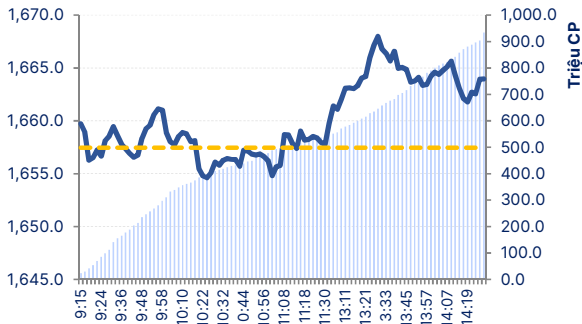


Phiên giao dịch ngày:

25/9/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,666.09	277.65
% Thay đổi Index	↑ 0.52%	↑ 0.13%
KLGD (CP)	997,251,375	93,092,617
GTGD (tỷ đồng)	27,860.82	2,017.20
% Thay đổi GTGD	2.50%	-10.56%

Diễn biến VN-INDEX



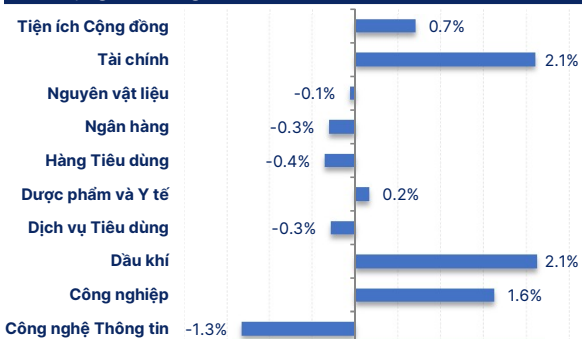
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

VPB -260.53 tỷ	KBC -172.05 tỷ	MSN -130.18 tỷ	VIX -97.51 tỷ
FPT -227.84 tỷ	VHM -149.55 tỷ	KDH -111.80 tỷ	DXG -95.74 tỷ
SSI -212.91 tỷ	VND -142.18 tỷ	MWG -102.70 tỷ	NLG -94.09 tỷ
	STB -139.48 tỷ	VIC 102.22 tỷ	HPG -84.82 tỷ
		TCB 77.03 tỷ	

GT Bán: -4524.73

2460.96 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên phục hồi khá tích cực với nhiều cơ hội ngắn hạn tốt. Thị trường tiếp tục phục hồi tích cực trong phiên hôm nay với tâm điểm nổi bật ở nhóm xây dựng. VN-INDEX đầu phiên tăng điểm với thanh khoản vẫn ở mức thấp, rung lắc nhẹ trong phiên. Kết phiên VN-INDEX tăng 8,63 điểm (+0,52%) lên mức 1.666,09 điểm, hướng đến kháng cự quanh 1.680 điểm. VN30 tăng nhẹ 5,19 điểm (+0,28%) lên mức 1.858,67 điểm, mức độ phân hóa cao, ảnh hưởng tích cực đến từ số ít cổ phiếu, nổi bật như VIC, VCB...

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tích cực với 188 mã tăng giá. Nhiều mã phục hồi tăng tốt, thanh khoản khá đột biến sau giai đoạn điều chỉnh, tích lũy. Nổi bật ở các mã xây dựng, cảng biển, điện, dầu khí...; 126 mã giảm giá, chịu áp lực điều chỉnh ở nhóm công nghệ, bán lẻ tiêu dùng, phân hóa mạnh trong nhóm ngân hàng, bất động sản, chứng khoán... và 59 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường giảm, khối lượng giao dịch trên HOSE giảm -2,9% so phiên trước. Thanh khoản dưới mức trung bình, thể hiện mức độ phân hóa cao, nhất là trong nhóm vốn hóa lớn và một phần thị trường đang thời điểm cuối quý III/2025 với các hoạt động chốt NAV quý III và chốt dự nợ tín dụng cuối quý. Khối ngoại gia tăng bán ròng -2.063,8 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kết phiên 411FA000 tăng nhẹ 0,4 điểm (+0,02%) lên mức 1.849,4 điểm. Chênh lệch âm mở rộng lên -9,27 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411FB000, VN30F2512, 411G3000 chênh lệch âm mở rộng từ -10,87 điểm đến -34,07 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm mạnh -41,0% so với phiên trước. Cho thấy các trader giảm các vị thế đầu cơ trong phiên, ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 đang hướng đến vùng đỉnh cũ. Xu hướng ngắn hạn của 411FA000 tích lũy, vùng hỗ trợ gần nhất quanh 1.840 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 38.132, giảm mạnh các vị thế nắm giữ.

Xu hướng ngắn hạn của VN-INDEX tiếp tục phục hồi khá tích cực sau điều chỉnh, kiểm tra lại vùng kháng cự ngắn hạn quanh 1.665 điểm, tương ứng vùng giá trung bình 20 phiên. Nhiều mã sau khi tạo đỉnh cuối tháng 8/2025, có giai đoạn điều chỉnh và tích lũy đang vượt lên xu hướng giảm giá ngắn hạn, với nhiều cơ hội ngắn hạn khá tốt. Tuy nhiên đa số sẽ nỗ lực phục hồi lại gần vùng đỉnh cũ và có thể chịu áp lực bán trở lại. VN-INDEX kỳ vọng sẽ kiểm tra lại vùng giá quanh 1.680 điểm, tương ứng vùng giá đầu tháng 9/2025.

Ngắn hạn VN-INDEX đang tích lũy sau giai đoạn tăng giá mạnh. Để xu hướng thị trường chung, VN-INDEX cải thiện, cần dựa trên các yếu tố định giá cơ bản, triển vọng tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm, và đánh giá thận trọng dựa trên dự tính kết quả kinh doanh quý III/2025. Với diễn biến thị trường hiện nay, nhiều mã sau khoảng 01 tháng điều chỉnh đang ở vùng giá tương đối hợp lý. Có thể xem xét tích lũy với kỳ vọng kết quả kinh doanh quý III và cuối năm tăng trưởng tốt khi dòng tiền đang cải thiện trở lại sau giai đoạn tích lũy. Tuy nhiên, áp lực cung có thể gia tăng mạnh trở lại, nhiều mã có thể chịu áp lực bán ngắn hạn khi hướng đến vùng đỉnh cũ. Chúng tôi không khuyến nghị gia tăng, mua đuổi khi VN-INDEX hướng đến vùng giá quanh 1.680 điểm - 1.700 điểm.

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	
PHR	56.60	57-58	64-65	54	15.1	35.3%	39.7%	Theo dõi giải ngân
PVD	23.00	21.5-23	26.5-27.5	20.5	16.1	6.5%	73.3%	Theo dõi giải ngân
IJC	14.05	12.5-13.5	15.5-16	11	12.8	-52.0%	72.7%	Theo dõi giải ngân
VGC	60.50	57-58.5	63-65	56	18.1	19.5%	176.0%	Theo dõi giải ngân
BWE	49.20	48-49	54-55	47	14.1	28.2%	117.7%	Theo dõi giải ngân
NT2	24.40	21.5-22.5	26.5-27	21	14.6	-4.8%	167.0%	Theo dõi giải ngân
EVF	13.65	12-13	15.5-16	11	13.1	21.4%	105.2%	Theo dõi giải ngân
DBC	27.70	26-27	30-31	25	5.8	20.0%	248.6%	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	16.23	15.1	20-21	16.5	7.5%	Nắm giữ
10/6/2025	DPM	26.65	18.6	30-31	27.5	43.3%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	131.20	129.5	150-151	130	1.3%	Nắm giữ
12/9/2025	DGW	42.40	44	50-51	42	-3.6%	Nắm giữ
24/9/2025	HDB	31.00	28.9	33-34	28.5	7.3%	Nắm giữ
24/9/2025	PVD	23.00	22.6	26.5-27.5	21.5	1.8%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Thủ tướng: Các bộ, ngành, địa phương phải hoàn thiện cơ sở dữ liệu chậm nhất trong quý 4/2025

Chiều 24/9/2025, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính, Trưởng Ban Chỉ đạo của Chính phủ về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và Đề án 06, chủ trì phiên họp lần thứ tư của Ban Chỉ đạo để sơ kết, đánh giá tình hình thực hiện nhiệm vụ từ đầu năm và quán triệt, triển khai các nhiệm vụ trọng tâm từ nay đến cuối năm.

Thủ tướng Phạm Minh Chính chỉ rõ 6 nhiệm vụ tổng quát về phát triển khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số và Đề án 06 mà các cấp, các ngành, các địa phương phải tập trung triển khai, trong đó tất cả các bộ ngành, địa phương phải hoàn thiện cơ sở dữ liệu chậm nhất trong quý 4/2025, bảo đảm đúng đủ "sạch, sống, thống nhất, dùng chung từ Trung ương tới cơ sở".

Mỹ dự kiến sẽ hoàn tất các thỏa thuận thương mại với một số nước Đông Nam Á trong vòng vài tuần tới, khi các chính sách của Tổng thống Donald Trump thúc đẩy làn sóng đàm phán để giảm thuế quan.

Mỹ sẽ ký kết các thỏa thuận thương mại với Đông Nam Á trong những tuần tới

"Tổng thống Trump và tôi tự hào về những nỗ lực mà chúng tôi đã cùng nhau thực hiện trong các thỏa thuận này và dự kiến sẽ hoàn tất các thỏa thuận này trong vài tháng hoặc thậm chí vài tuần tới đối với một số quốc gia", Jamieson Greer, Đại diện Thương mại Mỹ phát biểu trước cuộc họp với các Bộ trưởng kinh tế Hiệp hội các Quốc gia Đông Nam Á (ASEAN) tại Kuala Lumpur vào ngày 24/9/2025. Đây là cuộc gặp cấp cao đầu tiên giữa ASEAN và Mỹ kể từ khi nước này áp dụng thuế quan đối ứng vào tháng 8.

Ngân hàng Nhà nước nâng quy mô chương trình tín dụng lĩnh vực nông, lâm, thủy sản lên mức 185,000 tỷ

Cụ thể, chương trình tín dụng đối với lĩnh vực nông sản, lâm sản, thủy sản theo Công văn số 5631/NHNN-TD ngày 14/07/2023 và Công văn số 2756/NHNN-TD ngày 15/04/2025 tiếp tục triển khai cho đến khi doanh số cho vay đạt 185,000 tỷ đồng (theo mức đăng ký của các ngân hàng thương mại). Các nội dung liên quan khác, ngân hàng thương mại thực hiện theo chỉ đạo tại Công văn số 5631/NHNN-TD.

Đối tượng vay vốn hiện đã được mở rộng phạm vi, đối tượng theo Công văn số 5631/NHNN-TD ngày 14/7/2023 của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam thành Chương trình tín dụng đối với lĩnh vực nông, lâm, thủy sản. Theo đó, đối tượng vay vốn là khách hàng có dự án/phương án phục vụ hoạt động sản xuất, kinh doanh lĩnh vực nông, lâm, thủy sản. Lãi suất cho vay bằng đồng Việt Nam: Thấp hơn tối thiểu từ 1-2%/năm so với mức lãi suất cho vay bình quân cùng kỳ hạn (ngắn hạn; trung, dài hạn) của chính ngân hàng cho vay áp dụng trong từng thời kỳ.

Phát biểu tại Providence, Rhode Island vào ngày 23/09/2025, ông Powell trả lời câu hỏi về việc Fed quan tâm như thế nào đến giá cổ phiếu trên thị trường và liệu Fed có chấp nhận được mức giá cao như hiện nay không.

Chủ tịch Fed: Chứng khoán Mỹ có vẻ 'khá cao'

"Chúng tôi xem xét các điều kiện tài chính tổng thể và tự đánh giá liệu chính sách của chúng tôi có đang ảnh hưởng đến điều kiện tài chính theo cách mà chúng tôi mong muốn hay không", ông Powell giải thích. "Nhưng bạn nói đúng, theo nhiều thước đo, ví dụ như giá cổ phiếu, đang được định giá ở mức khá cao"

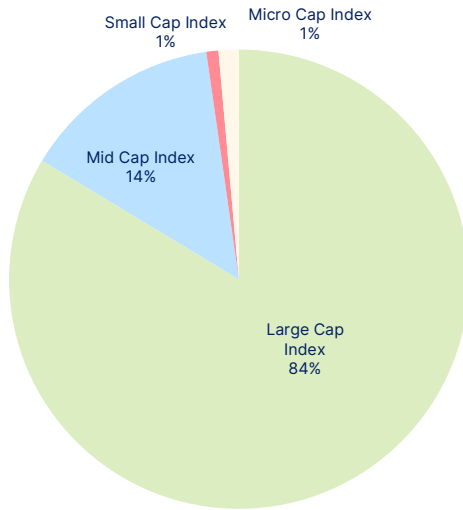
Vinatex và loạt doanh nghiệp may hé lộ kế hoạch quý cuối năm

Mặc áp lực thuế quan từ Mỹ, Tập đoàn Dệt May Việt Nam (Vinatex, UPCoM: VGT) và các đơn vị thành viên vẫn ghi nhận tín hiệu tích cực: Việt Thắng ước lợi nhuận 9 tháng vượt 8% kế hoạch năm, Hanosimex kín đơn hàng 85-90% tới tháng 11, Phong Phú và Hòa Thọ mở rộng thị trường quốc tế... Theo Vinatex, Tập đoàn và nhiều doanh nghiệp thành viên đang nỗ lực khai thác lợi thế từ 17 hiệp định thương mại tự do, đa dạng hóa thị trường và ổn định hoạt động sản xuất kinh doanh.

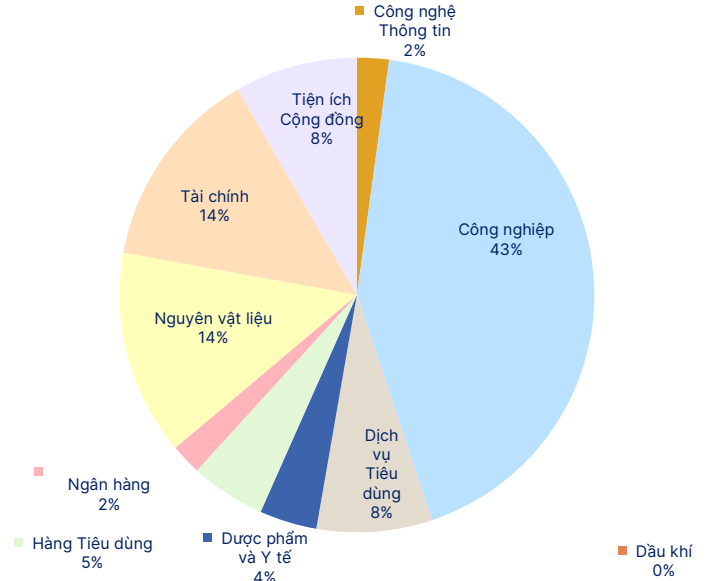
Lũy kế 8 tháng đầu 2025, kim ngạch xuất khẩu dệt may Việt Nam ước gần 31 tỷ USD, tăng 7% so với cùng kỳ 2024. Trong đó, hàng may mặc đạt 26,4 tỷ USD, tăng 8,3%, trong khi hàng dệt sợi đạt 4,45 tỷ USD, giảm nhẹ 0,6%. Xuất khẩu sang Mỹ và EU cùng tăng hơn 12%, Nhật Bản tăng 7,8%, Trung Quốc và ASEAN cùng tăng 3,7%. Riêng thị trường Hàn Quốc giảm 9,3%.

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
VIC	574,099	8.5%	3,487	42.7	3.6
VCB	523,901	17.2%	4,148	15.1	2.5
VHM	402,526	13.6%	6,985	14.0	1.7
BID	289,280	17.0%	3,683	11.2	1.8
TCB	274,946	14.0%	3,018	12.9	1.7

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	68,911,924	18.4%	2,388	7.3	1.3
HHV	43,651,847	4.5%	1,077	14.3	0.6
VPB	40,528,447	11.7%	2,193	14.4	1.6
VIX	40,402,744	12.4%	1,385	26.8	3.2
HPG	38,598,458	11.5%	1,750	16.6	1.8

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
VSC	↑ 7.0%	8.5%	1,148	26.2	2.2
CII	↑ 7.0%	0.4%	79	309.3	1.4
SVD	↑ 7.0%	5.1%	480	11.7	0.6
TNI	↑ 6.9%	-3.9%	(379)	-	0.5
LCG	↑ 6.9%	4.4%	587	21.1	0.9

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
PMG	↓ -7.0%	3.6%	528	18.4	0.7
DTT	↓ -7.0%	8.8%	1,442	14.4	1.3
SMA	↓ -6.9%	8.5%	991	10.7	0.9
HU1	↓ -6.9%	2.2%	326	23.9	0.5
DAT	↓ -6.7%	6.4%	843	15.8	1.0

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
CII	2,552,852	0.4%	79	309.3	1.4
HHV	2,078,060	4.5%	1,077	14.3	0.6
TCB	1,986,380	14.0%	3,018	12.9	1.7
TCH	1,210,609	5.8%	1,093	19.8	1.3
HHS	1,107,000	47.2%	10,604	1.6	0.4

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
VPB	(8,326,957)	11.7%	2,193	14.4	1.6
VND	(6,177,100)	7.6%	993	23.3	1.8
SSI	(5,426,980)	11.3%	1,571	25.6	2.6
KBC	(4,595,200)	6.4%	1,836	20.2	1.4
DXG	(4,100,800)	1.9%	350	66.9	1.3

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