

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	03/09	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,681.30	(0.1)	10.0	24.9	32.7
GTGD (tỷ đồng)	37,490				
VN30 (điểm, %)	1,859.59	(0.3)	12.5	29.6	38.3

Các chỉ số

	03/09	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 (%)	26,388.00	(0.00)	(0.76)	(1.19)	(3.42)
JPY/VND (%)	178.23	(0.44)	(0.44)	1.42	(8.83)
EUR/VND (%)	30,762.00	(0.11)	(1.48)	(3.53)	(13.73)
CNY/VND (%)	3,694.71	(0.07)	(1.23)	(1.83)	(5.50)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	4.21	(0.05)	0.54	(3.22)	(7.75)
WTI (USD/thùng, %)	63.69	(0.44)	(3.92)	1.34	(11.20)
Vàng (USD/oz, %)	3,559.00	0.53	5.99	6.21	36.26

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
HPG	189.3	SHB	(210.8)
CTG	150.6	TCB	(65.3)
MSN	149.7	NVL	(65.1)
MWG	142.9	KBC	(58.9)
FPT	137.7	CII	(41.0)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
PDR	95.5	HPG	(948.5)
CII	64.6	VPB	(203.8)
NKG	61.5	FPT	(200.0)
NVL	58.3	MSN	(198.9)
DIG	48.6	MWG	(173.6)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Năng lượng	2.85	Hàng không thiết yếu	(2.06)
Phần mềm & dịch vụ	2.74	Phần cứng & thiết bị	(0.83)
Dịch vụ thương mại	1.87	Vật liệu	(0.58)
Hàng hóa vốn	1.83	Ngân hàng	(0.34)
Tài chính khác	1.67	Tài chính đa dạng	0.00

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực bán từ nhóm vốn hóa lớn

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Dòng tiền chứng lại

Lịch sự kiện

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

	LNHĐLN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (Tỷ đồng)	(% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2022	2,063	277	116.6	9.8	1.6	1.4	18.4
2023	2,334	277	102.0	11.7	1.6	1.3	14.3
2024	1,227	334	123.1	11.7	1.6	1.5	14.8
2025	1,227	380	135.8	13.7	2.1	2.0	15.2

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 (tỷ)	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

Nguồn: KIS, Bloomberg

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 từ nhóm vốn hóa lớn

Thị trường ghi nhận diễn biến tiêu cực khi áp lực bán hiện hữu trong suốt phiên. Tuy vậy, lực cầu vẫn hấp thụ tốt, qua đó giúp chỉ số thu hẹp đà giảm.

Kết phiên, VNIndex giảm 0.05%, đóng cửa ở ngưỡng 1,681 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 0.31%, đóng cửa tại 1,859 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,311 triệu cổ phiếu/37,490 tỷ đồng, giảm lần lượt 9%/10% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 2,877 tỷ đồng, ở các mã HPG, VPB và FPT với giá trị lần lượt là 948 tỷ đồng, 203 tỷ đồng và 200 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã PDR, CII và NKG với giá trị lần lượt là 95 tỷ đồng, 64 tỷ đồng và 61 tỷ đồng.

Ngân hàng ghi nhận giảm điểm điểm, bao gồm VCB (-2.33%), VPB (-1.43%), CTG (-1.36%), SSB (-1.17%), ACB (-1.08%), HDB (-1.05%) và LPB (-0.67%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lợi kém, do MBS (-2.64%), SHS (-2.05%), SSI (-2.01%), VCI (-0.93%), HCM (-0.86%) và VIX (-0.66%).

Bất động sản đóng cửa trong sắc đỏ, ở VIC (-2.57%), VHM (-1.72%), VRE (-0.82%) và KBC (-0.13%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như MWG (-2.82%), VJC (-1.73%), DGC (-0.61%) và SAB (-0.43%).

Thị trường ghi nhận nhịp giảm điểm cùng với sự suy yếu từ dòng tiền, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư. Mặc dù vậy, việc chỉ số vẫn duy trì đóng cửa trên hầu hết các đường trung bình động chủ đạo cho thấy xu hướng ngắn hạn vẫn giữ được sự tích cực. Do đó, nhà đầu tư nên quan sát và chờ đợi tín hiệu rõ ràng hơn từ thị trường.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Dòng tiền chứng lại

Trong tuần 35, thanh khoản trên thị trường ghi nhận sự giảm nhẹ. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 343.6 triệu chứng quyền/858.6 tỷ đồng, giảm lần lượt 18.6%/24.8% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, MWG và HPG là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 27% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như STB, TPB, VIB, MSN và ACB.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CVPB2521 (+124.3%), CLPB2508 (+97.1%) và CMWG2512 (+92.7%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CLPB2504 (-56.5%), CVPB2522 (-39.9%) và CVRE2517 (-30.5%).

Hoạt động giao dịch trên thị trường chứng quyền trong tuần vừa qua có phần hạ nhiệt, phản ánh sự thận trọng của nhà đầu tư trước kỳ nghỉ lễ dài ngày. Tuy nhiên, điểm tích cực là số lượng chứng quyền tăng giá vẫn chiếm ưu thế, cho thấy kỳ vọng về xu hướng tăng của thị trường cơ sở vẫn hiện hữu. 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, CVHM2508 và CVHM2509. 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
04/09/2025	06/10/2025	V12	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
04/09/2025	30/09/2025	DVN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
04/09/2025	30/09/2025	VDL	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
04/09/2025	22/09/2025	RGG	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1170/cp)	11.70%	1170
04/09/2025		NBB	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
04/09/2025	19/09/2025	BSC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
04/09/2025	25/09/2025	HTV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (300/cp)	3.00%	300
04/09/2025	01/10/2025	NAV	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
04/09/2025		VUA	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
04/09/2025	10/10/2025	CRV	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
04/09/2025	07/10/2025	SZC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
04/09/2025	24/09/2025	PSW	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
05/09/2025	16/09/2025	VBH	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
05/09/2025	05/09/2025	BBT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	100.00%	
05/09/2025	06/10/2025	BBT	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
05/09/2025		AMC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
05/09/2025	22/09/2025	VC7	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
05/09/2025	22/09/2025	TNP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
05/09/2025	16/09/2025	PIS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
05/09/2025	29/09/2025	DRL	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000

■ 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.