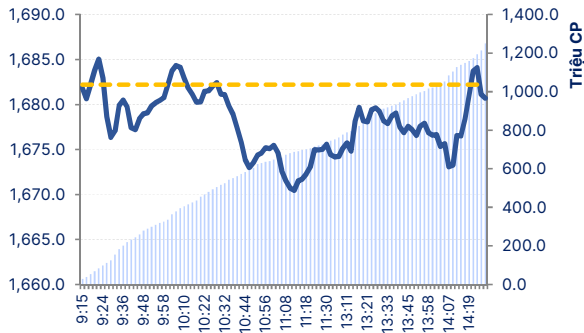


Phiên giao dịch ngày:

3/9/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,681.30	282.70
% Thay đổi Index	↓ -0.05%	↑ 0.97%
KLGD (CP)	1,311,148,088	121,239,069
GTGD (tỷ đồng)	37,490.39	2,957.17
% Thay đổi GTGD	-16.86%	-8.23%

Diễn biến VN-INDEX



Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

HPG -954.99 tỷ	FPT -201.19 tỷ	CTG -135.33 tỷ	VCB -83.15 tỷ
	MSN -199.64 tỷ	VIX -132.27 tỷ	KDH -74.13 tỷ
	MWG -173.33 tỷ	KBC -106.52 tỷ	VHM -72.55 tỷ
	SSI -164.72 tỷ	PDR 96.45 tỷ	VND -72.47 tỷ
VPB -203.94 tỷ		DGC -94.71 tỷ	CII 64.86 tỷ
		NKG	

GT Bán: -5961.08

3083.54 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tháng 8 thăng hoa, tăng điểm mạnh với thanh khoản đột biến. Thị trường đã giao dịch chậm lại, phân hóa trong phiên giao dịch đầu tháng 9. VN-INDEX chịu áp lực điều chỉnh của các cổ phiếu vốn hóa lớn, vẫn khá tích cực ở nhiều mã, nhóm mã khác. Kết phiên VN-INDEX giảm nhẹ 0,91 điểm (-0,05%) về mức 1.681,30 điểm, dưới vùng kháng cự quanh 1.700 điểm. Trong khi VN30 giảm 5,79 điểm (-0,31%) về mức 1.859,59 điểm, dưới vùng giá đỉnh cũ quanh 1.880 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực, có tính chất luân chuyển sang các mã, nhóm mã chưa tăng nhiều với 212 mã tăng giá. Nổi bật ở nhóm thép trước thông tin Trung Quốc sẽ thúc đẩy cắt giảm sản lượng thép trong giai đoạn 2025–2026, nhóm bất động sản, xây dựng, khoáng sản, công nghệ, dầu khí...; 110 mã giảm giá, chịu áp lực điều chỉnh, phân hóa trong nhóm ngân hàng, chứng khoán, phân bón, bán lẻ... áp lực điều chỉnh tương đối bình thường, thanh khoản thấp và 54 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch trên HOSE giảm -15,1% so phiên trước, mức trung bình. Thể hiện thị trường phân hóa, cơ hội sinh lợi ngắn hạn tập trung nhiều ở các mã vốn hóa trung bình, nhỏ. Khối ngoại sau khi bán ròng kỷ lục trong tháng 8, vẫn bán ròng mạnh trong phiên hôm nay trên HOSE với giá trị -2.877,5 tỷ đồng.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2509 kết phiên ở mức 1.855,0 điểm, giảm -0,32% so với phiên trước. Chênh lệch âm -4,59 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411FA000, VN30F2512, 411G3000 chênh lệch âm từ -7,59 điểm đến -26,69 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 9,9% so với phiên trước, trong khi thanh khoản trên VN30 giảm khá mạnh. Cho thấy các trader nghiêng về VN30 điều chỉnh, gia tăng phòng ngừa rủi ro khi VN30 chịu áp lực ở vùng đỉnh cũ. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2509 tăng trưởng trên hỗ trợ quanh 1.830 điểm, kháng cự đỉnh cũ quanh 1.880 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 48.484, giảm khá mạnh các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn VN-INDEX vẫn tăng trưởng trên hỗ trợ gần nhất quanh 1.650 điểm, hỗ trợ mạnh hơn 1.600 điểm. VN-INDEX đang chịu áp lực ở vùng đỉnh cũ, với tín hiệu bán chốt lãi ngắn hạn, cơ cấu ở nhiều mã sau giai đoạn tăng mạnh. Tuy nhiên dòng tiền ngắn hạn vẫn thể hiện luân chuyển khá tốt. VN30 tương tự với mức độ phân hóa cao, chịu áp lực bán ở vùng giá quanh 1.880 điểm.

Sau khi thị trường có giai đoạn tăng giá mạnh với thanh khoản rất đột biến trong tháng 8, với trung bình 1,67 tỷ cổ phiếu được giao dịch trong 01 ngày. Thị trường đã giao dịch chậm lại, thanh khoản tiếp tục giảm dần. Một phần như chúng tôi đã nhận định các vị thế đầu cơ ngắn hạn sẽ suy giảm khi cơ hội sinh lợi ngắn hạn vượt trội thu hẹp. Do thông thường trong sau nhịp tăng giá mạnh vượt đỉnh lịch sử, thị trường, cũng như nhiều mã đã có giai đoạn tăng giá mạnh sẽ chịu áp lực điều chỉnh, tích lũy, kiểm định lại vùng đỉnh đã vượt. Trong khi cơ hội ngắn hạn dịch chuyển sang các mã, nhóm mã chưa tăng nhiều, kỳ vọng và kết quả kinh doanh cải thiện, tăng trưởng trong quý III và cuối năm 2025. Trong đó nhóm dịch vụ tài chính, bất động sản dân cư, xây dựng, vật liệu xây dựng... được kỳ vọng kết quả kinh doanh quý III sắp đến sẽ tăng trưởng tốt so với cùng kỳ.

Nhà đầu tư duy trì tỉ trọng hợp lý. Mục tiêu đầu tư hướng tới các mã có nền tảng cơ bản tốt, đầu ngành trong các ngành chiến lược, tăng trưởng vượt trội của nền kinh tế.

DANH SÁCH CỔ PHIẾU THEO DÕI

Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Vùng mua dự kiến (1.000 đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Thông số cơ bản			Điều kiện giải ngân
					P/E	T.trưởng Doanh thu	T.trưởng Lợi nhuận	
HDB	33.10	26-26.8	34-36	24.5	8.1	31.4%	12.8%	Theo dõi giải ngân
TPB	21.05	16-16.7	23-25	15	8.7	17.5%	7.0%	Theo dõi giải ngân
FRT	128.10	126-128	150-151	124	40.5	23.3%	343.7%	Theo dõi giải ngân

DANH SÁCH KHUYẾN NGHỊ ĐANG MỞ

Ngày mở vị thế	Mã	Giá hiện tại (1.000đ)	Giá mua (1.000đ)	Giá mục tiêu (1.000 đ)	Giá dừng lỗ (1.000đ)	Hiệu quả đầu tư (%)	Cập nhật Vị thế/trạng thái
23/04/2025	CLX	16.38	15.1	20-21	16.5	8.5%	Nắm giữ
10/6/2025	DPM	26.65	18.6	30-31	27.5	43.3%	Nắm giữ
4/7/2025	POW	16.55	13.25	19-20	15.5	24.9%	Nắm giữ
4/8/2025	HDB	33.10	27	34-36	31	22.6%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	128.10	129.5	150-151	125	-1.1%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

PMI tháng 8/2025: Số lượng đơn đặt hàng mới và việc làm giảm

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - PMI ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global vẫn trên ngưỡng 50 điểm trong tháng 8, cho thấy sức khỏe ngành sản xuất cải thiện tháng thứ hai liên tiếp. Tuy nhiên, kết quả chỉ số PMI giảm từ 52.4 điểm của tháng 7 xuống còn 50.4 điểm cho thấy các điều kiện kinh doanh chỉ cải thiện nhẹ.

Số lượng đơn đặt hàng mới giảm trong tháng 8, sau khi đã tăng lần đầu tiên trong bốn tháng trong tháng 7. Tình trạng nhu cầu được báo cáo giảm, một phần là do thuế quan của Mỹ. Những vấn đề liên quan đến thuế quan khiến số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới tiếp tục giảm, và đây là lần giảm thứ mười liên tiếp. Mức giảm mạnh trong tháng 8 là mạnh hơn so với tổng số lượng đơn đặt hàng mới.

Điều gì xảy ra sau khi tòa tuyên thuế quan của ông Trump trái luật?

Ngày 29/8/2025, Tòa phúc thẩm liên bang ở Washington D.C. tuyên bố rằng phần lớn thuế quan bao gồm thuế đối ứng mà ông Trump áp lên các đối tác thương mại là bất hợp pháp, khẳng định ông đã hành động vượt quá thẩm quyền. Tuy nhiên, tòa phúc thẩm cho phép chính phủ Mỹ duy trì tính hiệu lực của thuế đối ứng cho đến ngày 14-10 để chờ kháng cáo của Nhà Trắng lên Tòa án tối cao Mỹ

Phán quyết trên không chỉ là một đòn giáng mạnh vào chính sách của Trump mà còn có thể làm tác động lớn đến nền kinh tế Mỹ. Trong lúc chờ xem liệu tòa tối cao Mỹ có thụ lý đơn kháng cáo của Nhà Trắng hay không, nhiều nước có thể chọn cách "án binh bất động", tạm hoãn ký kết hợp đồng hay đầu tư vào Mỹ để tránh rủi ro. "Điều này có thể làm chậm lại hoạt động kinh tế".

Hoạt động nhà máy ở các nền kinh tế lớn ở châu Á suy giảm

Hoạt động sản xuất của các nhà máy trên khắp các nền kinh tế lớn ở châu Á suy giảm trong tháng Tám do tác động từ thuế quan của Mỹ, theo khảo sát của S&P Global. Điều này gây áp lực lên các nhà hoạch định chính sách trong việc củng cố đã phục hồi kinh tế mong manh của khu vực.

Các nền kinh tế xuất khẩu hàng đầu ở châu Á gồm Nhật Bản, Hàn Quốc và Đài Loan đều chứng kiến hoạt động sản xuất sụt giảm trong tháng trước, nhấn mạnh thách thức mà châu Á đối mặt trong nỗ lực vượt qua tác động từ thuế quan của Tổng thống Mỹ Donald Trump.

Gã khổng lồ dệt may Trung Quốc dịch chuyển sản xuất sang Việt Nam giữa áp lực thuế quan

Trong 6 tháng đầu năm, Shenzhou ghi nhận doanh thu 14.96 tỷ Nhân dân tệ (2.1 tỷ USD), tăng 15.3% so với cùng kỳ, và lợi nhuận ròng tăng 8.4% lên 3.17 tỷ Nhân dân tệ.

Tuy nhiên, theo Chủ tịch Ma, sự khó đoán của chính sách thương mại Trump, "có thể kích hoạt những thay đổi trong bối cảnh cạnh tranh xuất khẩu của ngành". Việc thiếu một thỏa thuận Mỹ-Trung dài hạn, cùng với những bất ổn thương mại toàn cầu và nhu cầu thị trường yếu, đang thúc đẩy công ty mở rộng sản xuất ra ngoài biên giới Trung Quốc. Cụ thể, công ty đang chuẩn bị xây dựng nhà máy vải thứ hai tại Việt Nam, ở tỉnh Tây Ninh. Nhà máy này dự kiến sản xuất vào cuối năm nay

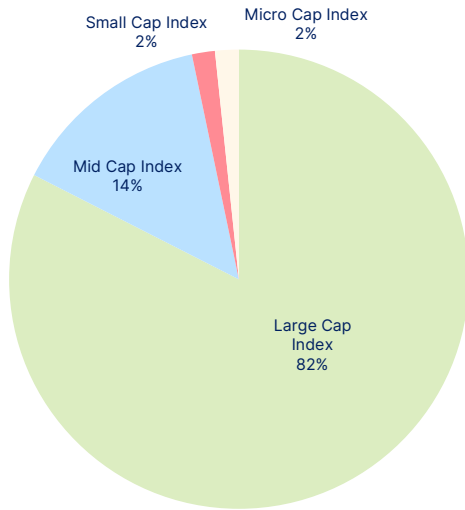
Nhà máy nhiên liệu sinh học Dung Quất sẽ tái khởi động lại vào tháng 11/2025

Với tiến độ được kiểm soát chặt chẽ và nhân lực được huy động ở mức cao nhất, nhà máy nhiên liệu sinh học Dung Quất dự kiến chính thức tái khởi động sản xuất ethanol phục vụ phối trộn xăng sinh học E10 vào tháng 11/2025. Với công suất 100 triệu lít Ethanol/năm, sản xuất từ nguyên liệu chủ yếu sản lát khô, nhà máy nhiên liệu sinh học Dung Quất cùng với nhà máy lọc dầu Dung Quất giúp BSR tối ưu chuỗi cung ứng, gia tăng giá trị sản phẩm.

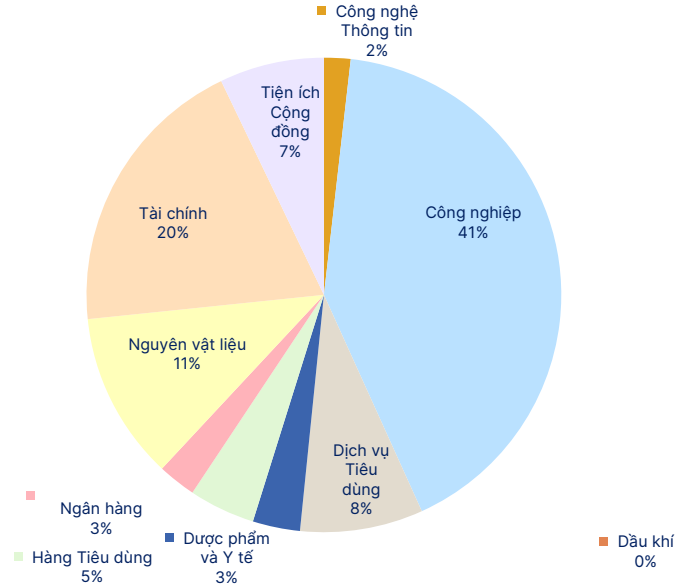
Theo định hướng mới của Bộ Công Thương, từ ngày 1/1/2026, toàn bộ xăng thương mại trên thị trường phải chuyển sang xăng E10. Với sản lượng tiêu thụ xăng trong nước khoảng 12 - 15 triệu m³/năm, lượng ethanol cần thiết để đáp ứng yêu cầu pha chế vào khoảng 1.2 - 1.5 triệu m³/năm. Đến thời điểm này, năng lực sản xuất ethanol nội địa hiện ở mức 450,000 m³/năm, tương đương 40% nhu cầu, phần còn lại phải nhập khẩu.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH HOSE

Giá trị giao dịch theo nhóm vốn hóa



Giá trị giao dịch theo nhóm ngành



Top vốn hóa

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	573,199	17.2%	4,148	16.5	2.7
VIC	494,342	8.8%	3,580	35.8	3.1
VHM	429,225	13.6%	6,995	14.9	1.9
BID	300,865	17.0%	3,683	11.6	1.8
TCB	280,615	14.0%	3,018	13.1	1.7

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
HPG	123,952,362	11.5%	1,750	15.7	1.7
SHB	106,880,142	18.3%	2,379	7.9	1.4
PDR	56,140,863	1.5%	177	139.0	2.0
SSI	54,169,316	11.3%	1,577	26.8	2.9
MBB	46,703,731	20.5%	3,046	9.1	1.7

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
VSC	↑ 7.0%	8.5%	1,148	26.1	2.2
DXS	↑ 6.9%	3.9%	569	22.8	0.9
NKG	↑ 6.9%	3.6%	665	23.8	0.9
PDR	↑ 6.9%	1.5%	177	139.0	2.0
PLP	↑ 6.9%	2.6%	302	18.2	0.5

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
HAS	↓ -6.0%	-3.8%	(623)	-	0.5
NVT	↓ -5.6%	-2.4%	(141)	-	1.4
CCI	↓ -5.1%	15.9%	2,461	11.1	1.7
DAT	↓ -3.9%	6.4%	843	9.2	0.6
SVD	↓ -3.0%	5.1%	480	9.0	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
PDR	3,842,019	1.5%	177	139.0	2.0
NKG	3,662,926	3.6%	665	23.8	0.9
NVL	3,358,358	0.4%	85	197.8	0.6
CII	2,717,342	0.4%	79	285.2	1.2
DIG	1,991,216	1.5%	183	127.1	1.9

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
HPG	(33,880,005)	11.5%	1,750	15.7	1.7
VPB	(5,849,898)	11.7%	2,193	16.0	1.8
SSI	(3,965,343)	11.3%	1,577	26.8	2.9
VIX	(3,541,776)	12.4%	1,385	27.2	3.3
VND	(2,728,629)	7.6%	993	26.5	2.0

Website: www.shs.com.vn

Chịu trách nhiệm nội dung:

Trưởng BP Chiến lược Thị trường

Phan Tấn Nhật

Nhat.pt@shs.com.vn

Vĩ Mô

Chuyên viên: Vũ Tuấn Duy

Duy.vt@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

Dữ liệu tài chính được cung cấp bởi FiinGroup và Fialda

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ:

Trung Tâm Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính tại Hà Nội

Tầng 1-5, Tòa nhà Unimex Hà Nội Số 41 Ngô Quyền, Phường Cửa Nam, Tp. Hà Nội

Tel: (84-24)-3818 1888

Fax: (84-24)-3818 1688

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Cao Ốc Sài Gòn Metropolitan Số 235 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: (84-8)-3915 1368

Fax: (84-8)-3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

Tầng 8, Tòa nhà Thành Lợi 2 Số 03 Lê Đình Lý, Phường Thanh Khê, Tp. Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779