

Báo cáo thị trường

Báo cáo ngày: VN-Index hồi phục trong phiên hôm nay nhờ các cổ phiếu vốn hóa lớn

21/10/2025

Chỉ số VN-Index tăng 27 điểm (+1.7%), đóng cửa ở mức 1,663.4 điểm. Chỉ số tăng điểm trở lại trong phiên hôm nay với sự thúc đẩy đến từ một số cổ phiếu có vốn hóa lớn như VIC, VHM, FPT, ...

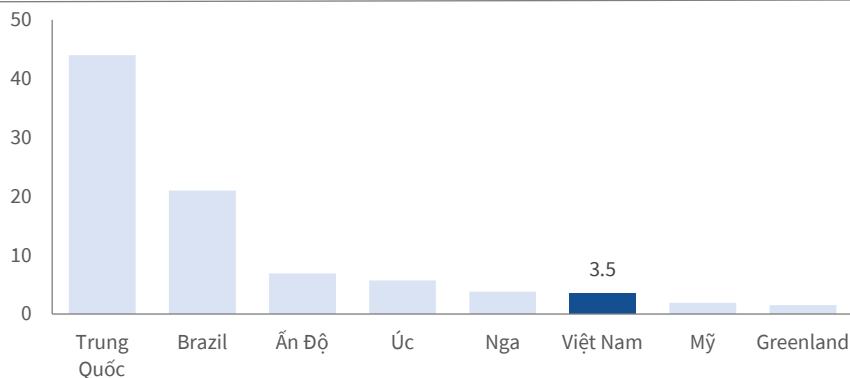
Thanh khoản thị trường trong phiên hôm nay cao hơn bình quân 10 phiên gần nhất cho thấy lực cầu tham gia thị trường sau phiên giảm điểm mạnh ngày hôm qua. Với diễn biến thị trường hôm nay, **TVS Research cho rằng VN-Index sẽ tiếp tục hồi phục trong các phiên tới chủ yếu nhờ nhóm vốn hóa lớn, hướng đến mục tiêu là 1,700 điểm.** Đây cũng là biên trên của vùng dao động 1,600 - 1,700 của VN-Index trong T9. Trong các phiên tiếp theo, chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng và có thể cân nhắc bán một phần tài khoản khi VN-Index hồi phục về quanh mức 1,700.

Khối ngoại mua ròng trở lại hơn 2,400 tỷ VND trong phiên hôm nay, trong đó lực mua tập trung ở các cổ phiếu FPT và SSI.

Tất cả các HĐ tương lai đều đã tăng điểm trở lại trong phiên hôm nay. Đối với các HĐ tương lai chỉ số VN30, HĐ 41I1FB000 tăng mạnh nhất trong phiên (+2.1%). Bên cạnh đó, HĐ mã 41I2G6000 là HĐ tương lai chỉ số VN100 tăng điểm mạnh nhất, +52 điểm, tương đương +2.9%.

Mỹ tăng cường đa dạng hóa nguồn cung đất hiếm ra khỏi Trung Quốc có thể mở ra cơ hội cho Việt Nam

Sản lượng oxit đất hiếm hàng năm của một số quốc gia có trữ lượng lớn [triệu tấn/năm]



Nguồn: Bloomberg, TVS Research

Tổng quan thị trường

Chỉ tiêu	Giá trị	% Thay đổi
VN-Index		
Đóng cửa	1,663.4	1.6%
KLGD [triệu CP]	1,602	-6.3%
GTGD [tỷ VND]	48,869	-8.5%
Khớp lệnh	46,556	-8.1%
Thoả thuận	2,313	-15.4%
HNX-Index		
Đóng cửa	264.7	0.6%
KLGD [triệu CP]	164	-14.1%
GTGD [tỷ VND]	3,676	-20.2%
UPCoM		
Đóng cửa	109.5	-0.8%
KLGD [triệu CP]	47	-28.0%
GTGD [tỷ VND]	670	-41.1%

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 ►

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên phân tích

anhnd@tvs.vn

Tổng quan thị trường hôm nay

NDTNN mua ròng mạnh trở lại trong phiên hôm nay

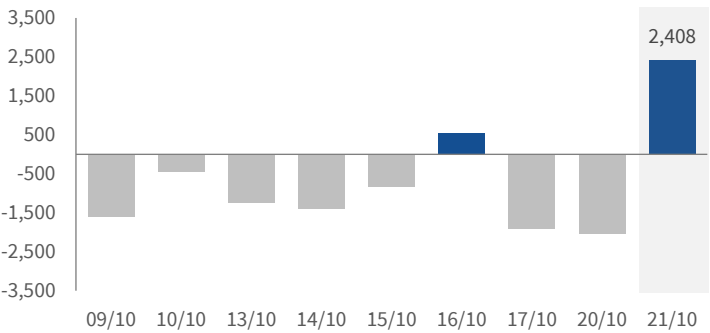
VN-Index ▲ 1,663 (+1.6%)
1,602.3 triệu CP 48,869 tỷ VND (-8.5%)

HNX-Index ▲ 265 (+0.6%)
163.7 triệu CP 3,676 tỷ VND (-20.2%)

UPCoM-Index ▼ 109 (-0.8%)
47.4 triệu CP 670 tỷ VND (-41.1%)

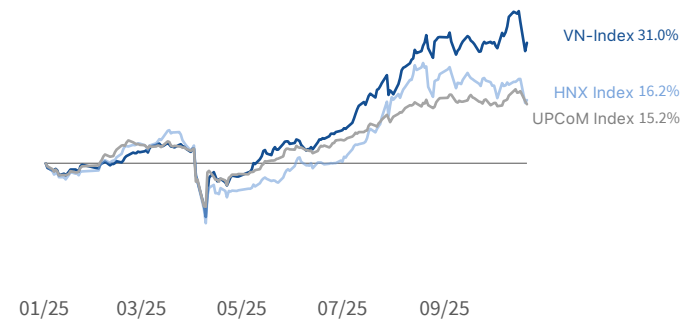
Khối ngoại mua ròng trở lại ở mức hơn 2,400 tỷ VND

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



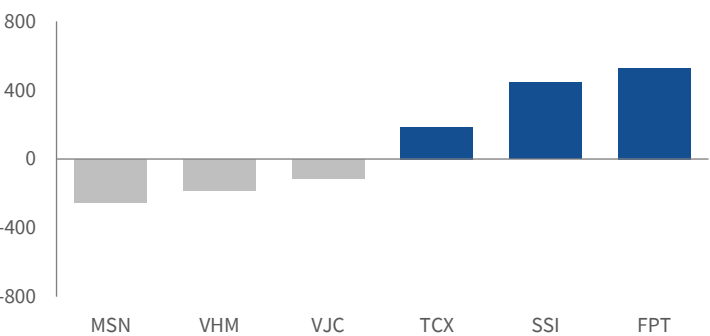
Chỉ số VN-Index và HNX-Index hồi phục nhẹ

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



NDTNN mua ròng mạnh 2 mã FPT và SSI

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



Tất cả các TTCK trong danh sách chúng tôi theo dõi đều 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	1,663	1,583	1.6%	31.0%	15.2	2.0	1,700	1,600	46	1,704
HNX-Index	Việt Nam	265	164	0.6%	16.4%	26.9	1.6	300	220	34	271
S&P 500	Mỹ	6,735	3,302	1.1%	14.5%	24.2	4.9	5,842	5,823	64	6,677
Dow Jones	Mỹ	46,707	444	1.1%	9.8%	22.5	5.3	42,594	42,051	66	46,271
FTSE 100	Anh	9,404	599	0.5%	15.1%	12.6	1.9	8,385	8,325	52	9,397
Euro Stoxx 50	Euro	5,683	180	1.4%	16.1%	24.5	3.3	4,999	4,978	60	5,574
Shanghai Composite	Trung Quốc	3,916	59,942	1.4%	16.8%	13.9	1.3	3,340	3,328	63	3,884
SZSE Component	Trung Quốc	13,077	19,253	2.1%	25.6%	25.8	2.2	10,729	10,563	58	12,900
Hang Seng	Hồng Kông	26,028	3,065	0.7%	29.7%	11.8	1.3	20,890	20,563	54	25,839
Nikkei 225	Nhật Bản	49,261	118	0.2%	26.7%	21.2	2.2	40,000	38,416	60	48,937
KOSPI	Hàn Quốc	3,824	523	0.2%	59.4%	14.6	1.0	2,616	2,590	63	3,802
VIX Index	Mỹ	15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

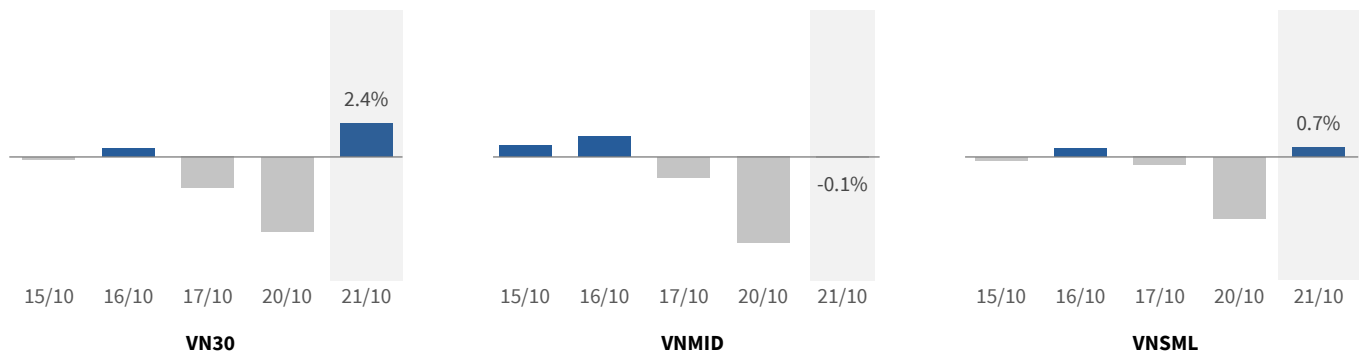
Ghi chú: Các chỉ số S&P 500, Dow Jones, FTSE 100 và Euro Stoxx 50 được lấy giá trị giao dịch ngày hôm trước

Nguồn: Investing.com, TVS Research

Diễn biến giao dịch theo nhóm chỉ số & ngành

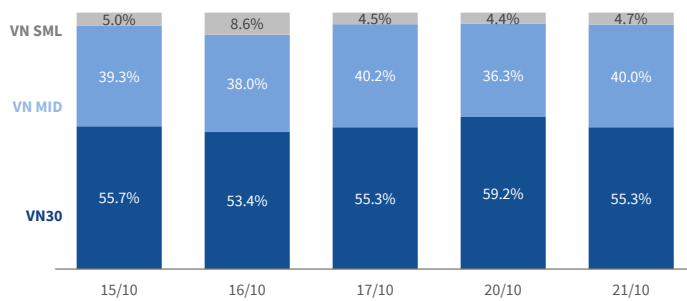
Chỉ số VN30 tăng điểm trở lại trong phiên hôm nay

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



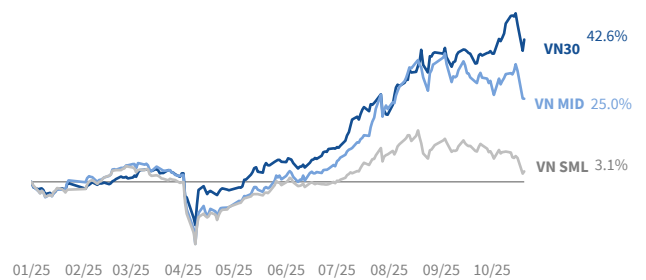
Dòng tiền vẫn tập trung vào nhóm VN30

Tỷ trọng GTGD theo các nhóm chỉ số [%]



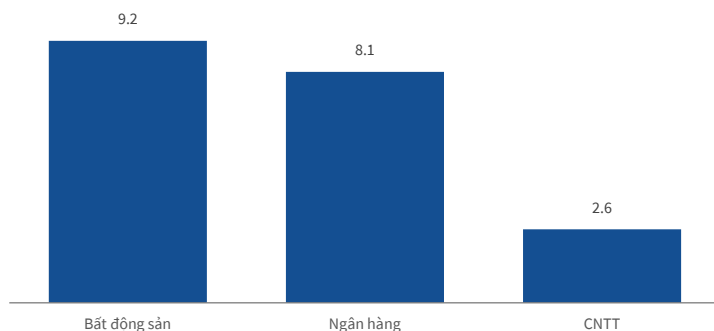
Chỉ số VN30 và VN SML hồi phục nhẹ sau phiên hôm qua

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



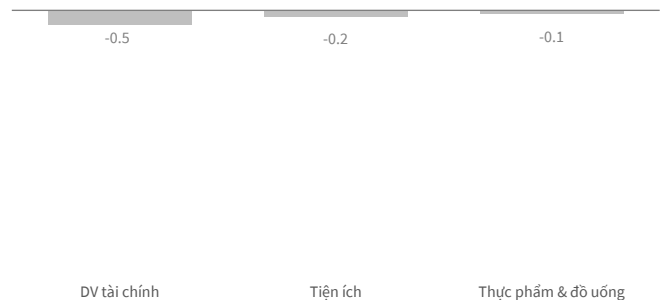
Nhóm Bất động sản và Ngân hàng tăng điểm mạnh...

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



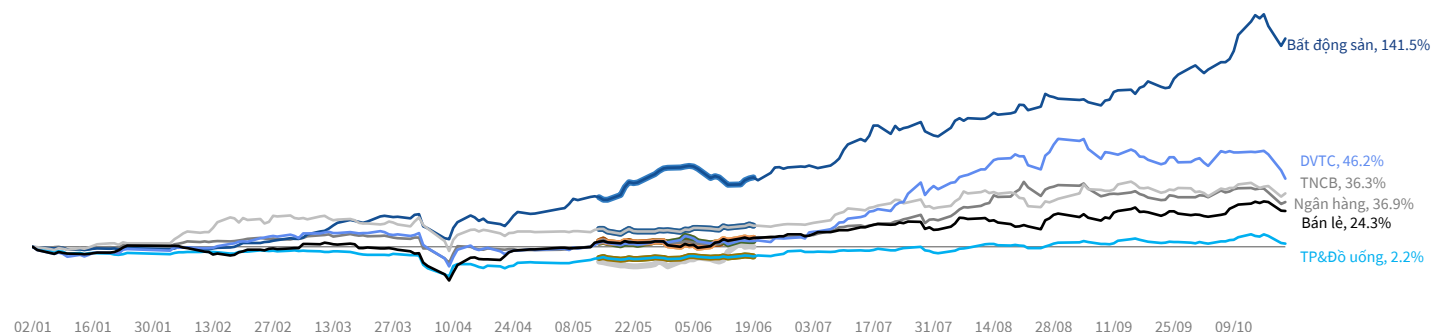
... trong khi chỉ có một số nhóm giảm điểm nhẹ

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



Hiệu suất của nhóm Bất động sản và Ngân hàng phục hồi trong phiên hôm nay

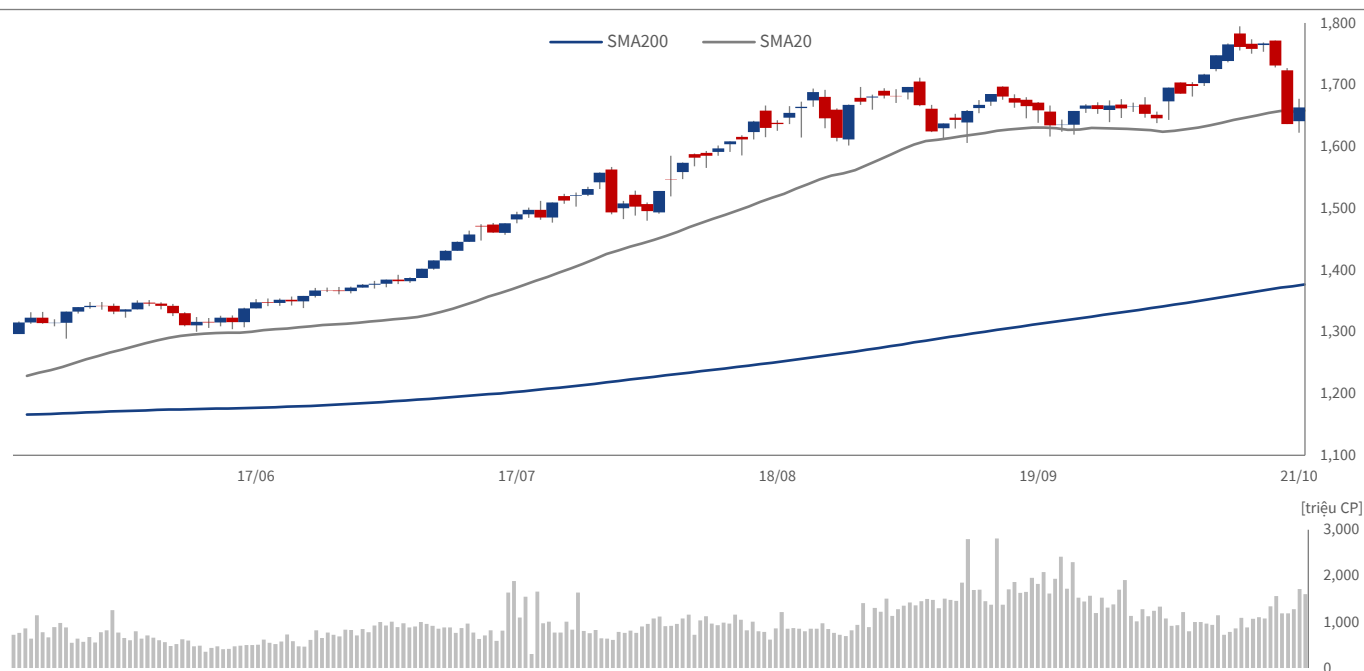
Hiệu suất các nhóm ngành từ đầu năm 2025 [%]



Vì sao thị trường tăng điểm?

VN-Index hồi phục sau phiên giảm điểm mạnh

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	46	50	Bán	Simple Moving Average (20)	1,662	1,663	Mua
Stochastic %K	-3	40	Bán	Simple Moving Average (50)	1,617	1,663	Mua
Momentum (10)	53	40	Mua	Simple Moving Average (100)	1,489	1,663	Mua
MACD level (12,36)	54	0	Mua	Simple Moving Average (200)	1,371	1,663	Mua
Tín hiệu mua			2	Exponential Moving Average (20)	1,655	1,663	Mua
Tín hiệu trung tính			0	Exponential Moving Average (50)	1,605	1,663	Mua
Tín hiệu bán			2	Exponential Moving Average (100)	1,514	1,663	Mua
				Exponential Moving Average (200)	1,342	1,663	Mua
				Bollinger Band (20)	1,362	1,663	Mua
				Tín hiệu mua			8
				Tín hiệu trung tính			0
				Tín hiệu bán			0

Thanh khoản thị trường trong phiên hôm nay cao hơn bình quân 10 phiên gần nhất cho thấy lực cầu tham gia thị trường sau phiên giảm điểm mạnh ngày hôm qua. Với diễn biến thị trường hôm nay, TVS Research cho rằng VN-Index sẽ tiếp tục hồi phục trong các phiên tới chủ yếu nhờ nhóm vốn hóa lớn, hướng đến mục tiêu là 1,700 điểm. Đây cũng là biên trên của vùng dao động 1,600 - 1,700 của VN-Index trong T9. Trong các phiên tiếp theo, chúng tôi khuyến nghị NĐT duy trì tỷ trọng và có thể cân nhắc bán một phần tài khoản khi VN-Index hồi phục về quanh mức 1,700.

Thông tin ngành/doanh nghiệp:

POW (HSX, giá đóng cửa 13,350 VND, +1.1%): POW ước tính KQKD Q3 2025 với doanh thu và LNST lần lượt đạt 8,351 tỷ VND (+37.9% YoY) và 210 tỷ VND (-53.7% YoY). Sản lượng điện sản xuất Q3 2025 đạt 4,381 triệu kWh (+43.6% YoY), tuy nhiên LNST giảm svck khi chi phí tài chính gia tăng, do (1) các khoản vay nợ tài trợ cho dự án Nhơn Trạch 3&4 và (2) lỗ tỷ giá khi hơn 40% dư nợ vay của POW được ghi nhận bằng USD, trong bối cảnh tỷ giá neo ở mức cao (+3.9% YTD). Chúng tôi cho rằng các áp lực trên vẫn sẽ tiếp diễn trong Q4 2025, khi các dự án lớn chưa đi vào vận hành thương mại cho đến T12 2025 và tỷ giá chưa có xu hướng hạ nhiệt rõ ràng.

NT2 (HSX, giá đóng cửa 21,350 VND, -1.4%): Doanh thu và LNST của NT2 trong Q3 2025 lần lượt đạt 1,928 tỷ VND (+12.6% YoY) và 214.2 tỷ VND (+383.5% YoY). Tăng trưởng mạnh về KQKD chủ yếu đến từ (1) sản lượng phát điện thương mại trong Q3 2025 tăng gần 6.0% YoY và (2) sản lượng điện hợp đồng Qc không huy động trong Q3 tăng 12.3% YoY. Chúng tôi cho rằng LNST trong Q4 2025 sẽ duy trì tăng trưởng nhờ duy trì sản lượng điện Qc cao trong bối cảnh cạnh tranh huy động giữa các nguồn phát và giá điện trên thị trường cạnh tranh giảm.

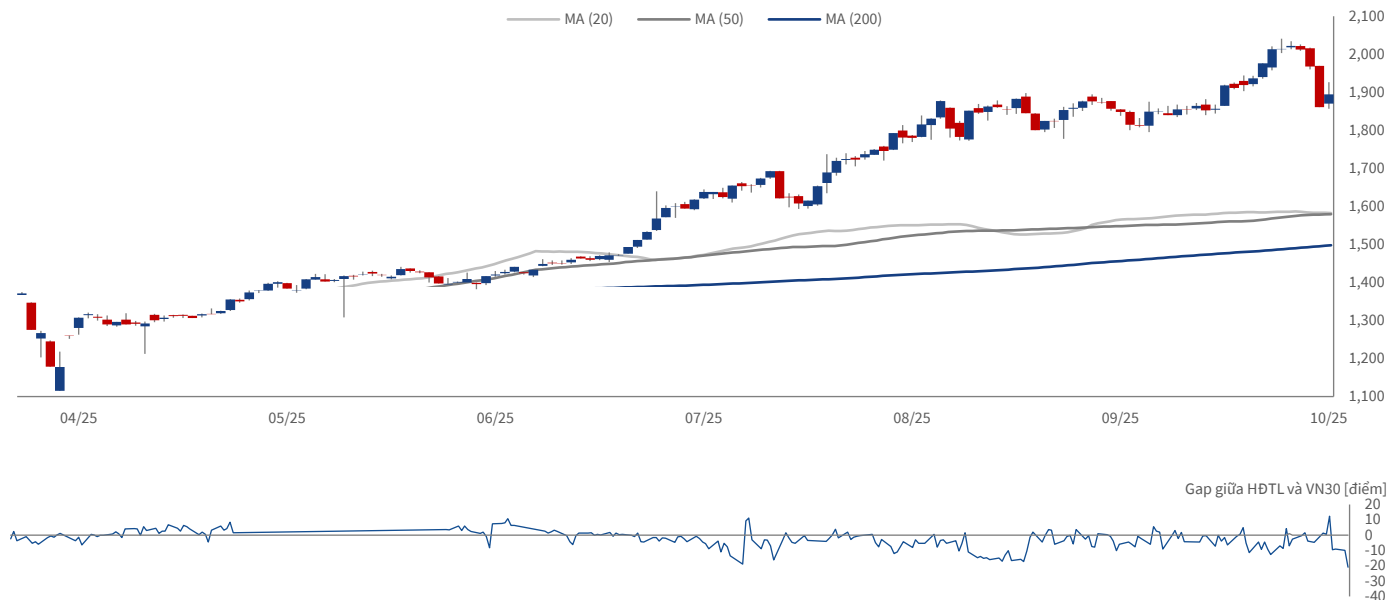
1/10	Việt Nam - Công bố PMI sản xuất T9
3/10	Mỹ - Công bố số liệu việc làm và thất nghiệp T8
6/10	Việt Nam - Công bố số liệu kinh tế T9
8/10	Việt Nam - FTSE Russell công bố kết quả đánh giá nâng hạng TTCK Việt Nam
14/10	Trung Quốc - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
15/10	Mỹ - Chỉ số giá tiêu dùng CPI
16/10	Việt 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 của HĐ tương lai VN30F1M mở rộng trong phiên hôm nay

Diễn biến hợp đồng tương lai VN30F1M [điểm]



Bảng giá Hợp đồng tương lai chỉ số VN30 và VN100

Mã hợp đồng	Ngày đáo hạn	Basis	Khớp lệnh			NĐTNN (HĐ)		Tổng KL
			Giá	+/-	+/- (%)	NN mua	NN bán	
41I1G3000	19/03/2026	-35.4	1,881	27.5	1.5%	7	16	240
41I1FB000	20/11/2025	-15.7	1,900	39.2	2.1%	10,874	11,695	495,762
VN30F2512	18/12/2025	-20.9	1,895	35.0	1.9%	65	4	2021
41I1G6000	18/06/2026	-35.9	1,880	24.3	1.3%	3	0	95
41I2G6000	18/06/2026	-4.0	1,829	52.0	2.9%	0	0	25
41I2FB000	20/11/2025	-7.0	1,826	19.0	1.1%	0	0	460
41I2FC000	18/12/2025	-9.9	1,823	17.7	1.0%	0	0	27
41I2G3000	19/03/2026	5.0	1,838	50.0	2.8%	0	0	32

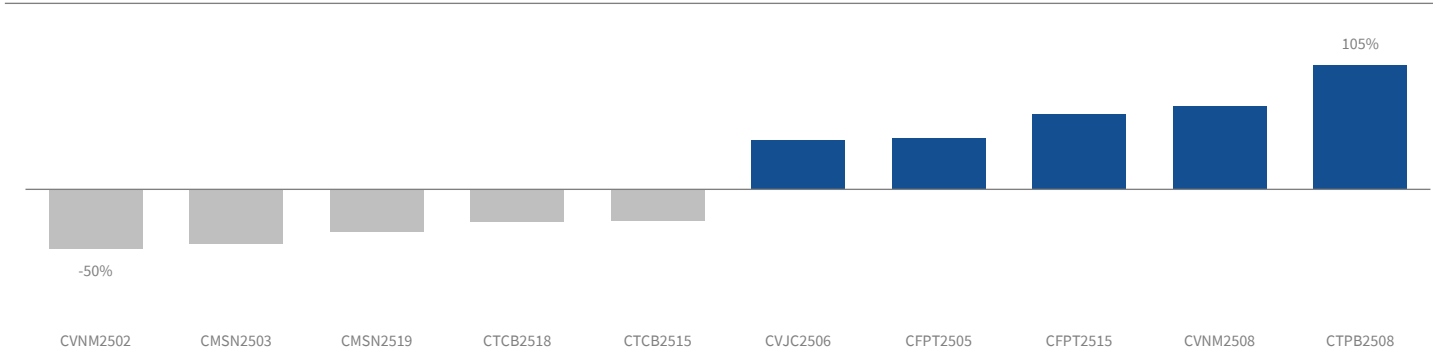
Diễn biến thị trường tương lai

Tất cả các HĐ tương lai đều đã tăng điểm trở lại trong phiên hôm nay. Đối với các HĐ tương lai chỉ số VN30, HĐ 41I1FB000 tăng mạnh nhất trong phiên (+2.1%). Bên cạnh đó, HĐ mã 41I2G6000 là HĐ tương lai chỉ số VN100 tăng điểm mạnh nhất, +52 điểm, tương ứng tăng 2.9%.

Diễn biến thị trường chứng quyền

Mã chứng quyền CTPB2508 tăng mạnh nhất (+105%) 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

- Phần lớn các mã chứng quyền tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã CTPB2508 tăng mạnh nhất (+105%). Ở chiều ngược lại, mã CVNM2502 giảm mạnh nhất (-50%)
- Trong số các mã chứng quyền chúng tôi theo dõi, hầu hết các mã đều tăng điểm trong phiên hôm nay, trong đó mã chứng quyền CVIB2502 tăng mạnh nhất (+34.6%)

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	3,150.0	6.1%	33,123	1.9:1	281,800
CMWG2511	ACBS	18/05/2026	4,090.0	7.6%	26,814	5.9:1	594,700
CHPG2406	SSI	24/10/2025	1,000.0	9.9%	30,500	3.3:1	452,400
CVRE2522	MBS	18/05/2026	8,190.0	-9.0%	86,348	2.0:1	346,200
CVIB2502	SSI	23/10/2025	700.0	34.6%	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

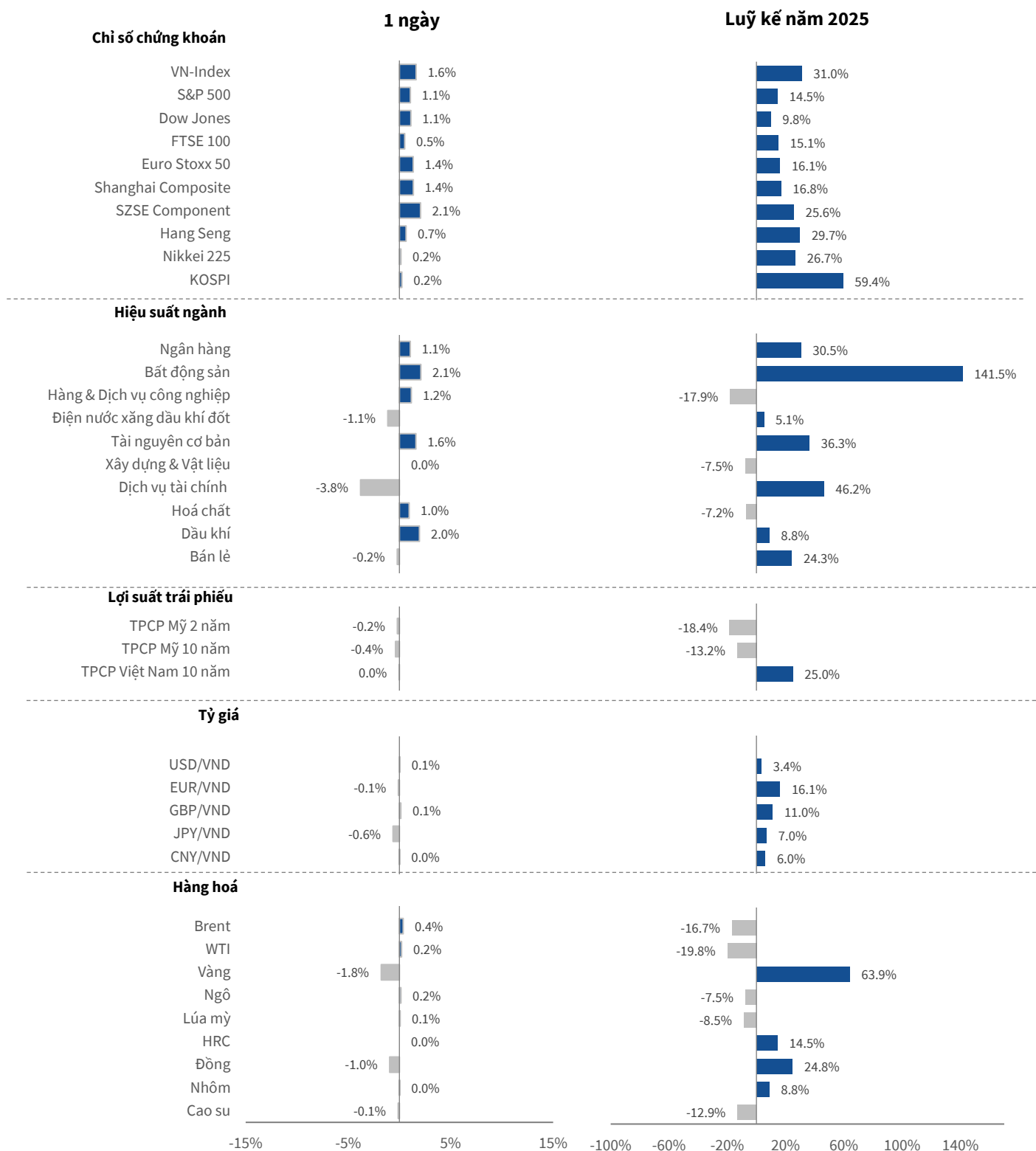
Danh sách cổ phiếu khuyến nghị

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	31,750	35,630	0.9	1%	-4%	44.4	2.0	42,300	33%	18/07
TRC	Hóa chất	68,500	2,055	0.5	4%	27%	5.8	1.0	91,600	34%	18/07
HVN	Du lịch và Giải trí	34,500	107,347	0.3	6%	44%	9.2	-28.5	39,000	13%	18/07
NLG	Bất động sản	36,750	17,831	0.6	2%	9%	21.6	1.8	53,300	45%	05/08
HDC	Bất động sản	36,000	6,421	1.1	-6%	52%	10.5	2.3	32,900	-9%	18/07
MWG	Bán lẻ	83,000	122,712	1.0	3%	35%	25.1	4.1	84,300	2%	18/07
VCG	Xây dựng và Vật liệu	25,500	16,485	0.7	-1%	59%	21.3	2.1	28,500	12%	18/07
FRT	Bán lẻ	138,200	23,536	0.5	7%	-13%	43.7	8.2	183,900	31%	13/08
SIP	Bất động sản	51,500	12,469	0.8	3%	-30%	9.9	2.7	74,900	45%	18/07
PHR	Hóa chất	50,200	6,802	0.6	3%	-6%	13.4	1.8	74,000	47%	18/07
PLC	Hóa chất	25,700	2,076	1.1	3%	13%	22.1	1.6	30,000	17%	18/07
HPG	Tài nguyên Cơ bản	26,800	205,702	0.9	3%	17%	15.3	1.7	31,100	16%	18/07
VPB	Ngân hàng	30,350	240,795	1.4	2%	59%	11.7	1.6	24,000	-21%	18/07
PDR	Bất động sản	23,300	22,830	1.4	-4%	26%	131.9	1.9	22,200	-5%	18/07
HCM	Dịch vụ tài chính	24,250	26,189	1.2	-2%	9%	20.6	2.6	29,100	20%	18/07
FPT	Công nghệ Thông tin	93,000	158,426	0.2	7%	-34%	18.3	4.8	125,600	35%	18/07
MBB	Ngân hàng	25,300	203,791	1.4	0%	54%	8.3	1.7	29,800	18%	18/07
DXG	Bất động sản	20,000	20,378	0.6	-5%	65%	57.2	1.6	26,600	33%	20/08
CTG	Ngân hàng	49,950	268,231	1.2	2%	30%	8.9	1.7	48,900	-2%	18/07
VHM	Bất động sản	110,900	455,512	2.1	3%	170%	15.9	2.1	92,000	-17%	18/07
TCB	Ngân hàng	37,650	266,797	1.2	-1%	58%	12.5	1.7	36,600	-3%	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 T9 2025	Thị trường	10/10/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo vĩ mô T9 2025	Vĩ mô	10/10/2025
Báo cáo vĩ mô	Báo cáo cập nhật kết quả nâng hạng TTCK Việt Nam	Vĩ mô	08/10/2025
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

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