

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	29/09	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,666.48	0.3	(0.9)	21.5	31.6
GTGD (tỷ đồng)	27,103				
VN30 (điểm, %)	1,862.23	0.5	(0.2)	26.2	38.5

Các chỉ số

	29/09	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 (%)	26,419.00	(0.06)	(0.28)	(1.21)	(3.53)
JPY/VND (%)	177.72	(0.62)	0.88	1.85	(8.57)
EUR/VND (%)	30,953.00	(0.19)	(0.52)	(1.14)	(14.26)
CNY/VND (%)	3,710.82	(0.27)	(0.42)	(1.83)	(5.91)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb)	4.14	(0.84)	(2.08)	(3.19)	(9.38)
WTI (USD/thùng, %)	64.58	(1.73)	0.89	(1.43)	(9.96)
Vàng (USD/oz, %)	3,817.48	1.53	10.72	16.26	46.16

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIX	152.6	DXG	(160.6)
KBC	71.3	VPB	(109.1)
PDR	66.9	HAG	(63.0)
DIG	53.7	VPL	(48.5)
VHM	50.6	VCG	(48.4)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VPB	114.1	SSI	(174.7)
GEX	110.3	DIG	(138.3)
TAL	53.0	VNM	(114.6)
TCB	47.0	DXG	(88.5)
GMD	40.3	MBB	(81.1)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Bất động sản	3.01	Dịch vụ viễn thông	(2.04)
Hàng hóa vốn	0.70	Dịch vụ tiêu dùng	(1.55)
Ngân hàng	0.07	Năng lượng	(1.24)
Bảo hiểm	0.00	Hàng hóa cá nhân	(1.22)
F&B	(0.14)	Phần mềm & dịch vụ	(1.20)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Sắc xanh đầu tuần

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Thanh khoản sụt giảm

Lịch sự kiện

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

	LNHH LN 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	1,231	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

Sắc xanh đầu tuần

Thị trường khởi đầu với sắc xanh lan tỏa sang hầu hết các nhóm cổ phiếu, hỗ trợ cho đà tăng chung. Bên cạnh đó, nhóm Ngân hàng và Bất động sản ghi nhận nhiều mã cổ phiếu tăng ấn tượng.

Kết phiên, VNIndex tăng 0.35%, đóng cửa ở ngưỡng 1,666 điểm. Trong khi đó, VN30Index tăng 0.52%, đóng cửa tại 1,862 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 934 triệu cổ phiếu/27,102 tỷ đồng, giảm 1%/tăng 3% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 753 tỷ đồng, ở các mã SSI, DIG và VNM với giá trị lần lượt là 174 tỷ đồng, 138 tỷ đồng và 114 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã VPB, GEX và TAL với giá trị lần lượt là 114 tỷ đồng, 110 tỷ đồng và 53 tỷ đồng.

Ngân hàng có tỷ suất sinh lời tốt, bao gồm HDB (+2.49%), VPB (+2.30%), CTG (+0.59%), TPB (+0.27%), STB (+0.18%) và TCB (+0.13%).

Chứng khoán đóng cửa trong sắc xanh, nhờ SHS (+2.43%), VCI (+1.16%), MBS (+0.92%), HCM (+0.76%) và VIX (+0.28%).

Bất động sản ghi nhận tăng điểm, ở VIC (+5.37%), VHM (+2.93%), VRE (+2.04%), NLG (+1.95%) và VCG (+1.08%).

Ở hướng ngược lại, dòng vốn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như SHB (-2.33%), VJC (-2.11%), FPT (-2.05%), DGC (-1.47%), VNM (-1.31%), SSI (-1.18%), MWG (-1.16%), GVR (-0.88%), BCM (-0.74%), VCB (-0.63%), BID (-0.62%), LPB (-0.52%), MSN (-0.49%), MBB (-0.38%), SAB (-0.33%), VIB (-0.25%), ACB (-0.19%) và PLX (-0.14%).

Thị trường đã có nhịp tăng trở lại sau phiên điều chỉnh trước đó, tuy nhiên thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp, cho thấy dòng tiền chưa thực sự nhập cuộc mạnh mẽ. Diễn biến này hàm ý thị trường nhiều khả năng vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Do vậy, nhà đầu tư nên tiếp tục quan sát và chờ đợi những tín hiệu rõ ràng hơn từ thị trường.

Vĩ mô & Chiến lược

Chứng quyền có bảo đảm

Thanh khoản sụt giảm

Trong tuần 39, thanh khoản trên thị trường đảo chiều ghi nhận giảm. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 223.1 triệu chứng quyền/490.2 tỷ đồng, giảm lần lượt 34.6%/42.3% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, HPG và MWG là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 29% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như STB, MSN, GPT, VPB và VNM.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CLPB2508 (+85.2%), CVRE2520 (+61.1%) và CVRE2518 (+47.7%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CVRE2513 (-65.1%), CVNM2503 (-54.0%) và CMSN2518 (-53.2%).

Trong tuần vừa qua, thị trường chứng quyền thể hiện sự thận trọng khi thanh khoản có dấu hiệu sụt giảm so với tuần trước. Tuy vậy, điểm tích cực là số lượng chứng quyền tăng giá vẫn chiếm ưu thế, cho thấy dòng tiền tuy chưa thực sự mạnh mẽ nhưng vẫn đang có sự chọn lọc và tập trung vào các mã tiềm năng. 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: CVIC2507, CVIC2508 và CVHM2515. Ở hướng ngược lại, các mã như CVHM2520, CVPB2510 và CVRE2521 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 245 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
30/09/2025	22/10/2025	TCB	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
30/09/2025	08/10/2025	VCF	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (48000/cp)	480.00%	48000
30/09/2025	24/10/2025	TFC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
30/09/2025	30/10/2025	TTL	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
30/09/2025	15/10/2025	CTR	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2150/cp)	21.50%	2150
30/09/2025		DMS	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
30/09/2025		VTH	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
30/09/2025	20/10/2025	PHP	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
30/09/2025	17/10/2025	PVD	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
30/09/2025		PVD	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
30/09/2025		TVG	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
01/10/2025	22/10/2025	PVI	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (3150/cp)	31.50%	3150
01/10/2025	15/10/2025	NET	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (6500/cp)	65.00%	6500
01/10/2025	16/10/2025	HTC	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (300/cp)	3.00%	300
01/10/2025	22/10/2025	IRC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (167/cp)	1.67%	167
01/10/2025		JVC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
01/10/2025	30/10/2025	SGS	UPCoM	Đại hội Đồng Cổ đông		
01/10/2025	14/10/2025	SHP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
01/10/2025	13/10/2025	CCA	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1350/cp)	13.50%	1350
02/10/2025	20/10/2025	ICC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1200/cp)	12.00%	1200
02/10/2025		POV	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
02/10/2025	14/10/2025	LNC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (14/cp)	0.14%	14
02/10/2025	14/10/2025	LNC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (53/cp)	0.53%	53
03/10/2025		VES	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/10/2025		PPY	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/10/2025	27/10/2025	IMP	HOSE	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/10/2025		FT1	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
03/10/2025	22/10/2025	VTP	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1081/cp)	10.81%	1081
03/10/2025	03/11/2025	SGC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		

03/10/2025

30/10/2025

QNU

UPCoM

Đại hội Cổ đông Bất
thường

■ 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.