

Xin Chào Việt Nam

Biến động thị trường

	20/10	1 ngày	1T	3T	YTD
VNIndex (điểm, %)	1,636.43	(5.5)	(1.3)	9.3	29.2
GTGD (tỷ đồng)	53,405				
VN30 (điểm, %)	1,870.86	(5.4)	0.6	13.8	39.1

Các chỉ số

	20/10	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 (%)	26,341.00	0.00	0.27	(0.71)	(3.25)
JPY/VND (%)	174.76	0.16	2.22	1.28	(7.02)
EUR/VND (%)	30,699.00	0.05	1.28	(0.79)	(13.55)
CNY/VND (%)	3,698.02	(0.05)	0.42	(1.44)	(5.59)
	Phiên trước	1 ngày	1T	3T	YTD
TPKB Mỹ 10 năm (% ,đcb)	4.01	0.04	(2.83)	(9.17)	(12.22)
WTI (USD/thùng, %)	57.21	(0.57)	(8.73)	(15.04)	(20.23)
Vàng (USD/oz, %)	4,257.76	0.14	14.23	26.49	63.02

Giao dịch NĐT tổ chức trong nước

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
MSN	503.0	VIX	(178.0)
MBB	246.5	DIG	(84.2)
CTG	225.1	NVL	(73.8)
HPG	209.8	VTP	(70.1)
HDB	151.8	SHB	(53.9)

Giao dịch khối ngoại

Mua ròng	(Tỷ đồng)	Bán ròng	(Tỷ đồng)
VIX	122.1	MSN	(652.4)
DIG	118.9	CTG	(269.1)
VJC	113.5	STB	(221.5)
VRE	76.6	SSI	(175.3)
VHM	73.7	HPG	(158.9)

Biến động theo ngành

Top 5 ngành tăng	%	Top 5 ngành giảm	%
Phần cứng & thiết bị	0.00	Phần mềm & dịch vụ	(6.97)
Bảo hiểm	(0.15)	F&B	(6.76)
Dược & sinh học	(1.84)	Truyền thông & giải trí	(6.14)
Dịch vụ thương mại	(2.15)	Vật liệu	(6.01)
Ô tô & phụ tùng	(2.24)	Ngân hàng	(5.85)

CÓ GÌ HÔM NAY?

Nhận định thị trường & Tin tức

- Nhận định thị trường:** Áp lực thoái vốn

Vĩ mô & Chiến lược

- Chứng quyền có bảo đảm:** Tâm lý thận trọng

Lịch sự kiện

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

	LNHĐ LN ròng (Tỷ đồng)	Tăng EPS (% n/n)	PE (x)	PB (x)	EV/EBITDA (x)	ROE (%)
2022	2,063	277	116.6	9.8	1.6	18.4
2023	2,334	277	102.0	11.7	1.6	14.3
2024	1,231	334	123.1	11.7	1.6	14.8
2025	1,228	380	135.6	13.5	2.0	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 (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

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 thoái vốn

Thị trường chịu áp lực bán mạnh trên diện rộng, khiến chỉ số lùi sâu về vùng giá đỏ. Bên cạnh đó, lực bán còn gia tăng ở nhiều nhóm ngành, trong đó không ít mã ghi nhận giảm sàn, phản ánh tâm lý bi quan lan tỏa và sức ép điều chỉnh rõ nét trong ngắn hạn.

Kết phiên, VNIndex giảm 5.47%, đóng cửa ở ngưỡng 1,636 điểm. Trong khi đó, VN30Index giảm 5.38%, đóng cửa tại 1,870 điểm. Khối lượng và giá trị giao dịch trong phiên đạt 1,710 triệu cổ phiếu/53,405 tỷ đồng, tăng lần lượt 31%/23% so với trung bình của năm phiên giao dịch trước đó.

Khối ngoại bán ròng, với hơn 2,052 tỷ đồng, ở các mã MSN, CTG và STB với giá trị lần lượt là 652 tỷ đồng, 269 tỷ đồng và 221 tỷ đồng. Ngược lại, họ tập trung mua các mã VIX, DIG và VJC với giá trị lần lượt là 122 tỷ đồng, 118 tỷ đồng và 113 tỷ đồng.

Chứng khoán có tỷ suất sinh lời kém, bao gồm MBS (-9.97%), SHS (-9.85%), SSI (-6.99%), HCM (-6.98%), VCI (-6.91%), VIX (-6.90%) và VND (-6.79%).

Bất động sản đóng ghi nhận giảm điểm, do VRE (-6.95%), KBC (-6.94%), NVL (-6.93%), PDR (-6.92%), VHM (-6.90%), BCM (-5.16%) và VIC (-4.46%).

Ngân hàng đóng cửa trong sắc đỏ, ở STB (-6.95%), HDB (-6.92%), SHB (-6.91%), TCB (-6.89%), VPB (-6.89%), VIB (-6.85%), MBB (-6.83%), TPB (-6.75%), BID (-6.53%), CTG (-6.32%), SSB (-5.69%), LPB (-4.04%), VCB (-4.04%) và ACB (-3.69%).

Bên cạnh đó, dòng vốn còn chảy ra các cổ phiếu vốn hóa lớn như HPG (-6.96%), MSN (-6.93%), GVR (-6.83%), DGC (-6.65%), VNM (-6.46%), MWG (-4.26%), SAB (-2.76%), GAS (-2.73%), PLX (-2.53%), FPT (-1.25%) và VJC (-0.29%).

Thị trường tiếp tục ghi nhận phiên giảm điểm mạnh thứ hai liên tiếp cùng với thanh khoản có xu hướng gia tăng, cho thấy áp lực bán đang dần mạnh lên. Diễn biến này đã khiến chỉ số rơi xuống dưới các đường trung bình động 20 kỳ và 50 kỳ, qua đó phát đi tín hiệu rủi ro điều chỉnh trong ngắn hạn. 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

Tâm lý thận trọng

Trong tuần 42, thanh khoản trên thị trường đánh dấu chuỗi ba tuần tăng trưởng liên tiếp. Cụ thể, khối lượng và giá trị giao dịch trong tuần ghi nhận ở mức 311.5 triệu chứng quyền/905.4 tỷ đồng, tăng lần lượt 12.8%/23.8% so với tuần liền trước.

Đối với giá trị giao dịch theo tài sản cơ sở, MSN và HPG là những tài sản cơ sở có chứng quyền thu hút phần lớn hoạt động giao dịch với 28% tổng giá trị giao dịch. Xếp sau đó là các chứng quyền của các cổ phiếu như VHM, MWG, STB, VPB và TCB.

Đối với các mã chứng quyền có thời gian đáo hạn trên 1 tháng, biến động tăng ghi nhận ở các mã CLPB2508 (+81.4%), CMSN2519 (+72.8%) và CMSN2509 (+54.0%). Ở hướng ngược lại, biến động giảm ghi nhận ở các mã CTPB2510 (-74.2%), CLPB2504 (-57.5%) và CVRE2510 (-42.6%).

Thị trường chứng quyền trong tuần qua tiếp tục duy trì thanh khoản ở mức cao, cho thấy dòng tiền vẫn hiện diện sự sôi động. Tuy nhiên, diễn biến lại có phần tiêu cực khi số lượng chứng quyền giảm giá chiếm ưu thế, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trước xu hướng điều chỉnh trên thị trường cơ sở. 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 CVRE2515. Ở hướng ngược lại, các mã như CVHM2520, CVHM2521 và CVIC2514 đang trong trạng thái bị định giá cao (overvalued), theo thống kê trên tổng số 258 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
21/10/2025	24/11/2025	VFR	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (397/cp)	3.97%	397
21/10/2025	30/10/2025	GHC	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (2000/cp)	20.00%	2000
21/10/2025	31/10/2025	NT2	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (700/cp)	7.00%	700
21/10/2025		MCH	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
21/10/2025	20/11/2025	VMT	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
21/10/2025		VIM	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
21/10/2025		PVC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
21/10/2025	20/11/2025	VNF	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
21/10/2025	20/11/2025	TOT	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
22/10/2025	12/11/2025	VEF	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (33000/cp)	330.00%	33000
22/10/2025	30/10/2025	IN4	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1800/cp)	18.00%	1800
22/10/2025		SHE	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
22/10/2025	10/11/2025	F88		Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
22/10/2025	22/10/2025	TT6	UPCoM	Phát hành cổ phiếu	11.00%	
22/10/2025	24/11/2025	HLC	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
22/10/2025		SDK	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
22/10/2025		HMC	HOSE	Đại hội Cổ đông Bất thường		
22/10/2025	18/11/2025	BSG	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
22/10/2025		TVM	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
23/10/2025	23/10/2025	AAN		Phát hành cổ phiếu	85.71%	
23/10/2025		VES	UPCoM	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
23/10/2025		SMT	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
23/10/2025	06/11/2025	SDN	HNX	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản		
23/10/2025	21/11/2025	HMS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (1000/cp)	10.00%	1000
23/10/2025	07/11/2025	CTF	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
23/10/2025	10/11/2025	ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
23/10/2025	10/11/2025	ANV	HOSE	Trả cổ tức bằng tiền mặt (500/cp)	5.00%	500
23/10/2025	06/11/2025	SAS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
23/10/2025		TTL	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
23/10/2025		TTZ	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
23/10/2025	31/10/2025	CCS	UPCoM	Trả cổ tức bằng tiền mặt (600/cp)	6.00%	600
24/10/2025	06/11/2025	PBP	HNX	Trả cổ tức bằng tiền mặt (850/cp)	8.50%	850
24/10/2025	24/10/2025	DHT	HNX	Phát hành cổ phiếu	10.00%	
24/10/2025	28/11/2025	LDP	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/10/2025	24/11/2025	TMB	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/10/2025	28/11/2025	THT	HNX	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/10/2025		VDG	UPCoM	Đại hội Cổ đông Bất thường		
24/10/2025	27/11/2025	CDP	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.
- 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 chụp, 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 chụp, 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.