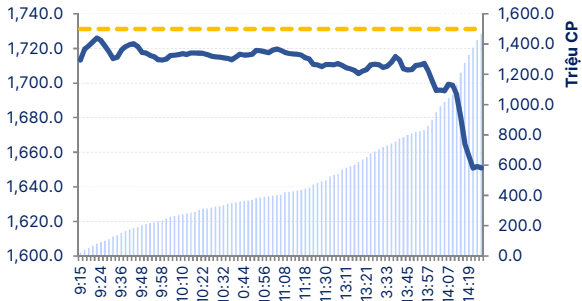


Phiên giao dịch ngày: 20/10/2025

Thông kê thị trường	HOSE	HNX
Index	1,636.43	263.02
% Thay đổi Index	↓ -5.47%	↓ -4.74%
KLGD (CP)	1,710,256,934	190,279,129
GTGD (tỷ đồng)	53,405.02	4,558.76
% Thay đổi GTGD	26.63%	69.81%

Diễn biến VN-INDEX

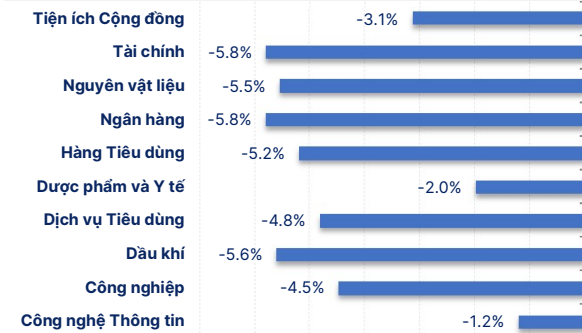


Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

MSN -655.11 tỷ	STB -217.15 tỷ	VCI -138.18 tỷ	VJC 114.36 tỷ
	SSI -160.85 tỷ	SHB -137.25 tỷ	DXG -108.99 tỷ
	HPG -149.32 tỷ	VIX 121.56 tỷ	KBC -98.90 tỷ
	CTG -263.56 tỷ	VND -142.57 tỷ	TPB -83.82 tỷ
		DIG 117.42 tỷ	KDH -83.50 tỷ

GT Bán: -6605.71 4553.06 : GT Mua

Biến động nhóm ngành



Phân Tích Kỹ Thuật VN-INDEX



DIỄN BIẾN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Sau tuần tạo đỉnh ngắn hạn, thị trường đã có phiên giao dịch đầu tuần này diễn biến khá tiêu cực, phiên giảm điểm số đầu tiên sau giai đoạn tăng giá mạnh từ tháng 4/2025 đến nay. VNINDEX giảm điểm nhẹ đầu phiên với thanh khoản thấp, áp lực sau đó gia tăng mạnh dần và lực bán gia tăng mạnh đột biến trong cuối phiên. Kết phiên VN-INDEX giảm mạnh 94,76 điểm (-5,47%) về mức 1.636,43 điểm, trên hỗ trợ tâm lý 1.600 điểm. VN30 giảm 106,28 điểm (-5,38%) về mức 1.870,86 điểm, dưới kháng cự tâm lý 1.900 điểm.

Độ rộng trên HOSE tiêu cực, áp lực bán đột biến trên diện rộng trên hầu hết các nhóm ngành; với 325 mã giảm giá (108 mã giảm sàn), giảm mạnh trong nhóm ngân hàng, chứng khoán, bất động sản, thép, bán lẻ, xây dựng.... số ít 3 cổ phiếu tăng giá ở nhóm viễn thông và 19 mã giữ giá tham chiếu. Thanh khoản thị trường tăng mạnh, khối lượng giao dịch trên HOSE tăng 34,0% so với phiên trước. Cho thấy áp lực bán gia tăng khá đột biến và bất ngờ trên diện rộng. Khối ngoại vẫn tiếp tục bán ròng với giá trị -2.052 tỷ đồng trong phiên hôm nay trên HOSE.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 4111FB000 kết phiên giảm 107,0 điểm (-5,44%) về 1.861,0 điểm. Chênh lệch âm mở rộng lên -9,96 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn VN30F2512, 4111G3000, 4111G6000 chênh lệch âm từ -10,86 điểm đến -17,86 điểm, thu hẹp mạnh ở các kỳ hạn dài. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 24,6% so với phiên trước. Cho thấy các trader gia tăng các vị thế đầu cơ ngắn hạn, ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 tạo đỉnh ngắn hạn, biến động giảm mạnh. Xu hướng ngắn hạn của 4111FB000 kém tích cực, dưới vùng đỉnh tháng 9/2025, quanh 1.900 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 32.732, gia tăng các vị thế nắm giữ.

Chỉ số VNINDEX đã tạo đỉnh ngắn hạn vùng giá 1.780 điểm - 1.800 điểm và chịu áp lực điều chỉnh kiểm tra lại vùng giá quanh 1.700 điểm, tương ứng vùng giá cao nhất tháng 08-09/2025 như đã nhận định. Hiện tại diễn biến thị trường kém tích cực hơn với vùng giá 1.700 điểm trở thành kháng cự của VNINDEX. VNINDEX sẽ tiếp tục chịu áp lực kiểm định lại vùng giá 1.540 điểm - 1.600 điểm. Trong đó 1.600 điểm là vùng giá thấp nhất tháng 08, 09/2025 và 1.540 điểm là vùng giá quanh giá cao nhất năm 2022.

Trong báo cáo trước, chúng tôi cho rằng vùng giá quanh 1.700 điểm cũng không phải là vùng giá hấp dẫn để giải ngân đối với nhiều nhóm mã, nhất là các nhóm mã đã có giai đoạn tăng giá mạnh đột biến trong năm nay. Tuy nhiên diễn biến thị trường trong phiên khá bất ngờ. Một phần xuất phát từ kết luận của thanh tra Chính phủ về các sai phạm trong phát hành trái phiếu. Một phần áp lực bán mạnh cuối phiên đã kích hoạt các vị thế bán, giảm mạnh tỉ lệ vay margin, được cho là sẽ rất cao sau khi kết thúc quý III/2025 và có thể sẽ được công bố trong những phiên đến. Hiện tại chỉ số VNINDEX cũng đang cho tín hiệu kết thúc giai đoạn tăng giá mạnh từ tháng 4/2025 đến nay. Trong những phiên tới, có thể lực cầu ngắn hạn sẽ gia tăng nếu VNINDEX tiếp tục giảm điểm kiểm tra lại quanh vùng giá 1.570 điểm - 1.600 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	
CTD	79.00	79-81	95-97	75	24.4	26.6%	184.5%	Theo dõi giải ngân
SIP	50.00	51-54	63-65	49	9.4	10.2%	3.3%	Theo dõi giải ngân
DCM	32.00	34-36	41-43	33	9.9	56.3%	37.7%	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	15.84	15.1	20-21	16.5	4.9%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	129.20	129.5	150-151	131	-0.2%	Nắm giữ
24/9/2025	HDB	30.25	28.9	33-34	31	4.7%	Đóng vị thế
24/9/2025	PVD	18.90	22.1	26.5-27.5	20	-14.5%	Đóng vị thế
10/10/2025	IJC	12.40	12.9	15.5-16	13	-3.9%	Đóng vị thế
13/10/2025	VNM	55.00	60.15	73-75	58	-8.6%	Đóng vị thế
13/10/2025	DTD	19.20	22	26-27	20	-12.7%	Đóng vị thế

TIN NỔI BẬT

Phấn đấu tốc độ tăng trưởng GDP bình quân đạt từ 10%/năm giai đoạn 2026-2030

Thủ tướng Phạm Minh Chính vừa ký ban hành Chỉ thị số 31 về việc xây dựng Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2026-2030. Theo chỉ thị, hệ thống chỉ tiêu chủ yếu của kế hoạch 5 năm 2026-2030 phải bảo đảm tính khả thi, rõ ràng, phù hợp với thực tiễn và bám sát chiến lược 10 năm 2021-2030.

Dự kiến kế hoạch phát triển kinh tế xã hội 5 năm tới bao gồm các nội dung như: Bối cảnh xây dựng kế hoạch phát triển kinh tế xã hội 5 năm 2026-2030; mục tiêu tổng quát của kế hoạch phát triển kinh tế xã hội 5 năm giai đoạn 2026-2030; các chỉ tiêu chủ yếu và một số cân đối lớn, trong đó, phải phấn đấu đạt được một số chỉ tiêu chủ yếu của đất nước như: tốc độ tăng trưởng GDP bình quân giai đoạn 2026-2030 đạt từ 10%/năm trở lên; GDP bình quân đầu người; tốc độ tăng năng suất lao động xã hội; tỷ trọng công nghiệp chế biến, chế tạo/GDP...

Lý tưởng về một thị trường tự do thường chỉ tồn tại khi trời yên biển lặng. Khi sóng gió nổi lên, "bàn tay vô hình" của thị trường đột nhiên cần đến một "bàn tay hữu hình" của Nhà nước để giải cứu. Lịch sử đã chứng minh điều này nhiều lần. Trong cuộc Khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008, Chính phủ Mỹ đã phải bơm hàng trăm tỷ USD để mua cổ phần giải cứu các định chế tài chính "quá lớn để sụp đổ".

Bàn tay hữu hình trên Phố Wall: Khi Chính phủ Mỹ cũng đầu tư cổ phiếu

Những gì đang diễn ra trong năm 2025 lại mang một bản chất hoàn toàn khác. Chính phủ Mỹ không tiến hành những cuộc giải cứu thụ động trong khủng hoảng, mà đang thực hiện một chiến lược chủ động, có hệ thống nhằm nắm giữ cổ phần trong các công ty tư nhân khỏe mạnh. Chính phủ Mỹ đang đi ngược lại triết lý cốt lõi của thị trường tự do khi chi hàng tỷ USD mua cổ phần các tập đoàn tư nhân. Hành động này có thể là nhằm đối phó với những thành công của mô hình kinh tế kiểu Trung Quốc, nhưng đồng thời cũng tiềm ẩn nhiều vấn đề bất cập.

Khai mạc Kỳ họp thứ 10 Quốc hội khóa XV: 66 nội dung được xem xét, thông qua trong 40 ngày làm việc

Sáng 20/10/2025, tại Nhà Quốc hội (Hà Nội), Kỳ họp thứ 10, Quốc hội khóa XV chính thức khai mạc. Đây là kỳ họp có ý nghĩa đặc biệt quan trọng khi Quốc hội không chỉ thực hiện các nội dung thường kỳ mà còn tiến hành tổng kết toàn diện nhiệm kỳ khóa XV (2021-2026).

Diễn ra từ ngày 20/10-11/12/2025, Kỳ họp thứ 10 Quốc hội khóa XV tập trung thông qua 49 dự án luật, 4 nghị quyết và xem xét nhiều nội dung kinh tế - xã hội, ngân sách, giám sát, trong đó có tổng kết toàn diện nhiệm kỳ 2021-2026.

Thu ngân sách Nhà nước đạt hơn 2 triệu tỷ đồng, vượt dự toán năm

Theo báo cáo của Kho bạc Nhà nước (KBNN), tính đến hết ngày 16/10/2025, lũy kế thu ngân sách trong cân đối đạt hơn 2 triệu tỷ đồng, tương đương 102,35% dự toán năm.

Trong đó, thu nội địa (không tính dầu thô) đạt 1,7 triệu tỷ đồng, bằng 103,31% dự toán; thu từ dầu thô đạt 39 ngàn tỷ đồng, bằng 73,38% dự toán; thu cân đối từ xuất nhập khẩu đạt 249,2 ngàn tỷ đồng, bằng 106,05% dự toán sau khi đã trừ hoàn thuế giá trị gia tăng. Trong công tác chi ngân sách, đến 15/10/2025, chi thường xuyên đạt 1,2 triệu tỷ đồng, tương đương 77,8% dự toán năm; chi đầu tư đạt gần 420 ngàn tỷ đồng, bằng 49,3% kế hoạch vốn Thủ tướng giao và 41,3% kế hoạch vốn có phần bổ sung từ địa phương.

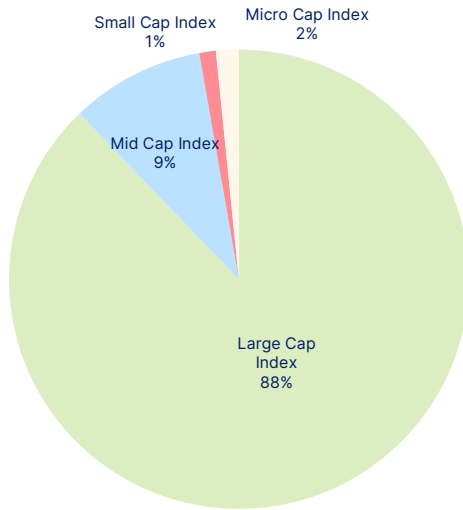
Việt Nam sắp vượt Thái Lan về tiêu thụ xe điện

Việt Nam hiện đứng thứ 4 Đông Nam Á về doanh số ô tô mới, sau Indonesia, Malaysia và Thái Lan. Tuy nhiên, trong lĩnh vực xe thuần điện, Việt Nam đã vươn lên vị trí thứ 2 và đang thu hẹp nhanh khoảng cách với Thái Lan.

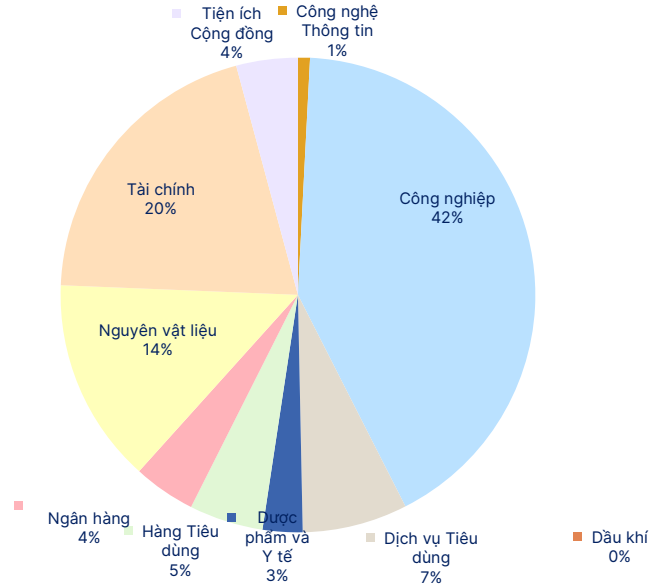
Theo Liên đoàn Giao thông và Môi trường châu Âu (T&E), đến hết tháng 8-2025, doanh số xe điện của VinFast tại Việt Nam đã vượt mốc 87.000 xe - cao hơn cả năm 2024. Tính đến cuối quý III, con số này đạt khoảng 100.000 xe, giúp Việt Nam chỉ còn kém Thái Lan 2.700 xe điện. Với đà tiêu thụ mạnh trong quý cuối năm, khả năng Việt Nam vượt Thái Lan để trở thành thị trường xe điện lớn nhất khu vực là hoàn toàn khả thi.

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	786,015	8.5%	3,487	58.5	5.0
VCB	517,216	17.2%	4,148	14.9	2.4
VHM	476,460	13.6%	6,985	16.6	2.1
TCB	288,056	14.0%	3,017	13.5	1.8
CTG	280,314	19.8%	5,608	9.3	1.7

Top KLGD lớn nhất

Mã	KLGD	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	157,108,028	18.4%	2,388	7.6	1.2
HPG	103,295,171	11.5%	1,750	16.0	1.5
MBB	74,616,456	20.5%	3,046	8.9	1.3
NVL	70,846,920	0.4%	85	195.7	0.6
SSI	70,828,251	11.3%	1,565	26.1	2.8

Top 5 cổ phiếu tăng giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
PIT	↑ 7.0%	0.5%	36	168.3	0.8
UIC	↑ 7.0%	16.5%	9,737	5.0	0.8
TNI	↑ 6.9%	-3.9%	(379)	-	0.5
SVC	↑ 6.8%	19.6%	5,328	4.3	0.7
ASG	↑ 5.2%	2.0%	460	35.5	0.7

Top 5 cổ phiếu giảm giá

Mã	+/- %	ROE	EPS	P/E	P/B
GEX	↓ -7.0%	6.5%	1,736	35.4	2.2
HQC	↓ -7.0%	0.7%	60	57.0	0.4
ITC	↓ -7.0%	1.4%	345	41.5	0.5
KHG	↓ -7.0%	1.2%	136	51.5	0.6
TN1	↓ -7.0%	12.3%	1,964	7.6	0.8

Top KLGD NĐT nước ngoài mua ròng

Mã	KL mua	ROE	EPS	P/E	P/B
DIG	4,922,153	1.7%	210	116.9	2.0
VIX	3,264,071	24.1%	2,766	13.9	2.9
PDR	2,712,800	1.5%	177	147.2	2.0
VRE	1,921,200	10.3%	1,937	21.2	2.1
HHV	1,766,655	4.5%	1,077	14.6	0.6

Top KLGD NĐT nước ngoài bán ròng

Mã	KL bán	ROE	EPS	P/E	P/B
SHB	(7,927,192)	18.4%	2,388	7.6	1.2
MSN	(7,821,410)	6.8%	1,860	47.3	3.2
VND	(6,226,399)	7.6%	993	23.7	1.8
HPG	(5,539,395)	11.5%	1,750	16.0	1.5
CTG	(5,155,268)	19.8%	5,608	9.3	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