

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

THANH KHOẢN BÙNG NỔ,
ĐIỂM SỐ LÒNG BÙNG

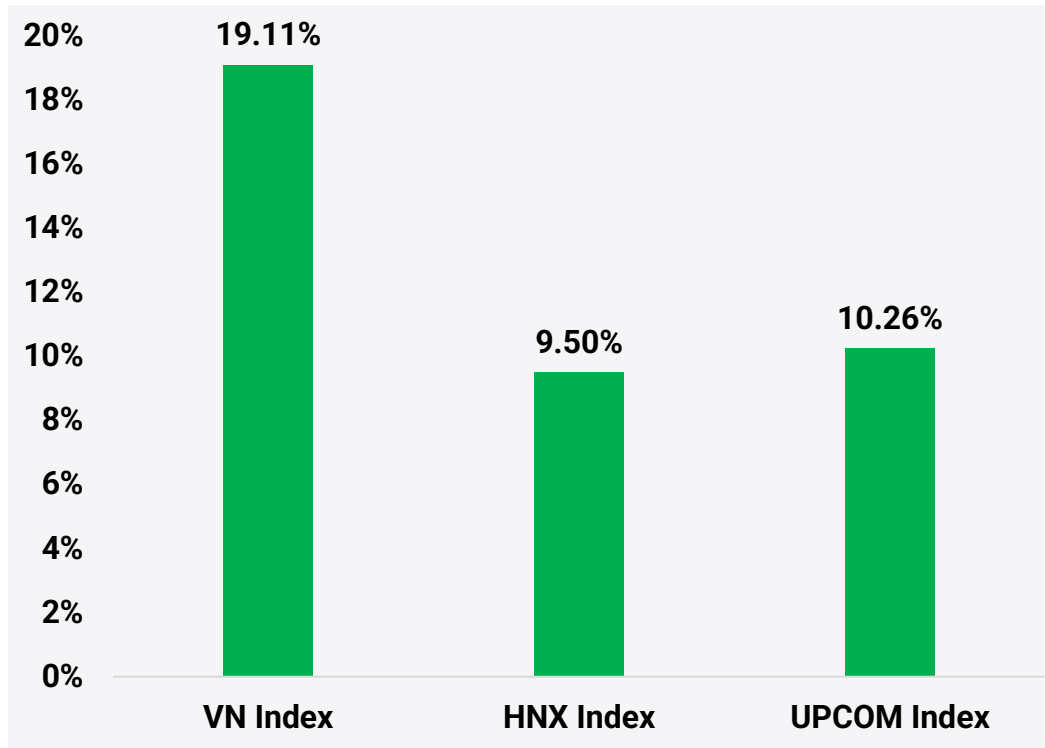
Ngày 23 tháng 07 năm 2025

THANH KHOẢN BÙNG NỔ, ĐIỂM SỐ LÒNG BÙNG

Nhận định thị trường

- Diễn biến giao dịch:** Thị trường chứng khoán ngày 23/7 ghi nhận trạng thái phân hóa rõ nét giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt là trong rổ VN30. Đà tăng của chỉ số VN-Index bị chững lại do tác động tiêu cực từ một số cổ phiếu vốn hóa lớn, song, thị trường vẫn duy trì trạng thái sôi động khi dòng tiền đầu cơ chuyển mạnh sang các mã vừa và nhỏ. Trong phiên sáng, VN-Index mở cửa tăng mạnh, tạo gap gần 10 điểm nhờ lực cầu tốt tại nhóm chứng khoán, ngân hàng và thép. Tuy nhiên, từ sau 11h, áp lực chốt lời gia tăng khiến chỉ số thu hẹp đà tăng và kết phiên sáng gần tham chiếu. Bước sang phiên chiều, áp lực bán tiếp tục gia tăng khiến cho trạng thái giằng co kéo dài đến cuối phiên, chỉ số ghi nhận 4 lần đảo chiều từ giảm thành tăng, song nhờ lực mua có phần lấn lướt hơn, chỉ số thành công đóng cửa trong sắc xanh. Chỉ số VN30 ghi nhận giảm 0.18%, trong khi chỉ số Midcap tăng 1.4% và Smallcap tăng 0.73%. Thanh khoản thị trường tiếp tục duy trì ở mức cao. Diễn biến giằng co hiện tại là điều cần thiết trong bối cảnh thị trường đã tăng mạnh trước đó.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 23/07 ghi nhận 15/18 nhóm ngành tăng điểm trong đó Truyền thông (+5.62%) và Hóa chất (+2.38%) là những nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức tăng điểm của ngành Truyền thông đến từ cổ phiếu VNB, YEG tăng trần, Cổ phiếu CSV tăng trần, PHR (+5.53%), BFC (+4.43%), DGC (+3.32%) là những mã tăng điểm mạnh nhất của nhóm Hóa chất, đà tăng diễn ra trong ngày nhiều doanh nghiệp nhóm này ghi nhận KQKD Q2 tích cực. Nhóm Du lịch và Giải trí (+2.02%) cũng có một phiên giao dịch tích cực do cổ phiếu VJC tăng trần phiên thứ hai liên tiếp. Nhóm ngành Bất động sản (-1.70%) là nhóm giảm mạnh nhất hôm nay do đà giảm từ các cổ phiếu VHM (-3.46%), VIC (-2.13%), LDG giảm sàn. Về mặt điểm số các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng bao gồm VPB, VJC, HDB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm bao gồm VHM, VIC, TCB. Khối ngoại mua ròng nhẹ 106 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là FRT, VPB, HDB, bán ròng VIX, SHB, VHM.

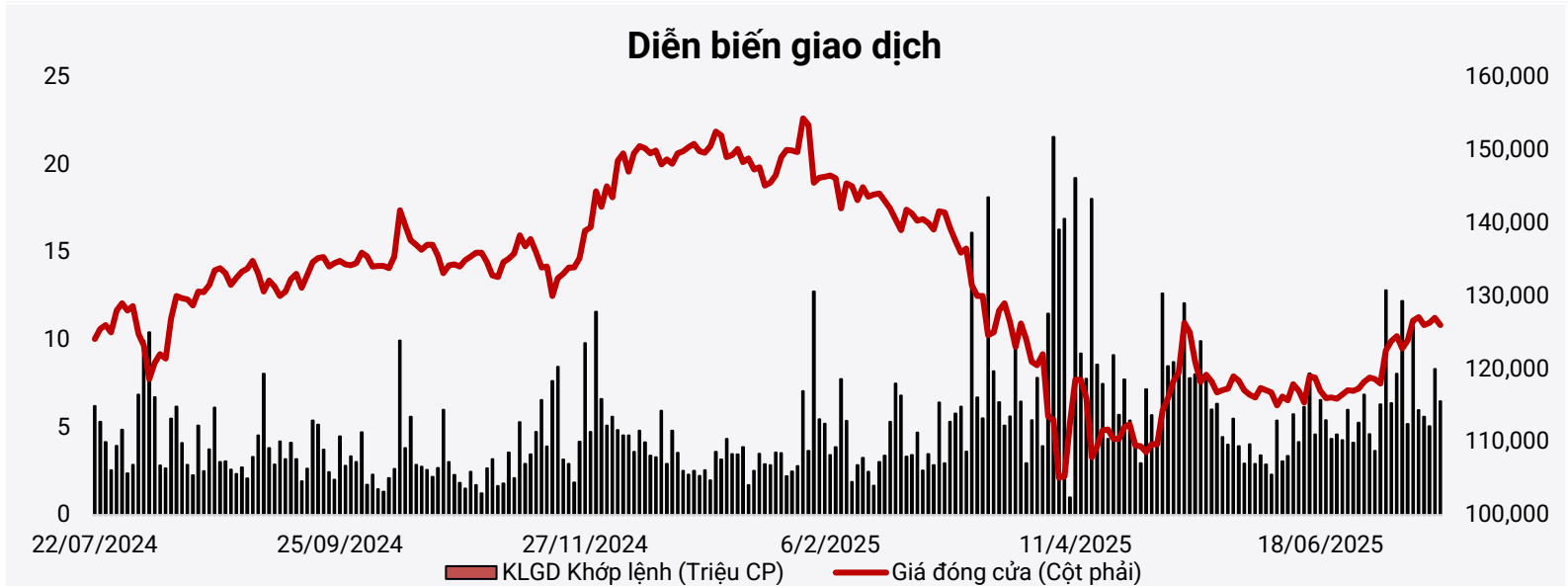
% Hiệu suất từ đầu năm (YTD) các chỉ số



Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index** kết phiên tăng 0.18% với thanh khoản duy trì ở mức cao, cho thấy dòng tiền vẫn đang hoạt động tích cực. Vùng hỗ trợ gần nhất nằm quanh 1,475–1,480 điểm, trong khi kháng cự mạnh tiếp theo là vùng đỉnh lịch sử 1,530–1,536 điểm. Thị trường cũng ghi nhận trạng thái giằng co và có những bước lùi nhẹ trong ngày trước khi hồi phục về cuối phiên, cho thấy áp lực chốt lời đang hiện hữu khi VN-Index tiến sâu vào vùng đỉnh cũ, dù xu hướng chung vẫn nghiêng về tăng giá khi các mã cổ phiếu VN30 vẫn đang vận động lạnh mạnh.
- HNX-Index:** Chỉ số HNX-Index kết phiên tăng 0.60%, với thanh khoản duy trì ở mức cao, phản ánh sự đồng thuận từ dòng tiền. Tuy nhiên, việc chỉ số đã tiến sâu vào vùng quá mua kỹ thuật đòi hỏi sự thận trọng, đặc biệt tại vùng kháng cự quanh 250 điểm. Vùng hỗ trợ hiện tại nằm quanh mốc 235–238 điểm.
- Chiến lược chung:** Nhà đầu tư chủ động sử dụng đòn bẩy thấp để phòng thị trường rung lắc, có thể cân nhắc giải ngân trong các nhịp điều chỉnh sắp tới của thị trường nếu có.

Cổ phiếu nổi bật **FPT**



Chiến lược giao dịch

Vị thế	Điểm vào	Chốt lời	Cắt lỗ	Lợi nhuận/Rủi ro
Ngắn hạn	108	117	104	9:4
Trung - dài hạn	108	125	100	17:8

Kết quả kinh doanh

Chỉ tiêu	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025
Doanh thu (tỷ VND)	14,093.3	15,245.9	15,972.4	17,651.1	16,065
LNST (tỷ VND)	2,160.3	2,287.7	2,487.6	2,500.9	2,595.6
EPS (VND/cp)	1,415.8	1,283.96	1,430.28	1,423.95	1,478.04
P/E	27.56	27.45	29.97	20.56	22.46
P/B	6.96	7.18	7.60	5.45	5.82

Nhận định

- Tăng trưởng dài hạn được dẫn dắt bởi mảng công nghệ thông tin (CNTT):** Trong giai đoạn 2025–2027, mảng CNTT của FPT được kỳ vọng sẽ bùng nổ nhờ việc mở rộng hợp đồng tại Mỹ, Nhật, EU và các thị trường mới nổi như Trung Đông và Indonesia. Việc đầu tư vào các nhà máy AI cũng sẽ giúp FPT tham gia sâu vào xu hướng AI toàn cầu, nâng cao giá trị hợp đồng và biên lợi nhuận.
- Mảng viễn thông mang lại nguồn thu ổn định và tiềm năng từ trung tâm dữ liệu:** Khối viễn thông của FPT ghi nhận tốc độ tăng trưởng doanh thu ổn định ~9–11%/năm, với hai động lực chính là dịch vụ băng rộng cố định và trung tâm dữ liệu (Data Center). FPT đang mở rộng các trung tâm dữ liệu tại TP.HCM và Thủ Đức, nhằm đáp ứng nhu cầu điện toán đám mây và an toàn thông tin ngày càng tăng. Ngoài ra, việc SCIC chuyển nhượng cổ phần FPT Telecom cho Bộ Công An có thể mở ra cơ hội cho FPT tiếp cận các dự án hạ tầng viễn thông – an ninh mạng cấp quốc gia, tạo không gian cho doanh thu mảng này tăng trưởng dài hạn.
- Mảng giáo dục dự kiến đóng góp tích cực nhờ mở rộng hệ thống đào tạo:** Giáo dục là một mảng kinh doanh đặc thù của FPT, vừa đóng góp lợi nhuận vừa đảm bảo nguồn nhân lực công nghệ. FPT đang triển khai các cơ sở đào tạo mới tại Huế và Hậu Giang, giúp tăng khả năng tuyển sinh trong năm 2025 và tập trung vào các ngành mũi nhọn như Công nghệ thông tin, Trí tuệ nhân tạo và Kỹ thuật ô tô. Đây cũng là yếu tố hỗ trợ năng lực sản xuất phần mềm của tập đoàn trong trung và dài hạn.
- Q2/2025, FPT ghi nhận doanh thu đạt 16,625 tỷ đồng, tăng 9% svck; LNTT đạt 3,141 tỷ đồng, tăng 18%. Đây tiếp tục là con số lợi nhuận quý kỷ lục của doanh nghiệp. **Từ Q1/2023 đến nay, lợi nhuận của FPT liên tục tăng trưởng qua từng quý.**

VPB LỢI NHUẬN Q2/2025 TĂNG TRƯỞNG ĐỘT BIẾN

Thông tin vĩ mô

Các chuyên gia kiến nghị cần điều chỉnh cách tính giá đất, giảm phí chuyển mục đích sử dụng, cải cách thủ tục pháp lý và tăng hệ số sử dụng đất để kéo giảm giá nhà. Hiện chi phí đất chiếm tới 50% tổng chi phí dự án, là nguyên nhân chính khiến giá căn hộ tăng mạnh. Thị trường cũng đang mất cân đối khi phân khúc cao cấp áp đảo, còn nhà ở xã hội và trung cấp lại khan hiếm. Nguồn cung thấp, pháp lý chậm khiến người thu nhập trung bình ngày càng khó tiếp cận nhà ở.

ADB dự báo tăng trưởng GDP Việt Nam năm 2025 đạt 6.3%, nhờ xuất nhập khẩu và vốn đầu tư nước ngoài tăng mạnh, dù đối mặt rủi ro thuế quan từ Hoa Kỳ. Lạm phát dự kiến giảm còn 3.9%. Trong khi đó, tăng trưởng toàn khu vực châu Á - Thái Bình Dương bị điều chỉnh giảm do môi trường thương mại xấu đi và bất định toàn cầu. Các nền kinh tế Đông Nam Á chịu ảnh hưởng rõ nhất, riêng Trung Quốc và Ấn Độ vẫn giữ tốc độ tăng trưởng cao dù có điều chỉnh nhẹ.

Bộ Tài chính đề xuất thay đổi cách tính thuế thu nhập cá nhân từ 0,1% trên giá trị giao dịch sang 20% trên lợi nhuận chứng khoán, gây nhiều tranh cãi trong bối cảnh Việt Nam đang kỳ vọng được nâng hạng thị trường. Phương pháp mới được đánh giá là công bằng và phù hợp với chuẩn quốc tế, nhưng cũng làm tăng chi phí đầu tư, ảnh hưởng đến thanh khoản, đặc biệt với nhà đầu tư ngắn hạn

Thông tin thị trường

Ngày 16/07/2025, Bộ Tài chính đã cấp phép cho Techcombank thành lập CTCP Bảo hiểm Nhân thọ Kỹ thương (TCLife) với vốn điều lệ 1,300 tỷ đồng, trong đó Techcombank sở hữu 80%. TCLife hoạt động trong lĩnh vực bảo hiểm nhân thọ, sức khỏe và tái bảo hiểm, dự kiến mang về lợi nhuận ròng 1,195 tỷ đồng sau 5 năm, tương đương tỷ suất sinh lời 23.4%. Việc thành lập TCLife nhằm tận dụng tiềm năng thị trường bảo hiểm nhân thọ tại Việt Nam, nơi tỷ lệ phí bảo hiểm/GDP còn thấp và nhu cầu đang tăng. Đây cũng là chiến lược để Techcombank mở rộng sản phẩm, đẩy mạnh số hóa và gia tăng lợi nhuận.

Quý 2/2025, Hóa chất Đức Giang (DGC) ghi nhận doanh thu thuần 2.894 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 890,8 tỷ đồng – mức cao nhất trong 10 quý gần đây. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt hơn 5.700 tỷ và lợi nhuận sau thuế 1.728 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 54,9% và 52,6% kế hoạch năm. Công ty hiện nắm giữ hơn 12.000 tỷ đồng tiền gửi ngân hàng, chiếm tới 66% tổng tài sản. Một số dự án lớn đang triển khai gồm nhà máy xút chất dẻo tại Nghi Sơn và nhà máy cồn ethanol tại Đắk Nông.

Nửa đầu năm 2025, VPBank ghi nhận tổng tài sản hợp nhất vượt 1,1 triệu tỷ đồng – lớn nhất trong nhóm ngân hàng tư nhân Việt Nam, với lợi nhuận trước thuế đạt 11.229 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ. Ngân hàng đạt tăng trưởng mạnh ở cả huy động (CASA tăng gần 40%), tín dụng (+18,6%) và chất lượng tài sản được cải thiện, nợ xấu riêng lẻ kiểm soát ở mức 2,31%. Các công ty thành viên như VPBankS và FE CREDIT đóng góp tích cực, trong đó VPBankS lãi gần 900 tỷ đồng, tăng 80%. Hệ sinh thái tài chính tiếp tục mở rộng với đóng góp từ bảo hiểm, ngân hàng số và các thương vụ hợp vốn quốc tế, củng cố vị thế của VPBank trong và ngoài nước.

- 1/7** • Mỹ - Chỉ số PMI Sản Xuất tháng 6
• Mỹ - Chủ tịch Fed Powell phát biểu
- 3/7** • Mỹ - Tỷ lệ thất nghiệp tháng 6
• Mỹ - Chỉ số CPI Dịch Vụ tháng 6
- 6/7** • Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 6
• Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 6
- 9/7** • Mỹ - Hết thời hạn tạm hoãn thuế
- 15/7** • Trung Quốc – Tăng trưởng GDP tháng 6
• Mỹ – CPI tháng 6
- 17/7** • Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 7/2025 (4111F7000)
- 30/7** • Nhật Bản – Quyết định lãi suất
• Mỹ - Quyết định lãi suất

THANH KHOẢN BÙNG NỔ, ĐIỂM SỐ LÒNG BÙNG

Danh mục báo cáo

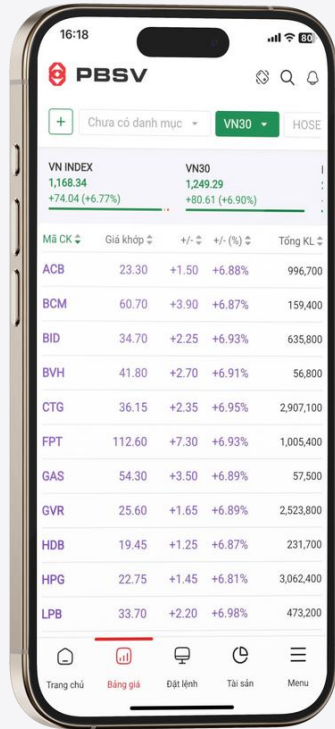
Bản tin thị trường: Cập nhật nhanh diễn biến thị trường, điểm nhấn phiên giao dịch và xu hướng dòng tiền.

Phân tích cổ phiếu: Đánh giá chi tiết về doanh nghiệp, triển vọng tăng trưởng và tiềm năng đầu tư.

Góc nhìn kỹ thuật: Phân tích biểu đồ giá, chỉ báo kỹ thuật và tín hiệu mua – bán.

Danh mục khuyến nghị: Tổng hợp các mã cổ phiếu được đề xuất đầu tư theo từng giai đoạn và chiến lược.

Cập nhật thị trường: Thông tin vĩ mô, chính sách, ngành và yếu tố ảnh hưởng đến tâm lý nhà đầu tư.



Thông tin liên hệ

Công ty Chứng khoán PBSV

research@pbsv.com.vn

<https://pbsv.com.vn/trung-tam-phan-tich>

Phạm Việt Duy

Trưởng phòng Phân tích

Đào Thị Hải Anh

Chuyên viên phân tích

Thông báo miễn trừ trách nhiệm

Tài liệu này được biên soạn phục vụ mục đích cung cấp thông tin, tuân thủ theo quy định pháp luật hiện hành. Nội dung được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy tại thời điểm phát hành, tuy nhiên PBSV không đảm bảo tính chính xác, đầy đủ hoặc phù hợp của thông tin.

Các quan điểm thể hiện là nhận định cá nhân của chuyên viên phân tích và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu không cấu thành lời mời, khuyến nghị hay chào mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Người đọc cần tự đánh giá độc lập, cân nhắc mục tiêu đầu tư và tham khảo chuyên gia trước khi đưa ra quyết định.

PBSV và các bên liên quan có thể có lợi ích tài chính liên quan đến các công ty được đề cập. Chuyên viên phân tích cũng có thể nhận thù lao trong quá trình làm việc, có thể phát sinh xung đột lợi ích.