

# Xin Chào Việt Nam

## Biến động thị trường

|                   | 04/09    | 1 ngày | 1T   | 3T   | YTD  |
|-------------------|----------|--------|------|------|------|
| VNIndex (điểm, %) | 1,696.29 | 0.9    | 11.0 | 26.0 | 33.9 |
| GTGD (tỷ đồng)    | 40,002   |        |      |      |      |
| VN30 (điểm, %)    | 1,883.59 | 1.3    | 13.9 | 31.2 | 40.1 |

## Các chỉ số

|                         | 04/09       | 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 (%)             | 26,387.00   | 0.00   | (0.75) | (1.18) | (3.41)  |
| JPY/VND (%)             | 177.96      | (0.28) | (0.29) | 1.58   | (8.69)  |
| EUR/VND (%)             | 30,752.00   | (0.08) | (1.44) | (3.50) | (13.70) |
| CNY/VND (%)             | 3,695.54    | (0.09) | (1.25) | (1.85) | (5.52)  |
|                         | Phiên trước | 1 ngày | 1T     | 3T     | YTD     |
| TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb) | 4.19        | (0.64) | (0.06) | (3.80) | (8.30)  |
| WTI (USD/thùng, %)      | 62.96       | (1.58) | (5.02) | 0.18   | (12.21) |
| Vàng (USD/oz, %)        | 3,539.29    | (0.02) | 5.40   | 5.62   | 35.51   |

## Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| VPB      | 190.8     | HPG      | (285.4)   |
| MWG      | 137.0     | SHB      | (174.6)   |
| TCB      | 136.7     | NKG      | (106.1)   |
| DXG      | 107.7     | FPT      | (101.8)   |
| CTG      | 95.7      | HCM      | (91.4)    |

## Giao dịch khối ngoại

| Mua ròng | (Tỷ đồng) | Bán ròng | (Tỷ đồng) |
|----------|-----------|----------|-----------|
| HPG      | 670.9     | VPB      | (397.9)   |
| MSB      | 350.8     | VHM      | (225.8)   |
| FPT      | 192.2     | MSN      | (159.6)   |
| NKG      | 108.3     | MWG      | (145.5)   |
| HSG      | 72.2      | GEX      | (126.6)   |

## Biến động theo ngành

| Top 5 ngành tăng        | %    | Top 5 ngành giảm   | %      |
|-------------------------|------|--------------------|--------|
| Dịch vụ thương mại      | 4.10 | Hàng hóa cá nhân   | (0.97) |
| Truyền thông & giải trí | 3.29 | Năng lượng         | (0.08) |
| Bảo hiểm                | 2.72 | Dịch vụ viễn thông | 0.13   |
| Hàng không thiết yếu    | 2.29 | Ô tô & phụ tùng    | 0.15   |
| Phần mềm & dịch vụ      | 1.97 | Vận tải            | 0.52   |

## CÓ GÌ HÔM NAY?

### Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Hướng đến 1,700 điểm

### Vĩ mô & Chiến lược

- Market Trader:** Thanh khoản sụt giảm trước kỳ nghỉ lễ

### Lịch sự kiện

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

|      | LNHĐLN ròng (Tỷ đồng) | Tăng (Tỷ đồng) | EPS (% 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    |

Nguồn: KIS Research, Bloomberg

## 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 Research, Bloomberg

## Nhận định thị trường & Tin tức

### Nhận định thị trường

#### Hướng đến 1,700 điểm

Mặc dù có những lúc chỉ số rơi về vùng giá đỡ, nhưng lực cầu chủ động ở phiên chiều đã giúp thị trường giành lại sắc xanh.

Kết phiên, VNIndex tăng 0.89%, đóng cửa ở ngưỡng 1,696 điểm. Trong khi đó, VN30Index tăng 1.29%, đóng cửa tại 1,883 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,381 triệu cổ phiếu/40,002 tỷ đồng, giảm lần lượt 1%/2% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 790 tỷ đồng, ở các mã VPB, VHM và MSN với giá trị lần lượt là 397 tỷ đồng, 225 tỷ đồng và 159 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã HPG, MSB và FPT với giá trị lần lượt là 670 tỷ đồng, 350 tỷ đồng và 192 tỷ đồng.

Ngân hàng ghi nhận tăng điểm, bao gồm VCB (+2.84%), SSB (+2.36%), TPB (+2.14%), LPB (+2.13%), VIB (+1.32%), VPB (+1.16%), CTG (+0.79%), ACB (+0.55%), STB (+0.18%) và HDB (+0.15%).

Chứng khoán có tỷ suất sinh lợi tốt, nhờ HCM (+2.95%), SSI (+2.30%), SHS (+1.75%), VCI (+0.84%) và VIX (+0.13%).

Bất động sản đóng cửa trong sắc xanh, ở TCH (+6.62%), VPI (+2.99%), DIG (+2.01%), KBC (+1.77%), VCG (+0.57%) và VRE (+0.50%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn đổ vào các cổ phiếu vốn hóa lớn như HPG (+6.04%), MWG (+2.24%), MSN (+2.17%), DGC (+1.74%), FPT (+1.74%), SAB (+1.62%), GVR (+0.68%), GAS (+0.63%), VNM (+0.49%) và PLX (+0.27%).

Thị trường đã ghi nhận nhịp tăng trở lại, song thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy dòng tiền chưa thực sự bùng nổ. Do đó, chỉ số cần thêm một vài phiên tiếp theo để xác nhận xu hướng, nhà đầu tư nên quan sát và chờ đợi tín hiệu rõ ràng hơn từ thị trường.

## Vĩ mô & Chiến lược

### Market Trader

#### Thanh khoản sụt giảm trước kỳ nghỉ lễ

##### ► Hoạt động giao dịch trong nước

Trong tuần vừa qua, thanh khoản trên thị trường có dấu hiệu hạ nhiệt. Cụ thể, tổng giá trị giao dịch trên toàn thị trường đạt 417 nghìn tỷ đồng, giảm 26.0% so với tuần trước. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc thị trường chuẩn bị bước vào kỳ nghỉ lễ dài ngày, khiến tâm lý nhà đầu tư trở nên thận trọng hơn và hạn chế mở rộng giao dịch.

Xét theo từng nhóm nhà đầu tư, hoạt động giao dịch ở nhóm cá nhân trong nước và nhóm tổ chức trong nước đều đồng thuận ghi nhận giảm, với mức giảm lần lượt là 28.0% và 27.4% so với tuần liền trước.

##### ► Hoạt động giao dịch tự doanh

Nhóm tự doanh đảo chiều bán ròng mạnh, với tổng giá trị bán ròng đạt khoảng 1.2 nghìn tỷ đồng. Cụ thể, các mã bị rút vốn nhiều nhất, bao gồm VPB (-1.2 nghìn tỷ đồng), MWG (-197 tỷ đồng), GMD (-173 tỷ đồng), PNJ (-109 tỷ đồng) và VIX (-83 tỷ đồng). Ở hướng ngược lại, các mã thu hút lượng vốn vào phần lớn tập trung ở HPG (+236 tỷ đồng), E1VFN30 (+182 tỷ đồng), GEX (+175 tỷ đồng), FPT (+175 tỷ đồng) và FUEVFVND (+156 tỷ đồng).

##### ► Hoạt động giao dịch khối ngoại

Khối ngoại nối dài chuỗi sáu tuần bán ròng liên tiếp, trong đó tuần vừa qua ghi nhận giá trị rút vốn gia tăng mạnh hơn, cho thấy áp lực thoái vốn vẫn duy trì. Cụ thể, tổng giá trị rút ròng lên đến 11.1 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 44.8% so với tuần trước đó.

Đáng chú ý, áp lực bán diễn ra chủ yếu ở các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn như HPG (-2.6 nghìn tỷ đồng), VPB (-1.4 nghìn tỷ đồng), SSI (-894 tỷ đồng), STB (-736 tỷ đồng) và VHM (-627 tỷ đồng). Ở hướng ngược lại, dòng tiền chủ yếu đến từ GMD (+488 tỷ đồng), VND (+220 tỷ đồng), MSB (+189 tỷ đồng), MWG (+131 tỷ đồng) và IJC (+278 tỷ đồng).

## Lịch sự kiện

### ► Lịch sự kiện

| Ngày GDKHQ | Ngày thực hiện | Mã  | Sàn   | Nội dung sự kiện                   | Tỷ lệ thực hiện | Giá trị |
|------------|----------------|-----|-------|------------------------------------|-----------------|---------|
| 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.
- Nắm 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 Nắm 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 tuyên 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.