

Tuần GD: 20/10/2025 - 24/10/2025

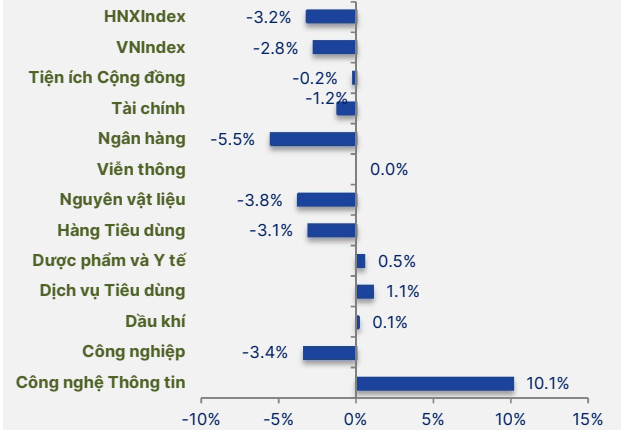
Index Tuần	HOSE	+/-	HNX	+/-
Thống kê thị trường				
Index	1,683.18	↓ -2.8%	267.28	↓ -3.2%
KLGD (trCP)	7,695.86	↑ 17.5%	681.31	↑ 15.7%
GTGD (tỷ VND)	238,027.89	↑ 9.4%	15,783.39	↑ 7.1%

Top Giao dịch NĐTNN HOSE (Tỷ đồng)

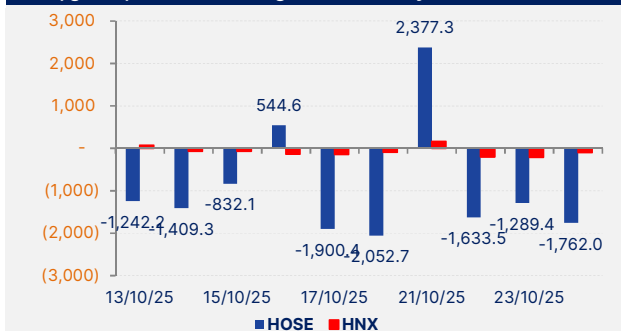
-578.8	MBB	GMD	128.5
-595.5	VCI	HDB	206.8
-701.9	CTG	GEX	217.6
-729.8	SSI	TCX	332.2
-1026.7	MSN	FPT	1,261.3

GT Bán: (26,086.73) **GT Mua:** 21,726.58

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 khi tạo đỉnh ở vùng giá 1.800 điểm, VNINDEX có tuần thứ 2 liên tiếp chịu áp lực điều chỉnh. Trong tuần, VNINDEX có phiên giảm mạnh đầu tuần với mức điểm giảm kỷ lục. VNINDEX sau đó có 02 phiên phục hồi ở vùng giá quanh 1.620 điểm với mức độ phân hóa cao, thanh khoản giảm. Kết tuần VNINDEX giảm -2,77% về mức 1.683,18 điểm, dưới vùng giá 1.700 điểm. Trong khi VN30 kết tuần giảm -1,65% về mức 1.944,60 điểm, trên hỗ trợ tâm lý 2.000 điểm.

Độ rộng thị trường nghiêng về điều chỉnh kém tích cực, Chịu áp lực điều chỉnh, giảm mạnh ở các mã, nhóm mã đã có giai đoạn tăng tốt trong nhóm chứng khoán, ngân hàng, thủy sản, cảng biển, xây dựng... trong khi phục hồi tăng giá tích cực ở các mã, nhóm mã đã có thời gian điều chỉnh tích lũy kéo dài trong các nhóm công nghệ, viễn thông, bán lẻ... các mã có kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt. Thanh khoản tăng, với khối lượng trên HOSE tăng 17,5% so với tuần trước. Thể hiện nhiều mã tiếp tục chịu áp lực bán mạnh, trong khi dòng tiền cải thiện luân chuyển sang các mã cơ bản tốt, có kết quả kinh doanh tích cực, giá phục hồi mạnh mẽ khi chịu áp lực điều chỉnh về vùng giá tháng 04, 05/2025. Khối ngoại bán ròng tuần thứ 14 liên tiếp, với giá trị -4.360 tỷ đồng trên HOSE trong tuần này.

Trên thị trường phái sinh, kỳ hạn 411FB000 kết phiên giảm -6,1 điểm (-0,31%) về 1.937,4 điểm. Chênh lệch âm mở rộng lên -7,20 điểm so với VN30. Các kỳ hạn xa hơn VN30F2512, 411G3000, 411G6000 chênh lệch âm từ -6,90 điểm đến -23,60 điểm. Tổng khối lượng hợp đồng giao dịch tăng 12,2% so với phiên trước. Cho thấy các trader tăng các vị thế đầu cơ trong phiên, ưu tiên phòng ngừa rủi ro cho thị trường cơ sở khi VN30 đang hướng đến vùng giá phiên giảm mạnh ngày 20/10/2025. Xu hướng ngắn hạn của 411FB000 cải thiện khi đang vượt lên kháng cự quanh 1.920 điểm. Khối lượng mở OI hôm nay là 39.106, tăng các vị thế nắm giữ.

Chỉ số VNINDEX tiếp tục phục hồi kiểm tra lại vùng giá quanh 1.700 điểm sau khi phục hồi tốt ở vùng hỗ trợ 1.620 điểm - 1.630 điểm, vùng giá thấp nhất tháng 9/2025. Kháng cự mạnh tiếp theo là vùng giá 1.730 điểm, giá cao nhất phiên giảm mạnh ngày 20/10/2025. Dưới ảnh hưởng của các cổ phiếu đầu ngành, VN30, chỉ số VNINDEX đang tích lũy sau giai đoạn tăng giá mạnh. Áp lực cung giá cao gia tăng khi VNINDEX đang phục hồi kiểm tra lại vùng giá 1.700 điểm ở rất nhiều mã có tính chất đầu cơ cao.

Ngắn hạn, chỉ số VNINDEX đang kết thúc giai đoạn tăng trưởng mạnh kéo dài từ tháng 4/2025 đến nay. Dẫn đến thị trường phân hóa theo: (1) Áp lực bán mạnh đối với các mã đã có giai đoạn tăng mạnh, có tỉ lệ đòn bẩy dư nợ cao...(2) Phục hồi tốt, dòng tiền và xu hướng cải thiện với các mã, nhóm mã có giai đoạn điều chỉnh kéo dài, giá về vùng giá tháng 04,05/2025, thời điểm giảm mạnh do áp thuế và kết quả kinh doanh tích cực. Với diễn biến này, chúng tôi thận trọng đánh giá, đề xuất các cơ hội đầu tư mới, dựa trên vùng định giá hợp lý của doanh nghiệp và kết quả kinh doanh quý III/2025 tăng trưởng tốt.

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	89.90	79-81	95-97	75	19.7	24.9%	192.2%	Theo dõi giải ngân
SIP	53.30	51-54	63-65	49	10.2	10.2%	-4.8%	Theo dõi giải ngân
DCM	34.00	34-36	41-43	33	10.7	56.3%	34.5%	Theo dõi giải ngân
NT2	23.05	21.5-22.5	26-26.5	20	13.8	-4.8%	167.0%	Theo dõi giải ngân
TRC	70.50	68-69	82-84	66	6.9	46.0%	172.2%	Theo dõi giải ngân
VTP	113.70	105-107	126-128	98	34.3	0.7%	11.4%	Theo dõi giải ngân
PNJ	95.00	85-87	98-102	83	15.5	-20.3%	2.0%	Theo dõi giải ngân
MIG	17.25	16-16.5	19.5-20	15	11.7	10.8%	48.5%	Theo dõi giải ngân
SHB	16.30	15-16	18.5-19	14.3	6.8	63.5%	59.6%	Theo dõi giải ngân
TTN	17.96	17-18	23-24	16	10.0	14.1%	4.5%	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	15.92	15.1	20-21	16.5	5.4%	Nắm giữ
22/8/2025	FRT	147.50	129.5	150-151	135	13.9%	Nắm giữ

TIN NỔI BẬT

Dự toán tổng thu ngân sách Nhà nước năm 2026 xấp xỉ 2,53 triệu tỷ đồng

Ngày 23/10/2025, Bộ Tài chính thông tin về Báo cáo dự toán ngân sách Nhà nước năm 2026 để lấy ý kiến rộng rãi trong nhân dân và các tổ chức. Cụ thể, dự toán tổng thu ngân sách Nhà nước năm 2026 xấp xỉ 2,53 triệu tỷ đồng, tăng 5,9% so với ước thực hiện năm 2025, tỷ lệ huy động vào ngân sách Nhà nước khoảng 17,4% GDP, trong đó từ thuế, phí khoảng 13% GDP.

Về chi ngân sách, dự toán tổng chi ngân sách Nhà nước năm 2026 khoảng 3,16 triệu tỷ đồng, tăng 22,6% so với dự toán năm 2025. Ưu tiên cho đầu tư phát triển. Dự toán chi cho lĩnh vực này lên tới 1,12 triệu tỷ đồng, chiếm 35,5% tổng chi ngân sách Nhà nước và tăng tới 41,7% so với dự toán năm 2025. Đây được xem là một cam kết mạnh mẽ của Chính phủ trong việc tạo ra những đột phá về hạ tầng, khơi thông nguồn lực cho tăng trưởng dài hạn. Cùng với đó, dự toán chi trả nợ lãi 121,1 ngàn tỷ đồng và dự toán chi thường xuyên khoảng 1,8 triệu tỷ đồng, chiếm tỷ trọng khoảng 57,2% tổng chi ngân sách Nhà nước. Các công ty quản lý tài sản lớn trên toàn cầu đang cắt giảm đầu tư bất động sản trong bối cảnh thị trường suy thoái. Do doanh số bán hàng chậm chạp và lãi suất cao gây áp lực lên dòng tiền của các quỹ đầu tư bất động sản.

Các nhà quản lý tài sản trên toàn cầu cắt giảm đầu tư bất động sản

Cuộc khảo sát gần đây với 166 nhà đầu tư tổ chức lớn trên toàn cầu, từ quỹ hưu trí đến quỹ hiến tặng của các trường đại học, do Đại học Cornell và công ty tư vấn vốn Hodes Weill & Associates (Mỹ) thực hiện, cho thấy tỷ lệ phân bổ vốn cho bất động sản của họ giảm xuống còn 10,7% trong năm nay. Đây là mức giảm đầu tiên kể từ khi cuộc khảo sát này được thực hiện hàng năm từ năm 2013. Một cuộc khảo sát của công ty tư vấn tài chính Campbell Lutyens cũng cho thấy, nhà đầu tư tổ chức đã bán cổ phần ở các quỹ bất động sản với mức chiết khấu trung bình 34% so với giá trị tài sản ròng trong nửa đầu năm nay, tăng từ mức chiết khấu 19% so với cùng kỳ năm trước.

Trung Quốc xác nhận đàm phán thương mại với Mỹ tại Malaysia

Trong ngày 23/10/2025, Bộ Thương mại Trung Quốc chính thức xác nhận, Phó Thủ tướng Hạ Lập Phong sẽ có chuyến thăm Malaysia từ ngày 24/10 đến 27/10/2025 để tiến hành đàm phán thương mại quan trọng với phía Mỹ.

Đây sẽ là vòng đối thoại thương mại thứ 5 giữa hai cường quốc kinh tế hàng đầu thế giới và được xem như bước chuẩn bị quan trọng cho cuộc gặp thượng đỉnh dự kiến giữa Chủ tịch Tập Cận Bình và Tổng thống Donald Trump tại Hàn Quốc trong thời gian tới.

Thái Lan áp thuế CBPG thép không gỉ cán nguội Việt Nam

Theo Thương vụ Việt Nam tại Thái Lan, Cục Ngoại thương Thái Lan (DFT) đã ban hành kết luận cuối cùng vụ việc điều tra CBPG đối với mặt hàng thép không gỉ cán nguội có xuất xứ hoặc nhập khẩu từ Việt Nam.

Theo đó, DFT quyết định áp thuế CBPG đối với thép không gỉ cán nguội có xuất xứ hoặc nhập khẩu từ Việt Nam từ 9,95-29,8% theo giá CIF (giá tính tại cảng nước nhập khẩu) để ngăn chặn thiệt hại đáng kể có nguy cơ gây ra cho hàng hóa nội địa. Biện pháp CBPG này được loại trừ đối với hàng nhập khẩu nhằm mục đích sản xuất để tái xuất. Thuế CBPG được áp dụng trong thời gian 5 năm kể từ ngày 11-10.

PNJ thu hơn 25 ngàn tỷ trong 9 tháng, lợi nhuận vẫn tăng giữa lúc sức mua yếu

Trong bối cảnh sức mua trang sức giảm do giá vàng neo cao, CTCP Vàng Bạc Đá Quý Phú Nhuận (HOSE: PNJ) vẫn duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận 9 tháng nhờ mảng bán lẻ trang sức - lĩnh vực cốt lõi mang lại biên lợi nhuận cao.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, PNJ đạt doanh thu thuần 25.353 tỷ đồng, giảm 13% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế vẫn tăng 17%, đạt 1.610 tỷ đồng. Động lực chính đến từ mảng bán lẻ trang sức với mức tăng trưởng doanh thu 5,1%, giúp biên lợi nhuận gộp bình quân tăng lên 20,8%.

LỊCH SỰ KIỆN TUẦN TỚI

Mã CK	Ngày thực hiện với Niêm yết Ngày GDKHQ với Cổ tức, thưởng, phát hành thêm &	Loại Sự Kiện
RCL	27/10/2025	Giao dịch bổ sung - 277.037 CP
VHD	27/10/2025	Đưa cổ phiếu vào diện hạn chế giao dịch
BRR	27/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
NJC	27/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 10:1
HCM	27/10/2025	Giao dịch bổ sung - 357.319.331 CP
CHS	27/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
CTT	27/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
VNL	27/10/2025	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 700 đồng/CP
TBR	28/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 350 đồng/CP
DWC	28/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
HDB	28/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
LCG	28/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:7
NTC	28/10/2025	Giao dịch lần đầu - 23.999.980 CP
QNT	28/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
VCF	28/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản lần 3 năm 2025
DCF	28/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
VQC	28/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
TVC	28/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
TTT	28/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng tiền, 2.000 đồng/CP
PIV	29/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
VNG	29/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
VIC	29/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
BSR	29/10/2025	Thưởng cổ phiếu, tỷ lệ 1000:315
BSR	29/10/2025	Trả cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:30
E29	29/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
DUS	29/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
DHC	29/10/2025	Trả cổ tức đợt 1/2025 bằng tiền, 1.000 đồng/CP
DHC	29/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
ACS	29/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
PVL	29/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025
HDO	29/10/2025	Hủy niêm yết cổ phiếu
HLO	30/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
PND	30/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
STK	30/10/2025	Trả cổ tức năm 2024 bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:45
BIC	31/10/2025	Giao dịch bổ sung - 84.790.162 CP
CAP	31/10/2025	Họp ĐHĐCĐ thường niên năm 2025
FTI	31/10/2025	Lấy ý kiến cổ đông bằng văn bản năm 2025
CLW	31/10/2025	Trả cổ tức đợt 2/2024 bằng tiền, 400 đồng/CP
BHH	31/10/2025	Họp ĐHĐCĐ bất thường năm 2025

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

Tòa nhà SHS, Số 43 Lý Thường Kiệt,
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