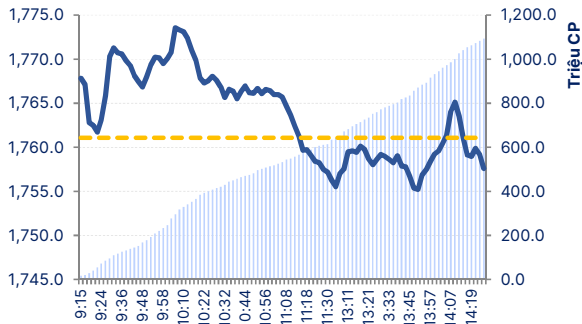


Phiên giao dịch ngày: 15/10/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,757.95	276.12
% Thay đổi Index	↓ -0.18%	↑ 0.29%
KLGD (CP)	1,187,795,177	96,191,481
GTGD (tỷ đồng)	38,014.66	2,435.59
% Thay đổi GTGD	-27.60%	-31.14%

Diễn biến VN-INDEX



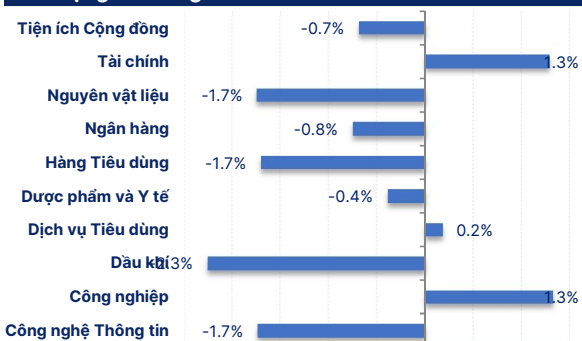
Top Giao dịch NDTNN HOSE (Tỷ đồng)

FPT -420.09 tỷ	TPB 204.24 tỷ	VCB 99.04 tỷ	MWG -71.06 tỷ
	SHB 202.17 tỷ	VIC -79.72 tỷ	VPB -70.78 tỷ
KDH -265.36 tỷ	HDB -170.09 tỷ	GMD 78.22 tỷ	LPB 67.41 tỷ
		VGC -76.69 tỷ	HPG -61.67 tỷ
		VRE -73.82 tỷ	KBC -61.30 tỷ

GT Bán: -4142.03

3309.93 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau phiên VNINDEX chịu áp lực bán ở vùng giá 1.800 điểm, ngất mạch 04 phiên tăng điểm liên tiếp sau khi vượt lên vùng giá 1.700 điểm. Đầu phiên hôm nay thị trường phục hồi, VNINDEX tăng lên 1.774 điểm và tiếp tục chịu áp lực điều chỉnh trong phiên với mức độ phân hóa tích cực hơn phiên trước. Kết phiên VN-INDEX giảm 3,11 điểm (-0,18%) về mức 1.757,95 điểm. Trong khi VN30 giảm 4,05 điểm (-0,20%) về mức 2.009,64 điểm, trên mốc tâm lý 2.000 điểm.

Độ rộng trên HOSE nghiêng về tiêu cực với 200 giảm giá. Áp lực bán gia tăng ở nhiều mã khu công nghiệp, phân bón, hóa chất, thủy sản, bảo hiểm, xây dựng, khoáng sản, phân hóa mạnh ở nhóm bất động sản, ngân hàng...; 120 mã tăng giá, khá nổi bật ở các mã thiết bị điện, ngân hàng, hàng không, chứng khoán... nhất là các mã có kết quả kinh doanh quý III tích cực và 54 mã giữ giá tham chiếu.

Khối ngoại tiếp tục bán ròng với giá trị -831,1 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE. Hiện tại, các định lượng cho thấy tỉ lệ sở hữu của khối ngoại đang giảm về mức thấp, gần 15%. Qua đó có thể kỳ vọng áp lực bán ròng của khối ngoại giảm dần. Nhà đầu tư có thể ưu tiên xem xét các mã đầu ngành có diễn biến giá tích cực khi khối ngoại mua ròng tốt trở lại.

Trên thị trường phái sinh, kết phiên 411FA000 tăng 7,80 điểm (+0,39%) lên 2.022,0 điểm. Chênh lệch dương gia tăng lên 12,36 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn 411FB000, VN30F2512, 411G3000 chênh lệch từ +5,66 điểm đến -25,64 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch giảm -18,5% so với phiên trước. Cho thấy các trader vẫn lạc quan ngắn hạn với VN30, giảm các vị thế kỳ hạn chính, dịch chuyển dần sang kỳ hạn 411FB000. Xu hướng ngắn hạn của 411FA000 tăng trưởng tích cực, trên hỗ trợ tâm lý 2.000 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 34.796. Kỳ hạn 411FA000 sẽ đáo hạn trong phiên tiếp theo, 16/10/2025.

Xu hướng ngắn hạn của thị trường vẫn duy trì tích cực sau vượt lên vùng đỉnh tháng 08-09/2025 dưới ảnh hưởng của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, VN30. Tuy nhiên chỉ số VNINDEX đang chịu áp lực bán ở vùng giá quanh 1.800 điểm. Đây là vùng giá tương ứng đường xu hướng nối các vùng đỉnh giá cao nhất năm 2018, 2021, 2022 đến nay của VNINDEX. VNINDEX có rủi ro chịu áp lực bán mạnh ở vùng giá này và điều chỉnh kiểm tra lại vùng đỉnh tháng 09/2025.

Trong báo cáo trước, chúng tôi đã dự kiến, nhận định áp lực bán ngắn hạn sẽ gia tăng khi VNINDEX hướng đến vùng giá 1.780 điểm - 1.820 điểm. Thực tế áp lực bán tiếp tục gia tăng ở rất nhiều mã. Đồng thời mặc dù chỉ số VNINDEX liên tục vượt đỉnh, nhưng cơ hội sinh lợi tốt chỉ tập trung vào số ít các mã, trong khi đa phần có hiệu suất kém, áp lực thua lỗ ngắn hạn. Với vốn hóa toàn thị trường hiện tại tương đương 80% GDP 2024. Chúng tôi cho rằng đây không phải vùng giá hợp lý để gia tăng, mua đuổi. Nhà đầu tư nên đánh giá cẩn trọng đối với các vị thế mua dựa trên mức định giá hợp lý của từng doanh nghiệp và kết quả kinh doanh quý III kỳ vọng. Kiểm soát rủi ro với các vị thế ngắn hạn.

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	
CTD	83.50	79-81	95-97	75	25.8	26.6%	184.5%	Theo dõi giải ngân
CTG	54.80	51-52.5	58-60	49	9.8	14.1%	80.2%	Theo dõi giải ngân
VNM	63.60	61-63	73-75	59	15.5	0.4%	-7.3%	Theo dõi giải ngân
SIP	54.00	51-54	63-65	49	10.2	10.2%	3.3%	Theo dõi giải ngân
DCM	34.00	34-36	41-43	33	10.6	56.3%	37.7%	Theo dõi giải ngân
IDC	37.20	36-38	45-46	34	8.1	-17.9%	-31.2%	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	15.93	15.1	20-21	16.5	5.5%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	142.00	129.5	150-151	131	9.7%	Nắm giữ
24/9/2025	HDB	33.10	28.9	33-34	30	14.5%	Nắm giữ
24/9/2025	PVD	20.50	22.1	26.5-27.5	21.5	-7.2%	Nắm giữ
10/10/2025	IJC	13.65	12.9	15.5-16	13	5.8%	Nắm giữ
13/10/2025	VNM	63.60	63	73-75	60	1.0%	Nắm giữ
13/10/2025	DTD	21.50	22	26-27	20	-2.3%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Phó Thủ tướng: Cổ phần hóa là để doanh nghiệp mạnh lên chứ không phải bán đất

Chiều 14/10/2025, Phó Thủ tướng Chính phủ Hồ Đức Phớc chủ trì cuộc họp với các bộ ngành, doanh nghiệp về dự thảo Nghị định cơ cấu lại vốn doanh nghiệp nhà nước tại doanh nghiệp. Báo cáo của Bộ Tài chính cho biết, dự thảo Nghị định về cơ cấu lại vốn nhà nước tại doanh nghiệp gồm 8 chương, 100 Điều và 02 phụ lục kèm theo

Bổ sung nhiều nội dung quan trọng về cổ phần hóa, cơ cấu lại vốn nhà nước: Về cổ phần hóa: Dự thảo bổ sung quy định để xác định đầy đủ và cập nhật phù hợp với tình hình thực tiễn về đất đai như xác định giá trị quyền sử dụng đất, quyền thuê đất khi cổ phần hóa... Về hình thức cơ cấu lại vốn nhà nước khác: Quy định đầy đủ, bao quát để đảm bảo xử lý các trường hợp phát sinh trong thực tiễn.... Đối với từng hình thức cơ cấu lại, dự thảo Nghị định đều quy định cụ thể thẩm quyền, trình tự, thủ tục và xử lý tài chính...

Về những nội dung liên quan đến đất đai, chuyển mục đích sử dụng đất, Phó Thủ tướng nhấn mạnh: "Chúng ta cổ phần hóa không phải để bán đất mà là để nâng cao năng lực của doanh nghiệp lên, để cho nền kinh tế phát triển vững mạnh hơn, cao hơn, vững và bền vững hơn".

Phố Wall nói riêng và nước Mỹ nói chung đang chứng kiến một nghịch lý: Trong khoảng 3 thập kỷ qua, hầu như mọi chỉ tiêu về nền kinh tế và thị trường chứng khoán Mỹ đều tăng phi mã, chỉ duy nhất một thông số cầm đầu lao dốc là số lượng doanh nghiệp niêm yết.

Nghịch lý Phố Wall: Doanh nghiệp niêm yết dần biến mất khi chứng khoán liên tục lập đỉnh

Từ năm 1996 đến 2024, dân số Mỹ đã tăng 26% từ 269 triệu lên 340 triệu người, GDP tăng hơn 260% từ 8,1 lên 29,2 nghìn tỷ USD, chỉ số S&P 500 cao gấp 9,6 lần, Dow Jones cao gấp 7,8 lần, tổng giá trị giao dịch cổ phiếu tăng hơn 500%, vốn hóa thị trường bùng nổ hơn 630%. Tuy nhiên, số lượng doanh nghiệp niêm yết - nhân vật chính của đại tiệc - lại giảm quá nửa, từ 8.090 xuống chỉ còn 4.010. Sự biến mất của các doanh nghiệp niêm yết không đơn thuần là một con số thống kê, mà là dấu hiệu của những dịch chuyển căn bản trong lòng chủ nghĩa tư bản Mỹ, với những nguyên nhân sâu xa từ sự trỗi dậy của vốn tư nhân, sự tập trung quyền lực sở hữu, và lợi thế tuyệt đối của những gã khổng lồ.

Bỏ thủ tục chấp thuận chủ trương đầu tư, tạo cú hích kinh tế tư nhân

Bộ Tài chính đang dự thảo Luật Đầu tư (thay thế) nhằm kịp thời tháo gỡ khó khăn, vướng mắc về thể chế, cắt giảm và đơn giản hóa thủ tục đầu tư, kinh doanh, tạo thuận lợi cho người dân, doanh nghiệp. Đáng chú ý, Bộ Tài chính đề xuất bãi bỏ thủ tục chấp thuận chủ trương đầu tư.

Đề xuất này đang gây tranh cãi, tuy nhiên, theo các chuyên gia, thủ tục chấp thuận chủ trương đầu tư vốn dùng để quản lý đầu tư nước ngoài (FDI), nhưng nhiều năm nay đang trở thành rào cản lớn cho doanh nghiệp trong nước.

Lãi suất trái phiếu ngân hàng nhích lên trong tháng 9

Theo thống kê Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội (HNX), tổng giá trị trái phiếu bán ra trong tháng 9 đạt hơn 48 ngàn tỷ đồng, giảm nhẹ so với tháng 8 và thấp hơn 12% cùng kỳ 2024.

Khối ngân hàng vẫn áp đảo với 67% quy mô toàn thị trường. Lũy kế 9 tháng, lượng vốn thu về qua kênh này đạt khoảng 378 ngàn tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ. Các ngân hàng thương mại tiếp tục chiếm ưu thế trên thị trường trái phiếu doanh nghiệp riêng lẻ, song mặt bằng lãi suất phát hành đã có xu hướng tăng nhẹ so với giai đoạn đầu năm.

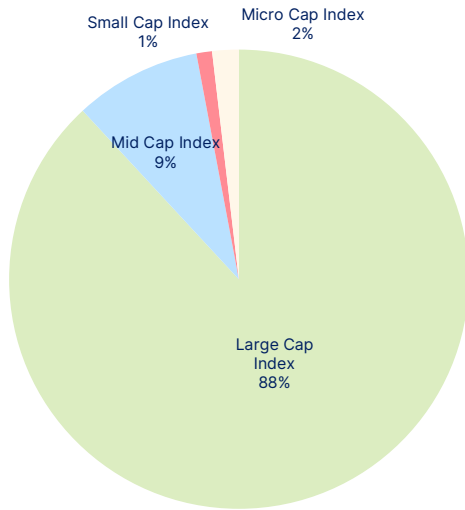
WinCommerce lập kỷ lục doanh thu quý 3/2025, vượt mốc 10,000 tỷ đồng

WinCommerce - công ty vận hành chuỗi bán lẻ WinMart/WinMart+ thuộc Tập đoàn Masan, ghi nhận doanh thu quý 3/2025 vượt mốc 10.000 tỷ đồng, mức cao nhất kể từ khi thành lập. Song song đó, nhà bán lẻ này tiếp tục đẩy mạnh mở rộng hệ thống với gần 4.300 điểm bán tính đến cuối tháng 9/2025.

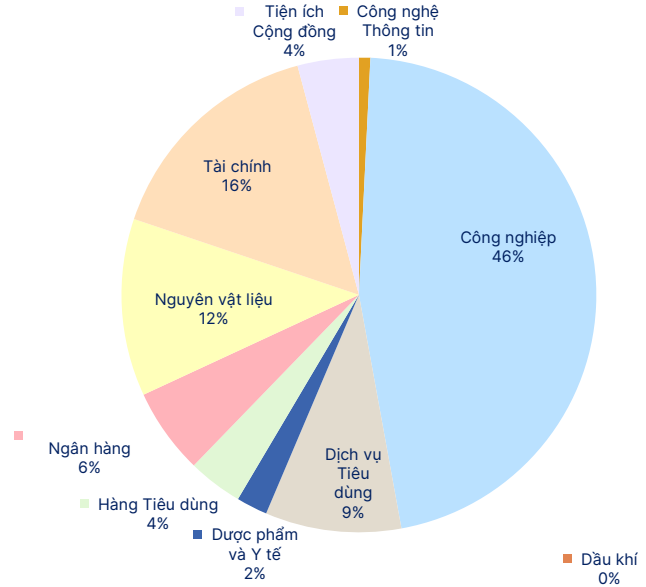
Năm 2024-2025, xu hướng tiêu dùng đã hồi phục rõ nét, được dẫn dắt bởi thu nhập cải thiện, tầng lớp trung lưu mở rộng và sự lan tỏa của mô hình bán lẻ hiện đại tới khu vực nông thôn. Theo báo cáo mới nhất của Insight Asia, quy mô thị trường bán lẻ Việt Nam đạt khoảng 309,7 tỷ USD, trong đó kênh bán lẻ hiện đại chiếm 27% tổng doanh thu bán lẻ, tăng mạnh so với 15% năm 2005.

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	816,454	8.5%	3,487	60.8	5.1
VCB	527,243	17.2%	4,148	15.2	2.5
VHM	521,641	13.6%	6,985	18.2	2.3
CTG	292,128	19.8%	5,608	9.7	1.8
TCB	289,119	14.0%	3,017	13.5	1.8

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	140,964,714	18.4%	2,388	7.5	1.3
VPB	111,856,576	11.7%	2,193	14.8	1.7
VIX	43,022,425	12.4%	1,385	28.2	3.0
HPG	40,228,755	11.5%	1,750	16.2	1.8
GEX	31,939,802	6.5%	1,736	33.9	2.1

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
HU1	↑ 7.0%	2.2%	326	19.3	0.4
GEX	↑ 7.0%	6.5%	1,736	33.9	2.1
GEE	↑ 7.0%	27.5%	5,389	28.8	7.1
VJC	↑ 7.0%	9.9%	3,428	44.5	3.8
VPS	↑ 6.9%	6.8%	926	11.7	0.8

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
TNI	↓ -7.0%	-3.9%	(379)	-	0.5
CCI	↓ -5.8%	15.9%	2,461	10.6	1.7
TDW	↓ -5.3%	22.0%	6,182	8.2	1.9
HAX	↓ -5.2%	6.7%	893	13.0	0.9
NVT	↓ -4.9%	1.6%	98	80.6	1.3

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	11,095,788	18.4%	2,388	7.5	1.3
TPB	10,374,200	16.9%	2,415	7.9	1.3
PDR	2,361,840	1.5%	177	141.0	2.1
VCB	1,569,801	17.2%	4,148	15.2	2.5
LPB	1,289,800	23.3%	3,324	15.5	3.8

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
KDH	(8,174,404)	4.1%	715	44.6	1.8
HDB	(5,142,155)	24.2%	4,094	8.0	1.8
FPT	(4,625,633)	23.2%	5,092	18.1	3.9
HPG	(2,171,023)	11.5%	1,750	16.2	1.8
VPB	(2,085,283)	11.7%	2,193	14.8	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 Ngõ 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