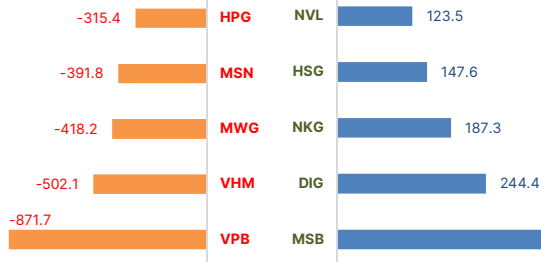


Tuần GD: 28/8/2025 - 5/9/2025

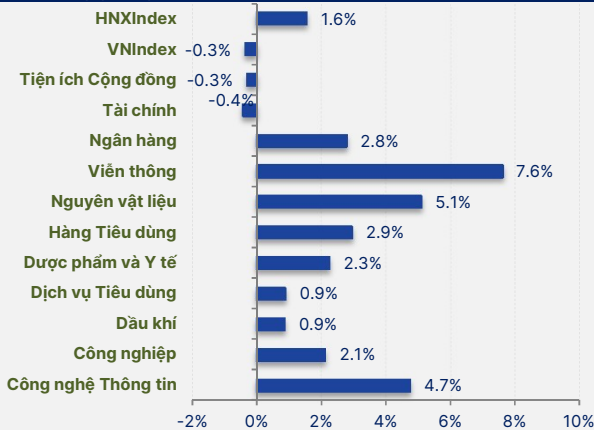
Index Tuần	HOSE	+/-	HNX	+/-
Thống kê thị trường				
Index	1,666.97	↓ -0.3%	280.67	↑ 1.6%
KLGD (trCP)	7,113.00	↓ -16.9%	658.21	↓ -9.1%
GTGD (tỷ VND)	206,220.34	↓ -15.3%	15,570.65	↓ -2.8%

Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)



GT Bán : (27,365.85) 16,124.27 : GT Mua

Biến động giá Ngành theo Tuần



Giá trị giao dịch mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ VND)



Top các cổ phiếu có ảnh hưởng nhất đến VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG TUẦN

Sau tháng 8 thăng hoa, VN-INDEX tăng điểm mạnh với thanh khoản kỷ lục. Thị trường khởi đầu tháng 9 với 02 phiên khá tích cực. VN-INDEX vượt lên giá cao nhất tháng 8 và mốc tâm lý 1.700 điểm, tuy nhiên thanh khoản giảm khá mạnh, cơ hội sinh lợi thu hẹp. Điều này dẫn đến áp lực bán khá mạnh trong cuối phiên tiếp theo. Kết tuần VN-INDEX giảm -0,91% về mức 1.666,97 điểm, dưới giá cao nhất tháng 8/2025, rủi ro đạt đỉnh ngắn hạn. VN30 tương tự, kết tuần giảm -1,07% về mức 1.845,48 điểm, rủi ro đạt đỉnh ở vùng giá 1.900 điểm.

Độ rộng thị trường vẫn khá tích cực, do tính chất luân chuyển đầu cơ ngắn hạn sang các mã, nhóm mã chưa tăng nhiều. Nổi bật ở thép, xây dựng, khu công nghiệp, thủy sản, dầu khí, công nghệ... Trong khi chịu áp lực bán mạnh trong phiên cuối tuần ở nhóm mã đã tăng nhiều như chứng khoán, ngân hàng, bất động sản... với thanh khoản tăng khi áp lực bán tăng trong phiên cuối tuần. Thanh khoản thị trường giảm khá mạnh trong 02 phiên đầu tháng 9, gia tăng khá mạnh trong phiên cuối tuần. Thể hiện khả năng sinh lợi thấp, lực cầu không gia tăng đối với nhiều mã sau giai đoạn tăng mạnh và áp lực bán gia tăng mạnh. Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh với giá trị -5.051 tỷ đồng trên HOSE trong tuần này.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn VN30F2509 kết phiên ở mức 1.845,1 điểm, giảm -2,02% so với phiên trước. Chênh lệch âm -0,38 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 4111FA000, VN30F2512, 4111G3000 chênh lệch trái chiều từ 4,42 điểm đến -20,28 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 8,5% so với phiên trước. Cho thấy các trader gia tăng đầu cơ khi thị trường giảm mạnh, nghiêng về VN30 phục hồi sau phiên giảm mạnh, phòng ngừa rủi ro khi VN30 chịu áp lực bán ở vùng đỉnh cũ. Xu hướng ngắn hạn của VN30F2509 rủi ro 02 đỉnh ngắn hạn, hỗ trợ quanh 1.830 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 47.948, giảm các vị thế nắm giữ.

Với những diễn biến trong những phiên gần đây, tăng điểm với thanh khoản thấp, giảm mạnh khối lượng bán gia tăng. VN-INDEX đang có tín hiệu tạo đỉnh ngắn quanh vùng 1.690 điểm - 1.710 điểm. VN-INDEX đang có tín hiệu kết thúc xu hướng tăng giá vượt trội để chuyển sang giai đoạn điều chỉnh, tích lũy. Khả năng mã trên thị trường sau giai đoạn tăng giá mạnh, cũng có tín hiệu tương tự, chịu áp lực bán mạnh, khá đột biến.

Sau tháng 8 tăng giá vượt trội với khối lượng rất đột biến, trung bình 1,67 tỷ cổ phiếu/phiên được giao dịch. Về xu hướng giá, đây là tín hiệu VNINDEX vượt đỉnh lịch sử với khối lượng đột biến, nhưng cần kiểm định lại. Đồng thời cũng phản ánh tính chất đầu cơ mạnh khi 01 ngày trung bình gần 2,6% lượng cổ phiếu lưu hành tự do được giao dịch trên HOSE. Thị trường đã bắt đầu vào tháng 9 và đang có tín hiệu tạo đỉnh ngắn hạn. Thông thường trong lịch sử, sau giai đoạn tăng mạnh, vượt đỉnh lịch sử, thị trường sẽ có nhịp điều chỉnh, tích lũy, kiểm định lại vùng đỉnh lịch sử đã vượt lên. Chúng tôi sẽ đánh giá thị trường, kinh tế vĩ mô, nhóm ngành... trong báo cáo chiến lược tháng 9 công bố tuần sau.

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	32.30	26-26.8	34-36	24.5	7.9	31.4%	12.8%	Theo dõi giải ngân
TPB	20.60	16-16.7	23-25	15	8.5	17.5%	7.0%	Theo dõi giải ngân
FRT	131.80	126-128	150-151	124	41.7	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
23/4/2025	CLX	16.58	15.1	20-21	16.5	9.8%	Nắm giữ
10/6/2025	DPM	27.30	18.6	30-31	27.5	46.8%	Nắm giữ
4/7/2025	POW	16.15	13.25	19-20	16	21.9%	Nắm giữ
5/8/2025	HDB	32.30	27	34-36	32	19.6%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	131.80	129.5	150-151	125	1.8%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Kết dư hơn 67.000 tỷ, đề xuất giảm mức đóng bảo hiểm thất nghiệp từ năm 2026

Trước số dư lớn của Quỹ Bảo hiểm thất nghiệp (BHTN), Bộ Nội vụ đề xuất giảm mức đóng BHTN từ năm 2026 nhằm hỗ trợ doanh nghiệp và người lao động vượt qua khó khăn.

Kết dư đảm bảo an toàn, không cần ngân sách hỗ trợ 5 năm tới.

Theo dự thảo Nghị định hướng dẫn thi hành một số điều của Luật Việc làm 2025, Bộ Nội vụ đề xuất từ ngày 1/1/2026, mức đóng bảo hiểm thất nghiệp của người lao động giảm còn 0,9% tiền lương tháng, tương tự mức đóng của người sử dụng lao động. Ngân sách Nhà nước cũng hỗ trợ tối đa 0,9% tiền lương tháng cho người lao động tham gia BHTN, từ nguồn ngân sách trung ương.

Bộ Chính trị: Tái cơ cấu ngành điện, để người dân lựa chọn đơn vị cung cấp điện

Bộ Chính trị vừa ban hành Nghị quyết 70 đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia đến năm 2030, tầm nhìn 2045 được Tổng Bí thư Tô Lâm thay mặt Bộ Chính trị ký ngày 20/8. Trong đó đặt ra mục tiêu tái cơ cấu ngành điện theo hướng thị trường hóa, cho phép người dân được lựa chọn đơn vị cung cấp điện.

Trọng tâm của Nghị quyết là việc tái cơ cấu ngành điện, trong đó nhấn mạnh đến việc phát triển thị trường điện theo hướng tăng cường cạnh tranh và minh bạch. Chính sách giá năng lượng sẽ được điều chỉnh cho phù hợp hơn với cơ chế thị trường, loại bỏ tình trạng bù chéo giá điện giữa các nhóm khách hàng.

Bộ Tài chính đề xuất phương án cắt giảm, đơn giản hóa hơn 500 thủ tục hành chính

Đây là một trong những trọng tâm cải cách của Chính phủ trong giai đoạn 2025-2026 nhằm tháo gỡ khó khăn, vướng mắc cho hoạt động sản xuất, kinh doanh.

Tính đến tháng 8/2025, Bộ Tài chính đã rà soát 928 thủ tục hành chính liên quan đến hoạt động sản xuất, kinh doanh. Từ kết quả rà soát này, Bộ đã đề xuất phương án cắt giảm, đơn giản hóa hơn 500 thủ tục hành chính, chiếm tỷ lệ 55,06% tổng số thủ tục. Phần lớn các thủ tục được cắt giảm, đơn giản hóa thuộc hai lĩnh vực có tác động trực tiếp đến doanh nghiệp là thuế và hải quan.

TPHCM yêu cầu đẩy nhanh tiến độ xây trung tâm tài chính quốc tế

UBND TPHCM yêu cầu các sở, ngành khẩn trương hoàn tất thủ tục, quy hoạch và báo cáo để kịp khởi động Trung tâm tài chính quốc tế từ tháng 9.

Nghị quyết về phát triển trung tâm tài chính quốc tế tại Việt Nam được Quốc hội thông qua ngày 27/6, có hiệu lực từ 1/9. Theo đó, trung tâm tài chính quốc tế sẽ đặt tại TPHCM và Đà Nẵng, với cơ chế quản lý thống nhất nhưng phát triển sản phẩm đặc thù theo thể mạnh của từng địa phương.

Trung tâm tài chính quốc tế tại TPHCM sẽ tập trung phát triển thị trường vốn, ngân hàng, thị trường tiền tệ, cơ chế thử nghiệm (sandbox) về Fintech, đổi mới sáng tạo trong lĩnh vực tài chính, cũng như thành lập các sàn giao dịch chuyên biệt, nền tảng giao dịch mới....

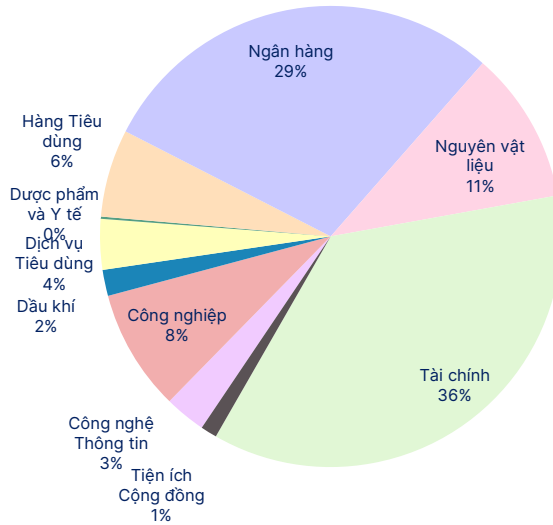
Bỏ đề xuất áp thuế 20% với lãi bán chứng khoán

Trong dự thảo mới nhất đối với dự án Luật Thuế thu nhập cá nhân (sửa đổi) vừa gửi Bộ Tư pháp thẩm định, Bộ Tài chính đã chốt phương án đề xuất mức thuế suất thuế thu nhập cá nhân (TNCN) đối với thu nhập từ chuyển nhượng vốn và chuyển nhượng chứng khoán.

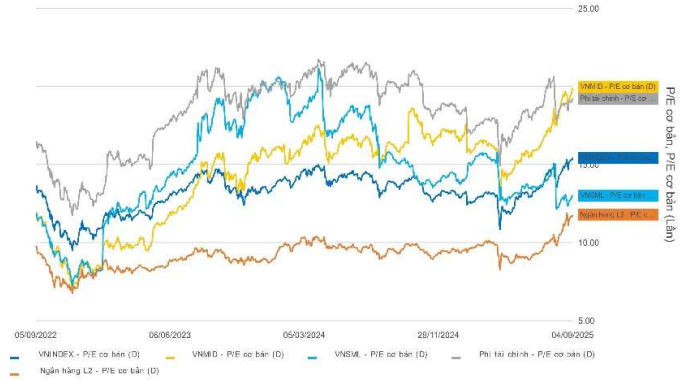
Theo đó, với thu nhập từ chuyển nhượng chứng khoán, Bộ Tài chính đã rút lại đề xuất áp mức thuế 20% đối với thu nhập chịu thuế. Thay vào đó, Bộ đề xuất giữ quy định thu thuế TNCN 0.1% trên giá chuyển nhượng từng lần.

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TUẦN VÀ CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

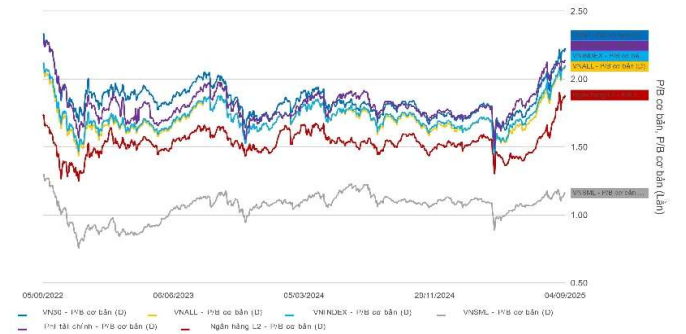
Giá trị giao dịch tuần theo Ngành



Định giá Thị trường: P/E



Định giá Thị trường: P/B



Top Vốn hóa

Mã	Vốn hóa	ROE	EPS	P/E	P/B
VCB	575,706	17.2%	4,148	16.6	2.7
VIC	481,627	8.5%	3,487	35.8	3.0
VHM	420,188	13.6%	6,985	14.6	1.8
BID	304,727	17.0%	3,683	11.8	1.9
TCB	280,615	14.0%	3,018	13.1	1.7

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
VPS	↑ 25.47%	6.8%	926	13.4	0.9
SVC	↑ 22.37%	5.8%	2,099	14.0	0.8
TNI	↑ 21.93%	-4.0%	-389	-	0.4
HSL	↑ 21.71%	0.6%	74	213.7	1.4
TCI	↑ 19.64%	5.1%	548	23.2	1.2

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
NKG	10,360,115	3.6%	665	27.2	1.1
HSG	7,628,360	4.2%	751	27.9	1.2
DIG	7,135,616	1.7%	211	120.1	2.0
IJC	3,928,538	7.4%	1,017	14.9	1.1
KHG	2,936,300	1.2%	136	53.3	0.6

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	617,243,471	18.4%	2,388	7.9	1.4
HPG	522,383,461	11.5%	1,750	17.1	1.9
SSI	248,088,141	11.3%	1,575	26.9	2.8
VND	244,204,228	7.6%	993	27.0	2.1
MBB	230,499,429	20.5%	3,046	9.3	1.8

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
BTT	↓ -7.02%	12.8%	3,778	11.2	1.4
SZL	↓ -5.32%	17.0%	3,928	10.9	1.9
VIC	↓ -5.30%	8.5%	3,487	35.8	3.0
GIL	↓ -5.06%	-2.0%	-498	-	0.8
TEG	↓ -5.06%	0.4%	49	122.5	0.5

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
HPG	(47,551,144)	11.5%	1,750	17.1	1.9
VPB	(39,070,968)	11.7%	2,193	15.9	1.8
MBB	(35,754,601)	20.5%	3,046	9.3	1.8
VIX	(17,204,582)	12.4%	1,385	27.1	3.2
SSI	(15,519,119)	11.3%	1,575	26.9	2.8

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

Mã CK	Ngày thực hiện với Niêm yết Ngày GDKHQ với Cổ tức, thưởng, phát hành thêm & ĐHCD	Loại Sự Kiện
ALV	08/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 10:7
ALV	08/09/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
VGI	08/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 750 đồng/CP
APF	08/09/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
KST	08/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1.094 đồng/CP
CMW	08/09/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
CBS	08/09/2025	Họp ĐHĐCĐ thường niên năm 2025
BPC	08/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 200 đồng/CP
VGS	09/09/2025	Giao dịch bổ sung - 5.592.029 CP
PMC	09/09/2025	Trả cổ tức đợt 2/2024 bằng tiền, 3.868 đồng/CP
NWT	09/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 700 đồng/CP
HAH	09/09/2025	Giao dịch bổ sung - 38.966.794 CP
LSS	09/09/2025	Họp ĐHĐCĐ thường niên năm 2025
BIC	09/09/2025	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 1000:723
BIC	09/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1.500 đồng/CP
HDW	09/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 810 đồng/CP
TNG	09/09/2025	Giao dịch bổ sung - 5.005.607 CP
SJS	10/09/2025	Giao dịch bổ sung - 182.619.288 CP
THS	10/09/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
VLW	10/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1.433 đồng/CP
ABI	11/09/2025	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 100:20
ABI	11/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:20
PAP	11/09/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
SAL	11/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 440 đồng/CP
SVT	11/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1.500 đồng/CP
DVP	11/09/2025	Trả cổ tức đợt 3/2024 bằng tiền, 1.000 đồng/CP
DMC	11/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 2.500 đồng/CP
PEC	11/09/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
CII	12/09/2025	Trả cổ tức đợt 2/2023 bằng tiền, 500 đồng/CP
TN1	12/09/2025	Giao dịch bổ sung - 5.463.132 CP
FPT	12/09/2025	Giao dịch bổ sung - 222.176.999 CP
LPT	12/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 1.000 đồng/CP
GH3	12/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 430 đồng/CP
HT1	12/09/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 100 đồng/CP
TEL	12/09/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025 lần 2

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 khuyên 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: 84.24.38181888

Fax: 84.24.38181688

Email: contact@shs.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, Cao ốc Sài Gòn Metropolitan,
235 Đồng Khởi, Phường Sài Gòn TP
HCM

Tel: 84.28.39151368

Fax: 84.28.39151369

Email: contact-hcm@shs.com.vn

Chi nhánh Đà Nẵng

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

Tel: 84.236.3525777

Fax: 84.236.3525779

Email: contact-dn@shs.com.vn