

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	22/09	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,634.45	(1.5)	(0.7)	21.1	29.0
GTGD (tỷ đồng)	35,848				
VN30 (điểm, %)	1,819.60	(2.1)	0.3	26.8	35.3

Các chỉ số

	22/09	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 (%)	26,414.00	(0.12)	(0.21)	(0.86)	(3.51)
JPY/VND (%)	178.58	(0.08)	0.49	(0.90)	(9.01)
EUR/VND (%)	31,098.00	(0.32)	(0.53)	(3.23)	(14.66)
CNY/VND (%)	3,713.71	(0.18)	(0.97)	(1.90)	(5.98)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% , đcb)	4.13	0.05	(2.92)	(5.62)	(9.62)
WTI (USD/thùng, %)	62.37	(0.49)	(2.03)	(16.76)	(13.04)
Vàng (USD/oz, %)	3,726.35	1.11	10.51	10.65	42.67

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIC	284.5	GEX	(143.1)
CTG	170.7	FPT	(132.2)
VHM	146.7	SHB	(101.7)
VPB	132.6	HPG	(67.0)
STB	130.9	BID	(62.2)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIX	173.4	VHM	(406.5)
BID	121.5	VIC	(327.5)
TPB	83.5	CTG	(277.0)
GEX	74.9	STB	(152.7)
BSR	71.7	FPT	(147.4)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Khác	2.80	Phần mềm & dịch vụ	(3.36)
Năng lượng	0.98	Phần cứng & thiết bị	(2.26)
Dịch vụ thương mại	0.34	Bất động sản	(2.06)
Tài chính đa dạng	0.23	Truyền thông & giải trí	(2.00)
Dược & sinh học	(0.12)	Vật liệu	(1.92)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Tín hiệu xấu xuất hiện

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Tâm lý tiêu cực xuất hiện

Lịch sự kiện

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

	LNHH LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (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	1,231	334	123.1	11.7	1.6	1.5	14.8
2025	1,228	380	135.6	13.5	2.0	1.9	15.1

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

Nhận định thị trường & Tin tức

Nhận định thị trường

Tín hiệu xấu xuất hiện

Thị trường ghi nhận diễn biến tiêu cực khi áp lực bán vẫn bao trùm toàn thị trường. Bên cạnh đó, Bất động sản và Chứng khoán là hai nhóm ngành chịu sức ép mạnh với nhiều mã ghi nhận giảm điểm.

Kết phiên, VNIndex giảm 1.46%, đóng cửa ở ngưỡng 1,654 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 2.15%, đóng cửa tại 1,819 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,215 triệu cổ phiếu/35,848 tỷ đồng, tăng lần lượt 11%/6% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 1,726 tỷ đồng, ở các mã VHM, VIC và CTG với giá trị lần lượt là 406 tỷ đồng, 327 tỷ đồng và 276 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã VIX, BID và TPB với giá trị lần lượt là 173 tỷ đồng, 121 tỷ đồng và 85 tỷ đồng.

Ngân hàng có tỷ suất sinh lời kém, bao gồm HDB (-3.97%), CTG (-3.71%), VPB (-2.96%), VIB (-2.71%), TCB (-2.34%), SHB (-1.97%), MBB (-1.88%), VCB (-1.59%), SSB (-1.53%), ACB (-0.79%) và STB (-0.72%).

Chứng khoán ghi nhận giảm điểm, do SHS (-3.59%), MBS (-3.07%), SSI (-2.60%), VCI (-2.58%), VND (-2.42%) và HCM (-2.25%).

Bất động sản đóng cửa trong sắc đỏ, ở VIC (-2.87%), VRE (-2.21%), VHM (-2.16%), BCM (-1.74%) và KDH (-0.87%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như FPT (-3.20%), HPG (-2.91%), MWG (-2.67%), MSN (-2.38%), PLX (-1.41%), VJC (-1.24%), GAS (-1.12%), GVR (-1.05%), VNM (-0.97%), DGC (-0.72%) và SAB (-0.65%).

Thị trường ghi nhận chuỗi năm phiên giảm điểm liên tiếp, trong bối cảnh thanh khoản gia tăng mạnh. Điều này hàm ý áp lực bán đang chiếm ưu thế, qua đó phát đi tín hiệu xu hướng giảm trong ngắn hạn và cho thấy thị trường có thể còn tiếp tục rung lắc trong thời gian tới. Do vậy, nhà đầu tư nên hạ dần tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục đầu tư của mình.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Tâm lý tiêu cực xuất hiện

Trong tuần 38, thanh khoản trên thị trường tiếp tục ghi nhận mức tăng nhẹ. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 341.1 triệu chứng quyền/850.1 tỷ đồng, tăng lần lượt 3.7%/5.6% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, HPG và MSN là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 30% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như STB, MWG, FPT, MBB và VNM.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CVHM2519 (+57.3%), CMWG2517 (+39.7%) và CVIC2510 (+37.9%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CSSB2505 (-39.2%), CVHM2520 (-35.1%) và CHPG (-33.6%).

Trong tuần vừa qua, thị trường chứng quyền ghi nhận diễn biến chững lại khi dù thanh khoản có cải thiện nhẹ, nhưng số lượng chứng quyền giảm giá lại chiếm ưu thế. Diễn biến này cho thấy tâm lý thận trọng vẫn đang bao trùm, hàm ý rủi ro ngắn hạn 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, CVRE2515 và CVHM2508. 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
23/09/2025	23/09/2025	TVS	HOSE	Phát hành cổ phiếu	20.00%	
23/09/2025	16/10/2025	SZE	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (800/cp)	8.00%	800
23/09/2025		TVB	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
23/09/2025		NRC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
23/09/2025	24/10/2025	SJD	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1650/cp)	16.50%	1650
23/09/2025	24/10/2025	VNC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
23/09/2025		BLN	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/09/2025	24/09/2025	TNH	HOSE	Phát hành cổ phiếu	15.00%	
24/09/2025	03/10/2025	QHW	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1200/cp)	12.00%	1200
24/09/2025	06/10/2025	TNG	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
24/09/2025	24/09/2025	KLB	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	60.00%	
24/09/2025		HUT	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
24/09/2025		DNP	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
24/09/2025		PGS	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
24/09/2025	16/10/2025	TA9	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1416/cp)	14.16%	1416
24/09/2025		DPG	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/09/2025	15/10/2025	DAE	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
24/09/2025		MVB	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
25/09/2025	27/10/2025	PNC	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
25/09/2025	20/10/2025	LLM	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (350/cp)	3.50%	350
25/09/2025	15/10/2025	SSI	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
25/09/2025	25/09/2025	HPT	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	10.00%	
25/09/2025	10/10/2025	DWS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (650/cp)	6.50%	650
25/09/2025	25/09/2025	INN	HNX	Phát hành cổ phiếu	50.00%	
25/09/2025	10/10/2025	HD8	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (150/cp)	1.50%	150
25/09/2025	05/11/2025	DCM	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
25/09/2025		PCT	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
25/09/2025	22/10/2025	DIH	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1500/cp)	15.00%	1500
25/09/2025	24/10/2025	SBT	HOSE	Đại hội Đồng Cổ đông		
26/09/2025	13/10/2025	UDJ	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
26/09/2025	30/10/2025	TPS	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/09/2025		PEG	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/09/2025	29/10/2025	HHN	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (300/cp)	3.00%	300
26/09/2025	22/10/2025	VCP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
26/09/2025	21/10/2025	VLF	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
26/09/2025		PQN	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
26/09/2025	12/11/2025	FBC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (10000/cp)	100.00%	10000

■ 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.