

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	25/08	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,614.03	(1.9)	5.4	22.8	27.4
GTGD (tỷ đồng)	42,337				
VN30 (điểm, %)	1,783.12	(1.7)	6.8	26.5	32.6

Các chỉ số

	25/08	1 ngày	1T	3T	YTD
TPCP 1 năm (% ,đcb)	2.07	0.82	(0.36)	0.92	0.54
TPCP 3 năm (% ,đcb)	2.30	0.40	0.43	0.84	1.63
USD/VND (%)	26,303.00	0.21	(0.62)	(1.47)	(3.11)
JPY/VND (%)	178.42	0.58	(0.84)	1.68	(8.92)
EUR/VND (%)	30,743.00	0.62	(0.22)	(4.03)	(13.67)
CNY/VND (%)	3,675.42	0.06	(0.80)	(1.90)	(5.00)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb)	4.28	0.55	(2.53)	(5.19)	(6.39)
WTI (USD/thùng, %)	64.14	0.75	(1.57)	4.24	(10.57)
Vàng (USD/oz, %)	3,365.87	(0.18)	0.86	1.03	28.87

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VPB	359.6	MSN	(136.5)
HPG	288.2	MBB	(113.3)
SHB	244.9	CII	(76.6)
CTG	233.2	VIX	(75.2)
TPB	201.0	BSR	(66.4)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MBB	289.6	HPG	(586.0)
SSI	81.3	VPB	(433.8)
SHB	80.7	STB	(244.6)
DXG	73.4	VHM	(230.0)
GEX	58.9	FPT	(176.8)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Bảo hiểm	2.24	Ngân hàng	(4.23)
Vật liệu	1.84	Phần mềm & dịch vụ	(3.57)
Dịch vụ thương mại	0.07	Khác	(2.02)
Vận tải	0.04	F&B	(1.97)
Tài chính đa dạng	(0.02)	Hàng không thiết yếu	(1.68)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán gia tăng

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Thanh khoản hạ nhiệt

Lịch sự kiện

Ước tính tổng lợi nhuận doanh nghiệp các cổ phiếu trong VN30

	LNHĐ LN ròng	Tăng EPS	PE	PB	EV/EBITDA	ROE
	(Tỷ đồng)	(Tỷ đồng)	(% n/n)	(x)	(x)	(%)
2022	2,063	277	116.6	9.8	1.6	1.4
2023	2,334	277	102.0	11.7	1.6	1.3
2024	1,296	334	123.1	11.7	1.6	1.5
2025	1,300	376	133.7	12.9	1.9	1.5

Các chỉ báo vĩ mô Việt Nam

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
GDP (% n/n)	6.7	5.7	6.9	7.4	7.6	7.1	8.0
Cán cân thương mại (tỷ USD)	5.4	8.1	4.2	8.9	4.0	3.2	4.4
CPI (% n/n, TB)	0.4	3.8	4.4	3.5	2.9	3.2	3.3
Tín dụng (%)	13.5	12.5	15.3	16.1	13.8	16.3	17.5
USD/VND (tb)	24,379	24,786	25,458	24,093	25,386	25,565	26,121
GDP Mỹ (% n/n)	3.3	1.6	1.9	2.8	2.5	(0.3)	2.2
GDP Trung Quốc (% n/n)	5.2	4.9	4.7	4.6	4.8	5.4	5.2

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Áp lực bán gia tăng

Thị trường ghi nhận diễn biến tiêu cực khi áp lực chốt lời tiếp tục hiện hữu. Mặc dù vậy, nhóm Bất động sản vẫn nổi bật với nhiều mã cổ phiếu tăng điểm và đi ngược xu hướng chung.

Kết phiên, VNIndex giảm 1.91%, đóng cửa ở ngưỡng 1,614 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 1.70%, đóng cửa tại 1,783 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,526 triệu cổ phiếu/42,336 tỷ đồng, giảm lần lượt 24%/25% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 1,755 tỷ đồng, ở các mã HPG, VPB và STB với giá trị lần lượt là 586 tỷ đồng, 433 tỷ đồng và 244 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã MBB, SSI và SHB với giá trị lần lượt là 289 tỷ đồng, 81 tỷ đồng và 80 tỷ đồng.

Ngân hàng ghi nhận giảm điểm, bao gồm VIB (-6.99%), TPB (-6.94%), VPB (-6.82%), SSB (-6.11%), ACB (-5.92%), SHB (-5.51%), BID (-5.20%), STB (-4.50%), LPB (-4.26%), TCB (-3.72%), CTG (-3.54%), HDB (-3.25%), MBB (-2.60%) và VCB (-1.55%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lợi kém, do VIX (-5.51%), SHS (-4.38%), VND (-4.23%), HCM (-2.62%) và VCI (-1.15%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như GVR (-3.73%), BCM (-2.26%), MWG (-2.13%), MSN (-1.85%), DGC (-1.82%), SAB (-0.44%), PLX (-0.28%), FPT (-0.20%) và HPG (-0.19%).

Ở hướng ngược lại, Bất động sản đóng cửa ghi nhận tăng điểm, ở VIC (+5.56%), DXG (+1.49%), NVL (+0.94%), SSH (+0.11%) và VHM (+0.31%).

Thị trường trải qua hai phiên giảm điểm mạnh liên tiếp, phát đi tín hiệu đảo chiều ngắn hạn theo chiều hướng tiêu cực. Bên cạnh đó, chỉ số đóng cửa dưới đường trung bình động 10 kỳ, cho thấy nhịp điều chỉnh có thể còn tiếp diễn. Trong bối cảnh này, nhà đầu tư nên cân nhắc hạ dần tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục đầu tư của mình.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Thanh khoản hạ nhiệt

Trong tuần 34, thanh khoản trên thị trường ghi nhận sụt giảm nhẹ. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 422.0 triệu chứng quyền/1,142 tỷ đồng, giảm 8.4%/ tăng 4.1% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, HPG và STB là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 23% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như MSN, TCB, VIB, MWG, MBB và TPB.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CSSB2504 (+204.9%), CLPB2508 (+191.0%) và CSSB2503 (+129.4%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CHPG2516 (-46.8%), CHPG2505 (-41.4%) và CVPB2522 (-41.2%).

Trong tuần qua, thị trường chứng quyền ghi nhận sự chững lại khi dòng tiền giao dịch có phần suy giảm. Mặc dù vậy, tín hiệu lạc quan vẫn hiện hữu khi số lượng chứng quyền tăng giá tiếp tục chiếm ưu thế so với chiều ngược lại. Dựa trên kết quả định giá bằng mô hình Black-Scholes, một số mã chứng quyền đang được định giá thấp (undervalued), nổi bật gồm: CVHM2515, CVPB2521 và CVPB2522. Ở hướng ngược lại, các mã như CVHM2520, CVRE2521 và CVHM2519 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 259 mã chứng quyền được định giá.

Lịch sự kiện

► Lịch sự kiện

Ngày GDKHQ	Ngày thực hiện	Mã	Sàn	Nội dung sự kiện	Tỷ lệ thực hiện	Giá trị
26/08/2025		DNW	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/08/2025	26/09/2025	VCR	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
26/08/2025		FID	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
26/08/2025	26/09/2025	ICN	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
26/08/2025	27/09/2025	TT6	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
27/08/2025	29/09/2025	BLN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
27/08/2025	15/09/2025	DNA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
27/08/2025		BCM	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
27/08/2025	30/09/2025	BSR	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
27/08/2025	26/09/2025	TPC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
27/08/2025		HDC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
27/08/2025	26/09/2025	PHR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1350/cp)	13.50%	1350
27/08/2025	30/09/2025	NBW	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1600/cp)	16.00%	1600
28/08/2025	22/09/2025	CAT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
28/08/2025	15/09/2025	PAN	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
28/08/2025		SZE	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
28/08/2025	25/09/2025	PAN	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
28/08/2025	19/09/2025	SZL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (3000/cp)	30.00%	3000
28/08/2025		SMC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
28/08/2025	30/09/2025	CCI	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
28/08/2025	28/08/2025	GAS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	3.00%	
28/08/2025	25/11/2025	GAS	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2100/cp)	21.00%	2100
28/08/2025	15/09/2025	ILB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1466/cp)	14.66%	1466
29/08/2025	25/09/2025	ISH	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
29/08/2025		VIT	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025		VND	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025		TLT	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025	29/09/2025	BBC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025	08/09/2025	LBM	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		

29/08/2025	30/09/2025	TMP	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025		VIH	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
29/08/2025	02/10/2025	SNC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1200/cp)	12.00%	1200

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Giữ hoặc Bán.

■ Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyển bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2025 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.