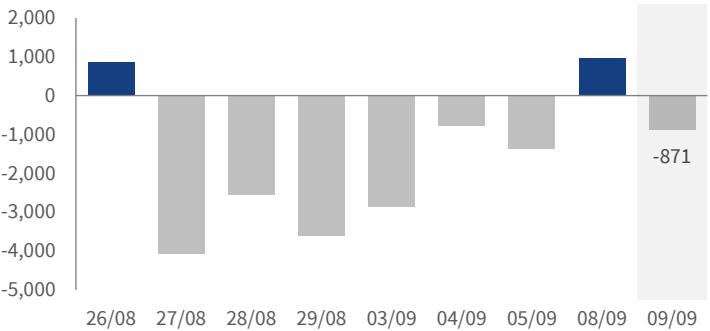
Tổng quan thị trường hôm nay

Khối ngoại quay lại bán ròng

VN-Index 1,133.0 triệu CP	▲ 1,637 (+0.8%) 31,733 tỷ VND (-40.4%)
HNX-Index 95.4 triệu CP	▲ 275 (+1.2%) 2,149 tỷ VND (-46.6%)
UPCoM-Index 63.1 triệu CP	▼ 110 (-0.2%) 960 tỷ VND (-14.0%)

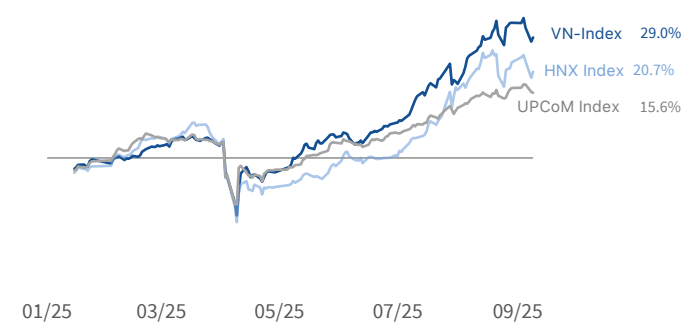
Khối ngoại bán ròng 871 tỷ VND...

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



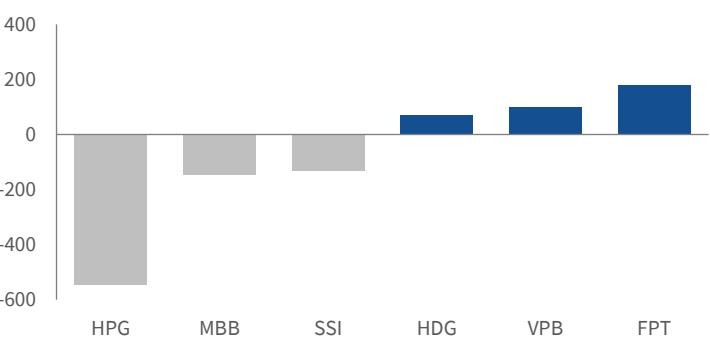
Hiệu suất của VN-Index đạt 29% YTD

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



...trong đó tập trung bán ròng cổ phiếu HPG

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



Các TTCK chúng tôi theo dõi ghi nhận TTCK Trung Quốc và Nhật Bản giảm 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	1,637	1,129	0.8%	29.0%	14.9	1.9	1,700	1,600	54	1,637
HNX-Index	Việt Nam	275	95	1.2%	20.8%	27.7	1.7	300	220	52	275
S&P 500	Mỹ	6,482	0	0.2%	10.2%	23.9	4.8	5,842	5,823	55	6,464
Dow Jones	Mỹ	45,401	472	0.3%	6.7%	22.3	5.2	42,594	42,051	51	45,374
FTSE 100	Anh	9,221	473	0.1%	12.8%	12.5	1.9	8,385	8,325	58	45,374
Euro Stoxx 50	Euro	5,361	N/A	0.8%	9.5%	15.0	2.0	4,999	4,978	30	5,431
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,807	60,024	-0.5%	13.6%	13.5	1.3	3,340	3,328	49	9,210
SZSE Component	Trung Quốc	12,511	25,436	-1.2%	20.1%	24.6	2.1	10,729	10,563	49	3,803
Hang Seng	Hồng Kông	25,938	3,633	1.2%	29.3%	11.7	1.3	20,890	20,563	69	12,550
Nikkei 225	Nhật Bản	43,463	0	-0.4%	11.7%	18.9	1.9	40,000	38,416	54	25,577
KOSPI	Hàn Quốc	3,260	419	1.3%	35.9%	12.7	0.9	2,616	2,590	80	3,223
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

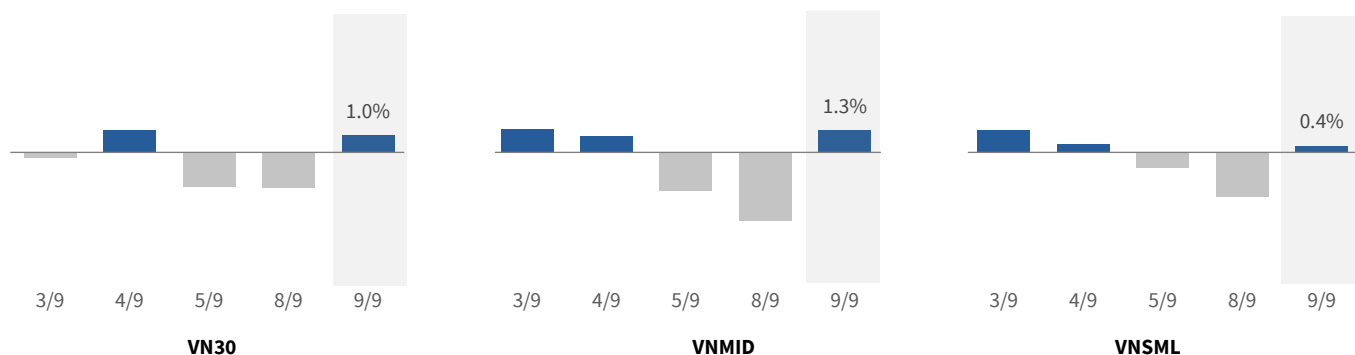
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

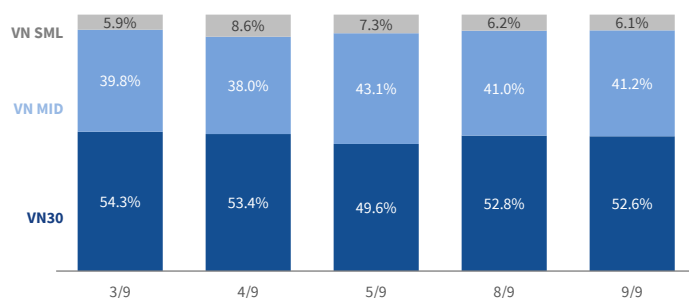
Cả 3 chỉ số trên sàn HSX đều tăng, trong đó VN30 và VN MID tăng mạnh nhất và đóng góp chính vào mức tăng của VN-Index

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



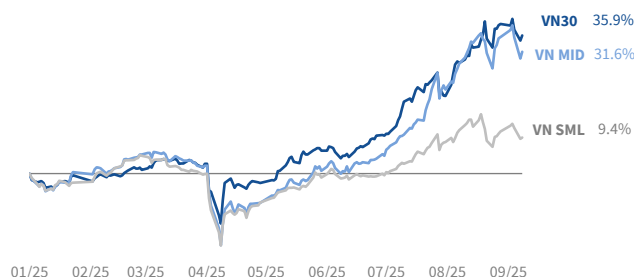
Nhóm VN30 tiếp tục thu hút dòng tiền

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



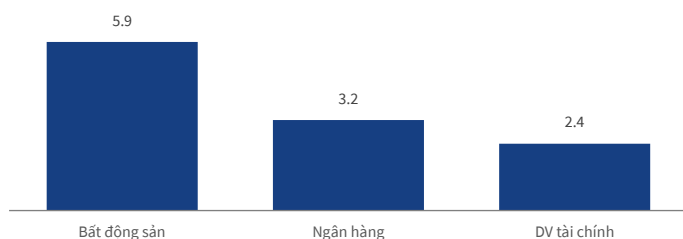
Nhóm VN30 duy trì hiệu suất tốt nhất trong 3 chỉ số

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



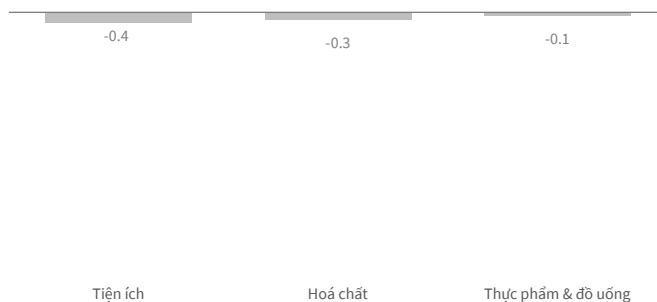
Nhóm Bất động sản tăng mạnh nhất...

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



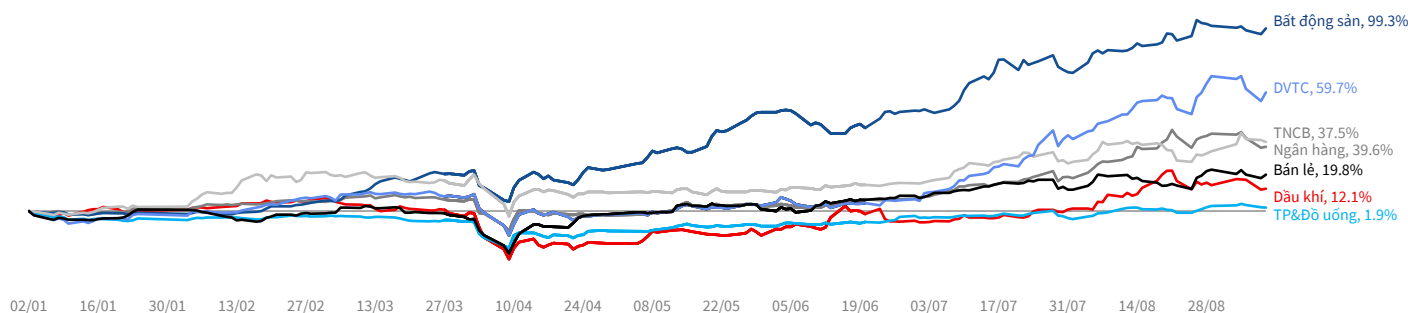
...trong khi nhóm Tiện ích giảm nhẹ

Các ngành có vận động tiêu cực [điểm]



Hiệu suất nhóm Bất động sản hồi phục nhờ các cổ phiếu họ Vingroup

Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

Lực cầu cuối phiên kéo 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	54	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,647	1,637	Bán
Stochastic %K	-2	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,548	1,637	Mua
Momentum (10)	48	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,424	1,637	Mua
MACD level (12,36)	44	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,339	1,637	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,637	1,637	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,559	1,637	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,465	1,637	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,304	1,637	Mua
				Bollinger Band (20)	1,340	1,637	Mua
				Tín hiệu mua			7
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			1

Áp lực bán trên thị trường trong phiên hôm nay đã giảm đi đáng kể so với 2 phiên liền trước, giúp thị trường hồi phục. Tuy nhiên, thanh khoản thấp hơn so với trung bình 20 phiên gần nhất cho thấy sự dè dặt của NĐT. Chúng tôi cho rằng thị trường có thể tiếp tục hồi phục, hướng tới mức MA20 quanh 1,645 - 1,647 điểm. Nhà đầu tư có thể tận dụng các phiên tăng điểm của thị trường để giảm tỷ trọng cổ phiếu về mức cân bằng.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

Ngành Chứng khoán: Ngày 31/08/2025, NHNN ban hành Thông tư 25/2025/TT-NHNN ("Thông tư 25") về việc mở và sử dụng tài khoản thanh toán tại các tổ chức cung ứng dịch vụ thanh toán. Theo đó, chúng tôi cho rằng có 3 điều khoản mới giúp tháo gỡ vấn đề mở tài khoản giao dịch đối với NĐT nước ngoài, đó là (1) NĐTNN được ủy quyền tổ chức tài chính mở và sử dụng tài khoản thanh toán, (2) lược bỏ yêu cầu hợp pháp hóa lãnh sự và (3) cho phép mở, sử dụng tài khoản thanh toán qua hệ thống SWIFT và không cần đối chiếu sinh trắc học khi thanh toán điện tử. Thông tư 25 là một trong các biện pháp được triển khai nhằm tháo gỡ các rào cản pháp lý và tạo điều kiện thuận lợi cho NĐTNN tham gia vào thị trường vốn tại Việt Nam. Theo đánh giá của Bộ Tài Chính, các biện pháp này sẽ giúp rút ngắn thời gian mở tài khoản chứng khoán cho NĐTNN còn khoảng 2 tuần. Qua đó, chúng tôi kỳ vọng các thay đổi pháp lý này sẽ giúp khả năng nâng hạng của TTCK Việt Nam trong kỳ đánh giá T9 2025 càng trở nên chắc chắn hơn.

VHM (HSX, giá đóng cửa: 101,400 VND, +1.4%): VHM đã ký kết hợp đồng tổng thầu xây dựng dự án Khu phức hợp du lịch và đô thị nghỉ dưỡng Làng Vân do VPL làm chủ đầu tư. Dự án có quy mô khoảng 512.2 ha và tổng vốn đầu tư khoảng 43,922 tỷ VND với các công trình nghỉ dưỡng, lưu trú, giải trí, ẩm thực, thương mại, giáo dục, y tế. Chúng tôi đánh giá việc ký kết hợp đồng xây dựng cho dự án Làng Vân đang phù hợp với tiến độ thực hiện dự án theo dự báo với đợt mở bán đầu tiên sẽ diễn ra trong nửa đầu năm 2026.

DXG (HSX, giá đóng cửa: 23,500 VND, +4.2%): DXG đã phê duyệt cho công ty con triển khai dự án khu căn hộ cao tầng kết hợp thương mại - dịch vụ tại TP.HCM, với tổng mức đầu tư 7,000 tỷ VND. Dự án được phát triển trên quỹ đất khoảng 23,000 m², gồm 6 block cao 40 tầng, dự kiến cung ứng ra thị trường khoảng 3,000 căn hộ. Về pháp lý, dự án phù hợp với quy hoạch phân khu 1/2000, đã được chấp thuận chủ trương đầu tư và phê duyệt tổng mặt bằng 1/500. Chúng tôi đánh giá đây sẽ là động lực tăng trưởng dài hạn của DXG nhờ quy mô lớn, vị trí ven sông đặc địa cùng hồ sơ pháp lý hoàn thiện, qua đó giảm thiểu rủi ro chậm tiến độ và góp phần nâng cao thương hiệu trong phân khúc BĐS cao cấp.

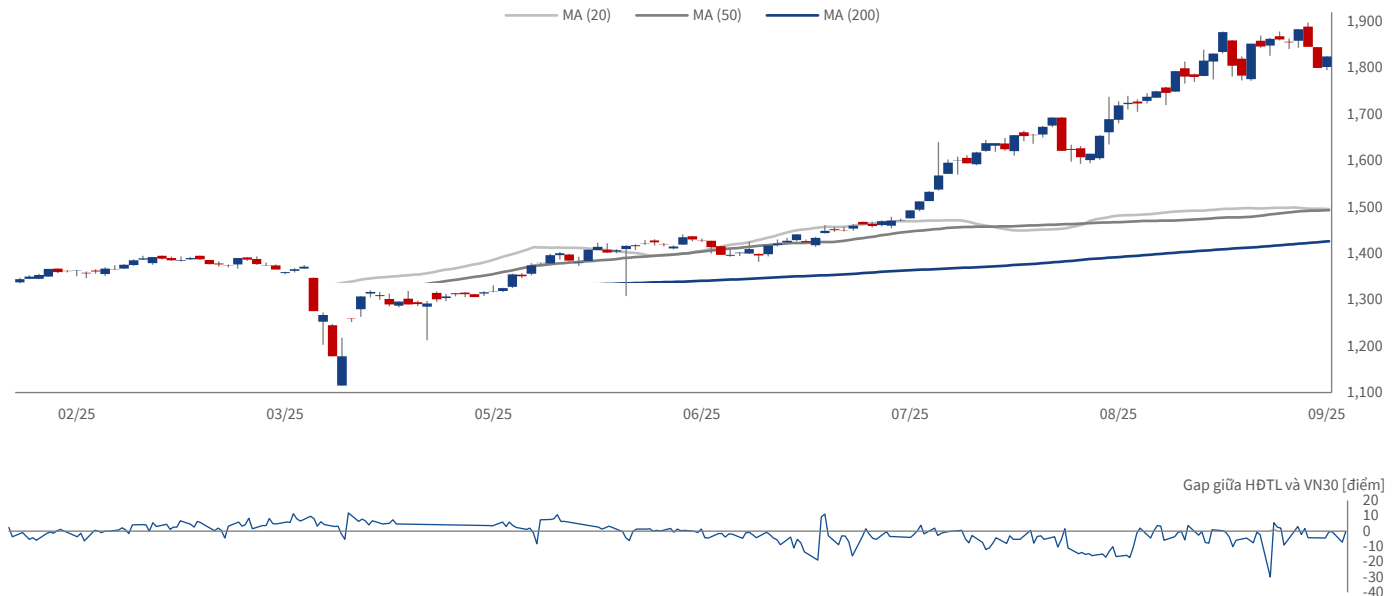
3/9	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T8
6/9	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T8
9/9	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
11/9	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI ECB - Công bố chính sách lãi suất
16/9	Mỹ - Doanh số bán lẻ T8 Mỹ - Cuộc họp FOMC
17/9	EU - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
18/9	Việt Nam - Đáo hạn HĐTL T9 (VN30F2509)
21/9	Trung Quốc - Công bố lãi suất cho vay cơ bản

Diễn biến thị trường tương lai chỉ số VN30

Thị trường tương lai

Tất cả các HĐTL 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	16/10/2025	-9.1	1,816	18.1	1.0%	329	5	1,869
VN30F2509	18/09/2025	-0.2	1,825	25.0	1.4%	5,955	6,914	353,602
VN30F2512	18/12/2025	-22.3	1,803	17.9	1.0%	140	25	374
41I1G3000	19/03/2026	-28.5	1,797	16.7	0.9%	0	3	63

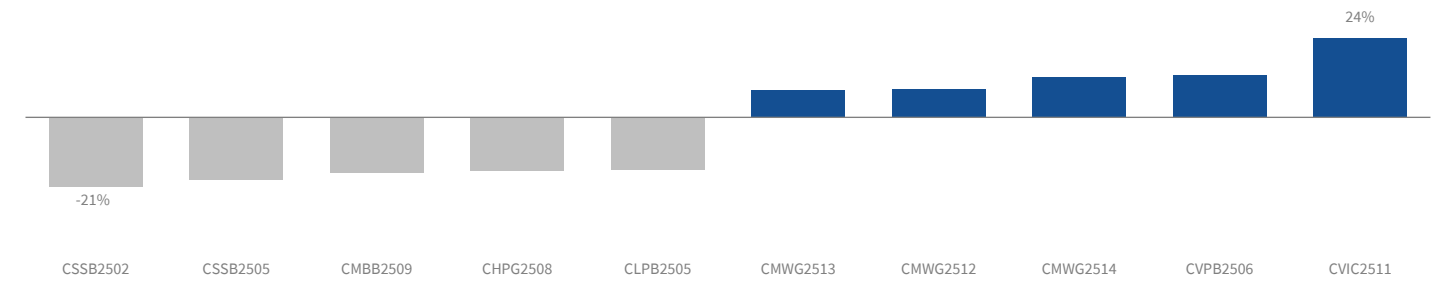
Diễn biến thị trường tương lai

Các hợp đồng tương lai đồng loạt tăng điểm, trong đó hợp đồng VN30F2509 tăng mạnh nhất, kết phiên ở mức 1,825 điểm (+1.3%). Các HĐTL tiếp tục duy trì basis âm trong phiên hôm nay.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CVIC2511 tăng mạnh nhất, +24% trong phiên hôm nay

Diễn biến thị trường chứng quyền [%]



Nguồn: Fiinpro-X, TVS Research

Thị trường chứng quyền phân hóa

- Phân hóa là diễn biến chủ đạo trên thị trường chứng quyền. Xét trên toàn thị trường, mã CVIC2511 tăng mạnh nhất (+24%) nhờ giá cổ phiếu cơ sở tăng mạnh. Ở chiều ngược lại, mã CSSB2502 giảm mạnh nhất (-21%)
- Danh sách chứng quyền chúng tôi theo dõi ghi nhận 3/5 mã giảm điểm, trong đó CVIB2502 giảm mạnh nhất (-7.3%). Ở chiều ngược lại, CMWG2511 tăng tốt nhất (+4.3%)

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	3,000.0	-0.3%	34,000	2.0:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	2,900.0	4.3%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,730.0	-4.4%	30,500	3.3:1	452,400
CVHM2513	SSI	10/10/2025	5,430.0	1.5%	86,348	5.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	2,030.0	-7.3%	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

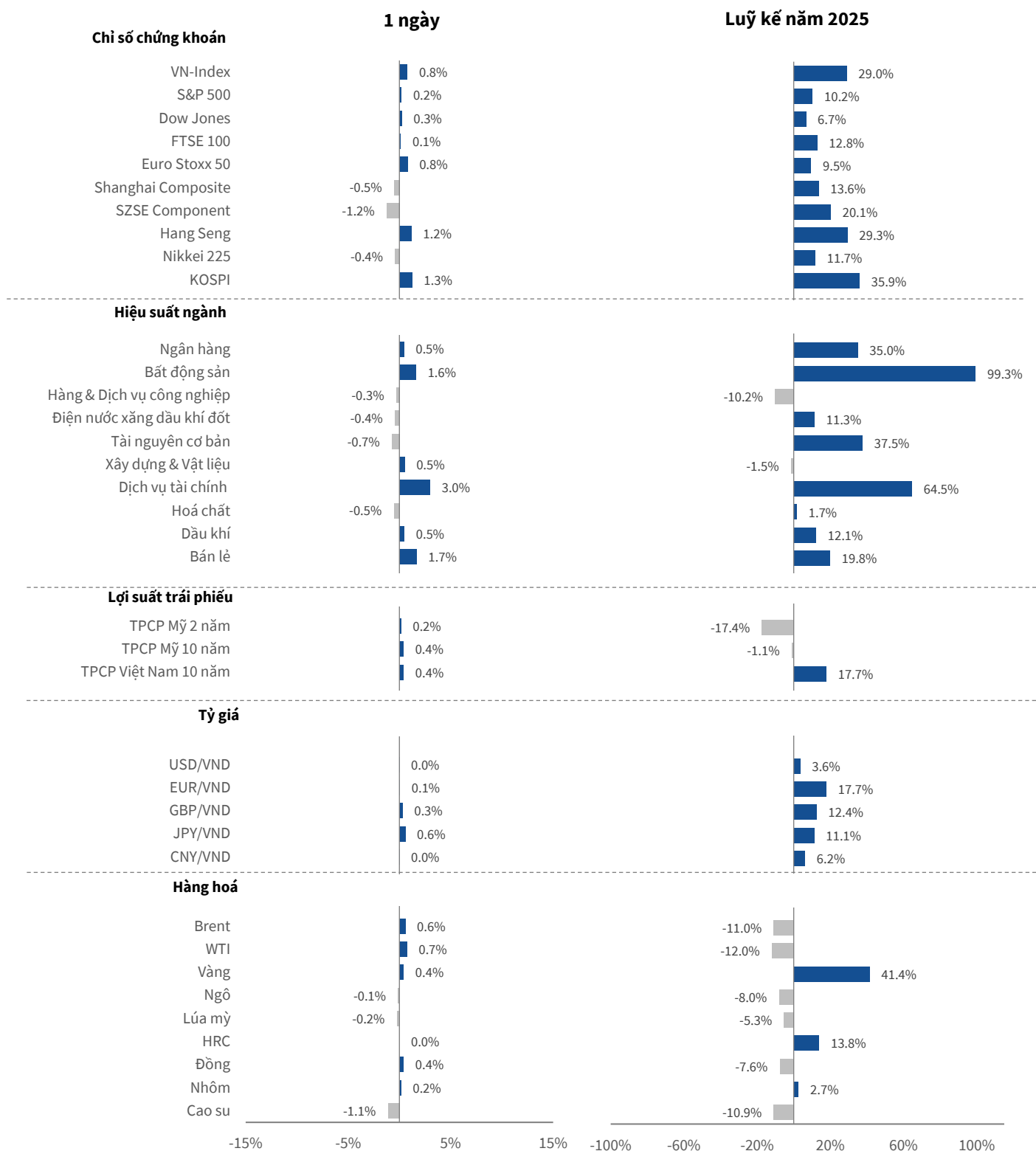
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	34,800	39,053	1.4	0%	6%	48.6	2.2	42,300	22%	18/07
TRC	Hóa chất	72,100	2,100	0.9	1%	38%	7.0	1.1	91,600	27%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	31,500	98,103	0.7	2%	36%	8.5	-26.1	39,000	24%	18/07
NLG	Bất động sản	41,900	16,135	1.3	1%	15%	24.5	1.7	53,300	27%	05/08
HDC	Bất động sản	34,550	6,162	1.0	3%	34%	71.7	2.7	32,900	-5%	18/07
MWG	Bán lẻ	76,000	112,363	1.3	3%	23%	23.0	3.8	84,300	11%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,450	16,453	0.8	1%	55%	21.3	2.1	28,500	12%	18/07
FRT	Bán lẻ	128,200	21,833	1.1	-1%	-12%	40.5	7.6	183,900	41%	13/08
SIP	Bất động sản	58,700	14,212	1.1	-1%	-17%	11.3	3.0	74,900	28%	18/07
PHR	Hóa chất	55,400	7,507	0.9	0%	7%	14.8	2.0	74,000	34%	18/07
PLC	Hóa chất	26,800	2,165	1.4	0%	22%	23.1	1.7	30,000	12%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	28,850	221,437	1.1	0%	30%	16.5	1.8	31,100	8%	18/07
VPB	Ngân hàng	32,400	257,059	1.1	4%	67%	14.8	1.8	24,000	-26%	18/07
PDR	Bất động sản	23,650	23,172	1.3	1%	22%	133.9	2.0	22,200	-6%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	27,900	30,131	1.2	1%	21%	25.2	3.0	29,100	4%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	102,100	173,928	0.9	0%	-23%	20.1	5.2	125,600	23%	18/07
MBB	Ngân hàng	26,650	214,666	1.1	0%	63%	8.8	1.8	29,800	12%	18/07
DXG	Bất động sản	23,500	23,944	1.1	4%	76%	67.2	1.9	26,600	13%	20/08
CTG	Ngân hàng	49,600	266,352	0.9	0%	31%	8.9	1.6	48,900	-1%	18/07
VHM	Bất động sản	101,400	416,492	1.1	1%	150%	14.5	2.0	92,000	-9%	18/07
TCB	Ngân hàng	38,500	272,820	1.0	1%	54%	12.8	1.7	36,600	-5%	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