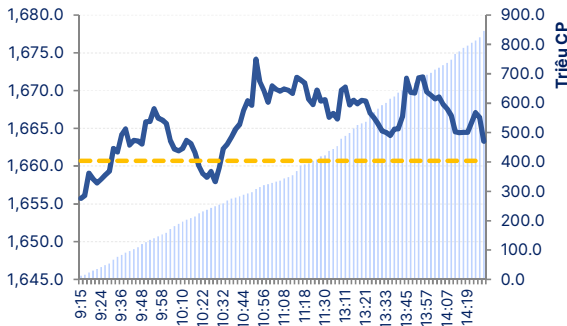


Phiên giao dịch ngày:

29/9/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,666.48	275.15
% Thay đổi Index	↑ 0.35%	↓ -0.33%
KLGD (CP)	934,115,637	79,640,427
GTGD (tỷ đồng)	27,102.72	1,796.75
% Thay đổi GTGD	0.40%	-25.05%

Diễn biến VN-INDEX



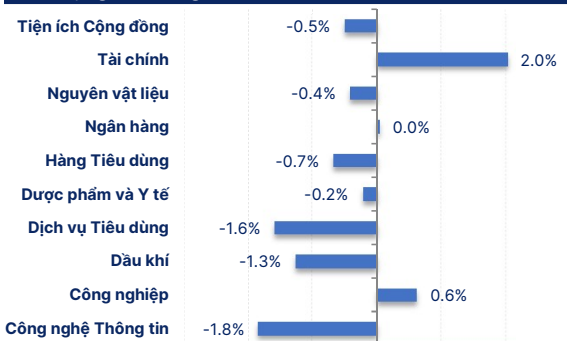
Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

SSI -174.64 tỷ	VPB 114.34 tỷ	VIX -79.25 tỷ	MSN -47.71 tỷ
DIG -138.27 tỷ	GEX 110.64 tỷ	PDR -63.88 tỷ	TCB 46.96 tỷ
VNM -114.50 tỷ	DXG -87.71 tỷ	SHB -60.19 tỷ	KBC -40.93 tỷ
	MBB -81.12 tỷ	MWG -57.47 tỷ	GMD 40.36 tỷ
		TAL 52.96 tỷ	HDB 37.05 tỷ
			VCG

GT Bán: -3099.74

2346.00 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tuần phục hồi, thị trường khởi đầu tuần cuối tháng 9/2025 tương đối tích cực, nhất là nhóm vốn hóa lớn, VN30 trước triển vọng nâng hạng của thị trường. VN-INDEX đầu phiên giảm điểm nhẹ, thanh khoản suy giảm, tăng điểm tốt hướng đến vùng giá 1.680 điểm dưới ảnh hưởng tích cực của các cổ phiếu Vingroup, ngân hàng. Thị trường sau đó rung lắc, chịu áp lực bán ở nhóm vốn hóa trung bình, nhỏ. Kết phiên VN-INDEX tăng 5,78 điểm (+0,35%) lên mức 1.666,48 điểm, hướng đến kháng cự quanh 1.680 điểm. Trong khi VN30 tăng 9,58 điểm (+0,52%) lên mức 1.862,23 điểm, kiểm tra lại vùng đỉnh 1.880 điểm - 1.900 điểm tháng 9/2025.

Độ rộng trên HOSE nghiêng điều chỉnh với 233 mã giảm giá. Áp lực điều chỉnh khá mạnh ở các cổ phiếu vốn hóa trung bình nhỏ trong nhóm bất động sản, xây dựng, hàng không, thủy sản, thép, công nghệ... ; 86 mã tăng giá với số ít mã nổi bật trong các nhóm ngành điện, bất động sản, ngân hàng... và 55 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng nhẹ, với khối lượng giao dịch trên HOSE giảm -10,1% so phiên trước. Thể hiện mức độ phân hóa cao, áp lực điều chỉnh tương đối bình thường ở nhiều mã, nhóm mã, và một phần thị trường đang thời điểm cuối quý III/2025 với các hoạt động chốt NAV quý III, chốt dư nợ tín dụng cuối quý. Khối ngoại tiếp tục bán ròng -753,7 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kết phiên 411FA000 tăng 15,5 điểm (+0,83%) lên mức 1.855,2 điểm. Chênh lệch âm -7,03 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411FB000, VN30F2512, 411G3000 chênh lệch từ -11,23 điểm đến -33,03 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 9,69% so với phiên trước. Cho thấy các trader gia tăng các vị thế đầu cơ trong phiên khi VN30 có diễn biến tích cực, vẫn 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 1.845 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 38.383, tăng nhẹ 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. VN-INDEX kỳ vọng sẽ kiểm tra lại vùng giá quanh 1.680 điểm, tương ứng vùng giá đầu tháng 9/2025. Cần động lực lớn với thanh khoản cải thiện mạnh, mới có thể kỳ vọng VN-INDEX vượt lên xu hướng tích lũy đang hình thành trong hơn 01 tháng qua.

Ngắn hạn VN-INDEX đang tích lũy sau giai đoạn tăng giá mạnh. Hiện tại thị trường đang trong giai đoạn kết thúc Quý III/2025. Có thể sau khi kết thúc quý III, nhà đầu tư sẽ đánh giá lại các yếu tố định giá cơ bản, cập nhật kết quả kinh doanh quý III và triển vọng tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm. 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 đa số sẽ nỗ lực phục hồi lại gần vùng đỉnh cũ và có thể chịu áp lực bán trở lại. 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	
IJC	13.85	12.5-13.5	15.5-16	11	12.6	-52.0%	72.7%	Theo dõi giải ngân
VGC	58.90	57-58.5	63-65	56	17.6	19.5%	176.0%	Theo dõi giải ngân
BWE	48.50	48-49	54-55	47	13.9	28.2%	117.7%	Theo dõi giải ngân
NT2	23.80	21.5-22.5	26.5-27	21	14.2	-4.8%	167.0%	Theo dõi giải ngân
EVF	13.15	12-13	15.5-16	11	12.6	21.4%	105.2%	Theo dõi giải ngân
DBC	27.80	26-27	30-31	25	5.9	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	16.13	15.1	20-21	16.5	6.8%	Nắm giữ
10/6/2025	DPM	26.00	18.6	30-31	27.5	39.8%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	128.90	129.5	150-151	130	-0.5%	Nắm giữ
12/9/2025	DGW	41.00	44	50-51	42	-6.8%	Nắm giữ
24/9/2025	HDB	30.90	28.9	33-34	28.5	6.9%	Nắm giữ
24/9/2025	PVD	22.65	22.6	26.5-27.5	21.5	0.2%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Chính phủ vừa ban hành Nghị định số 254/2025/NĐ-CP ngày 26/09/2025 quy định về quản lý, thanh toán và quyết toán các dự án sử dụng vốn đầu tư công.

Chính phủ ban hành Nghị định mới siết chặt quản lý vốn đầu tư công

Nghị định gồm 6 chương với 56 điều, quy định chi tiết việc quản lý, thanh toán và quyết toán vốn đầu tư công cho các nhiệm vụ, dự án theo Luật Đầu tư công. Phạm vi áp dụng bao gồm vốn ngân sách nhà nước, vốn ngân sách địa phương cho dự án trung ương quản lý, cũng như vốn từ nguồn thu hợp pháp của cơ quan nhà nước và đơn vị sự nghiệp công lập dành cho đầu tư.

Nghị định số 254/2025/NĐ-CP có hiệu lực thi hành kể từ ngày ký. Đồng thời, văn bản này bãi bỏ Nghị định số 99/2021/NĐ-CP về quản lý, thanh toán, quyết toán vốn đầu tư công, cùng với Điều 6 Nghị định số 125/2025/NĐ-CP, trừ các trường hợp được quy định chuyển tiếp tại Điều 54 của Nghị định mới.

Trung Quốc từ bỏ quy chế nước đang phát triển tại WTO

Trung Quốc chính thức tuyên bố từ bỏ địa vị nước đang phát triển trong Tổ chức Thương mại Thế giới (WTO), một bước đi được đánh giá là mang tính bước ngoặt trong bối cảnh thương mại toàn cầu nhiều biến động. Thông tin này được Thủ tướng Lý Cường đưa ra hôm 23/09 trong phát biểu tại diễn đàn phát triển tổ chức bên lề kỳ họp Đại hội đồng Liên Hợp Quốc ở New York. Tổng Giám đốc WTO Ngozi Okonjo-Iweala gọi đây là "tin lớn, then chốt" cho cải cách WTO và khẳng định đó là kết quả của nhiều năm nỗ lực.

Quy chế đặc biệt trong WTO cho phép các nước đang phát triển duy trì thuế nhập khẩu cao và áp dụng rào cản thương mại để thúc đẩy tăng trưởng, đồng thời có thêm thời gian chuẩn bị cho mở cửa thị trường. Việc Trung Quốc từ bỏ đặc quyền này được xem như một thông điệp về cam kết hành xử công bằng hơn trong quan hệ thương mại quốc tế.

ASEAN sẽ thảo luận về thuế quan Mỹ vào tháng 10

ASEAN sẽ họp cuối tháng 10 để bàn về thuế Mỹ, đánh giá tác động và duy trì hợp tác thương mại đa phương dựa trên WTO.

Bộ trưởng Đầu tư, Thương mại và Công nghiệp Malaysia Zafrul Aziz cho biết Hội đồng ủy ban kinh tế ASEAN (AECC) sẽ tổ chức cuộc họp vào cuối tháng 10 để thảo luận về vấn đề mới nhất liên quan đến thuế quan của Mỹ. Ở cấp độ khu vực, ASEAN tiếp tục ủng hộ hệ thống thương mại đa phương dựa trên luật lệ, lấy các nguyên tắc của Tổ chức Thương mại Thế giới (WTO) làm cốt lõi.

Ông Trump cân nhắc áp thuế thiết bị điện tử có chip

Mới đây, Reuters dẫn nguồn tin thân cận cho biết chính quyền Trump đang nghiên cứu kế hoạch áp thuế mới đối với các thiết bị điện tử nước ngoài dựa trên số lượng chip trong mỗi sản phẩm. Động thái này nhằm mục đích thúc đẩy các công ty chuyển hoạt động sản xuất về Mỹ.

Khi được hỏi về kế hoạch này, người phát ngôn Nhà Trắng Kush Desai khẳng định: "Nước Mỹ không thể phụ thuộc vào nhập khẩu nước ngoài đối với các sản phẩm bán dẫn thiết yếu cho an ninh quốc gia và kinh tế của chúng ta. Chính quyền Trump đang triển khai một cách tiếp cận đa chiều, tinh tế để đưa sản xuất quan trọng trở lại Mỹ bằng thuế quan, cắt giảm thuế, giám quy định, và năng lượng dồi dào"

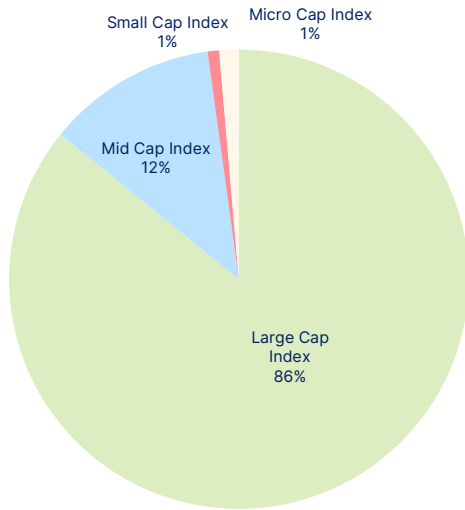
Dabaco ước lợi nhuận đạt 300 tỷ quý 3, hé lộ loạt dự án lớn

Trong sự kiện tiếp xúc nhà đầu tư tổ chức vào chiều ngày 26/09, ông Nguyễn Như So - Chủ tịch HĐQT CTCP Tập đoàn Dabaco Việt Nam (HOSE: DBC) tiết lộ, hiện tại tổng đàn mục tiêu đến hết năm 2025 của Dabaco rơi vào khoảng 60,000 heo nái, sản xuất 1-1.3 triệu heo thịt/năm. Kết quả quý 3 ước lợi nhuận khoảng 300 tỷ đồng.

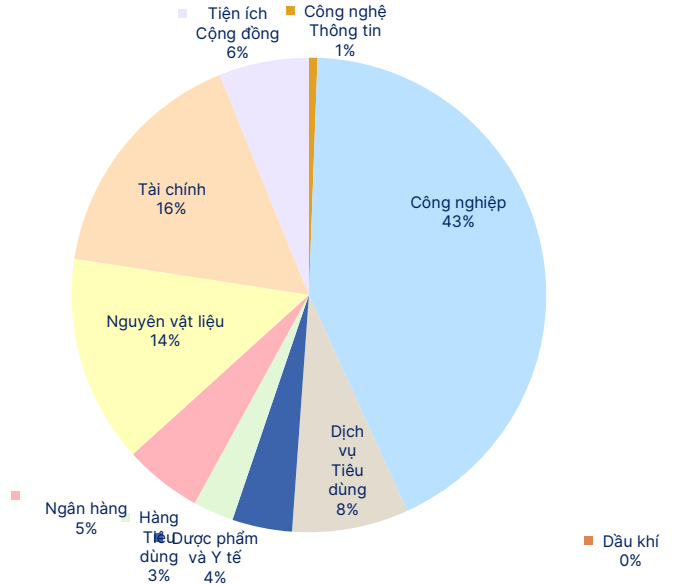
Ông So cho biết mục tiêu đến cuối năm 2027, Dabaco hướng đến con số 80,000 heo nái, bán 2 triệu heo thịt. Vốn đầu tư thêm rơi vào khoảng 3 ngàn tỷ đồng. Cụ thể, Dabaco vừa qua đã khởi công một trang trại tại Thanh Hóa, quy mô 3,600 heo nái, hiện đang xây khoảng 2 tháng; 1 trại quy mô 3,000 heo nái và 40,000 heo thịt tại Quảng Ninh, đã khởi công. Bên cạnh đó, dự kiến khởi công tại Lào Cai vào tháng 10/2025, trang trại quy mô 7,200 heo nái và 80,000 heo thịt; 1 trại tại Quảng Trị, quy mô 7,200 heo nái, 80,000 heo thịt, dự kiến khởi công tháng 12/2025; 1 trại tại Thái Nguyên, quy mô 6,200 heo nái và 80,000 heo thịt, dự kiến khởi công quý 1-2/2026...

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	631,895	8.5%	3,487	47.0	4.0
VCB	526,408	17.2%	4,148	15.2	2.5
VHM	406,634	13.6%	6,985	14.2	1.8
BID	284,716	17.0%	3,683	11.0	1.7
TCB	274,238	14.0%	3,018	12.8	1.7

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	81,925,830	18.4%	2,388	7.2	1.2
VPB	60,058,475	11.7%	2,193	13.9	1.6
DXG	48,697,952	1.9%	350	65.1	1.2
HPG	43,562,347	11.5%	1,750	16.3	1.8
SSI	34,535,201	11.3%	1,570	24.2	2.5

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
ICT	↑ 6.9%	5.0%	1,001	18.0	0.9
GEE	↑ 6.9%	27.5%	5,389	20.6	5.5
PNC	↑ 6.9%	4.7%	827	32.6	1.5
TPC	↑ 6.6%	3.6%	480	23.7	0.8
VIC	↑ 5.4%	8.5%	3,487	47.0	4.0

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
PMG	↓ -6.9%	3.6%	528	18.3	0.7
SMC	↓ -6.8%	-25.8%	(2,766)	-	1.6
GIL	↓ -6.8%	-2.0%	(498)	-	0.8
DTT	↓ -6.7%	8.8%	1,442	12.5	1.1
YBM	↓ -4.7%	8.5%	1,130	13.3	1.1

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
VPB	3,715,897	11.7%	2,193	13.9	1.6
GEX	2,028,060	6.5%	1,736	30.5	1.9
HAG	1,282,700	14.3%	1,295	12.3	1.6
VCG	1,262,400	7.0%	1,195	23.2	1.6
TCB	1,214,679	14.0%	3,018	12.8	1.7

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
DIG	(5,527,154)	1.7%	211	118.9	2.0
SSI	(4,646,959)	11.3%	1,570	24.2	2.5
DXG	(3,976,036)	1.9%	350	65.1	1.2
SHB	(3,522,000)	18.4%	2,388	7.2	1.2
MBB	(3,094,264)	20.5%	3,046	8.6	1.7

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