

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

TIẾP TỤC ĐẢO CHIỀU VỀ CUỐI PHIÊN

Ngày 28 tháng 08 năm 2025

TIẾP TỤC ĐẢO CHIỀU VỀ CUỐI PHIÊN

Nhận định thị trường

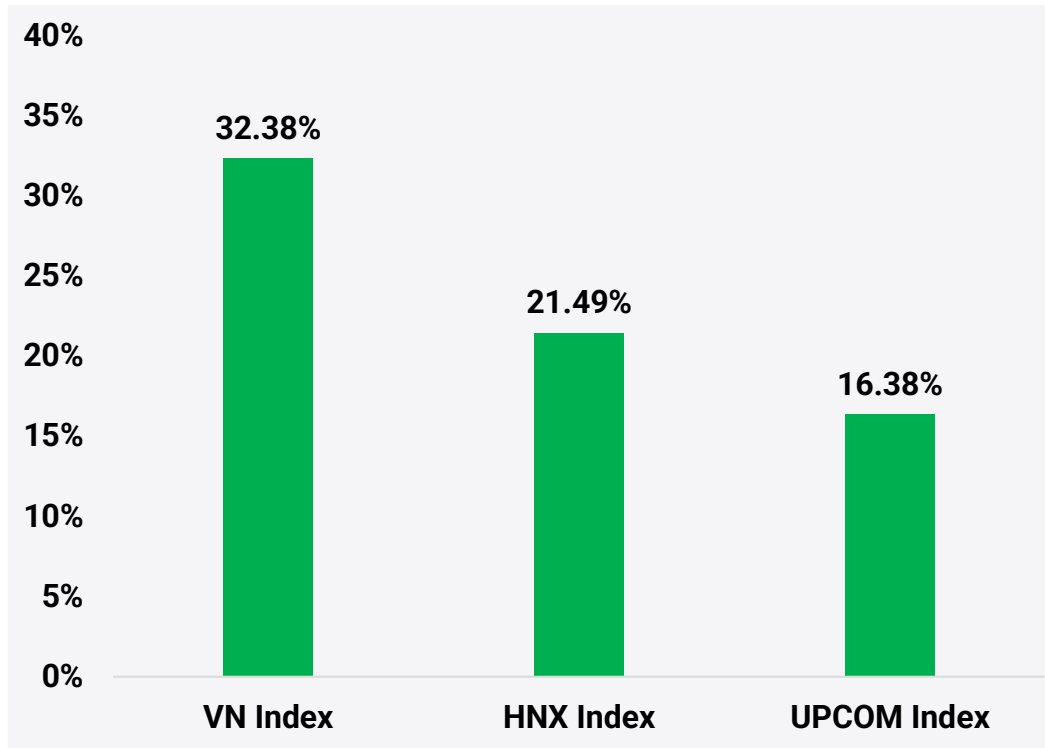
- Diễn biến giao dịch:** Phiên 28/8 tiếp tục ghi nhận diễn biến đảo chiều ngoạn mục trong phiên chiều, khi VNIndex kết phiên tăng 0.48% lên 1,680.86 điểm, trong khi buổi sáng chỉ số còn giảm 3.46 điểm. HNX-Index và UPCoM-Index cũng duy trì sắc xanh nhẹ, phản ánh sự hồi phục chung của thị trường. Trong phiên sáng, thị trường mở cửa khá tích cực, song lực cầu nhanh chóng suy yếu sau một giờ giao dịch khi thiếu vắng nhóm ngành dẫn dắt. Cổ phiếu vốn hóa lớn gây áp lực mạnh, hai nhóm ngân hàng và bất động sản đồng loạt điều chỉnh cùng động thái bán ròng mạnh của khối ngoại khiến tâm lý thận trọng lan tỏa toàn thị trường. Bước sang phiên chiều, dòng tiền nhập cuộc mạnh mẽ, đặc biệt ở nhóm tài chính đã đảo ngược tình thế. Rổ VN30 đóng vai trò then chốt với sự bật tăng rõ nét của nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn, trở thành lực đẩy chính giúp chỉ số trở lại vùng 1,680 điểm, cách đỉnh lịch sử đúng 8 điểm. Sự phân hóa vẫn còn, song với việc nhóm ngân hàng và chứng khoán quay lại dẫn dắt, chỉ số đang mở ra cơ hội thử thách mốc 1,700 điểm. Dù vậy, yếu tố thanh khoản suy giảm so với trung bình 20 phiên và áp lực bán ròng từ khối ngoại vẫn là điểm cần lưu ý.
- Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 27/08 ghi nhận 14/18 nhóm ngành tăng điểm trong đó Dịch vụ tài chính (+3.31%) và Bán lẻ (+2.38%) là những nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức tăng điểm của ngành Dịch vụ tài chính đến từ cổ phiếu SBS (+9.20%), DSE, ORS, APG tăng trần. Các cổ phiếu MWG (+3.07%), DGW (+1.32%), FRT (+0.84%) tác động tích cực lên nhóm Bán lẻ. Nhóm Dầu khí tăng (+1.25%) với đóng góp từ cổ phiếu OIL (+3.50%), BSR (+2.45%), PVC (+1.75%). Nhóm Công nghệ Thông tin giảm mạnh nhất (-0.41%), đà giảm đến từ các cổ phiếu FPT (-0.58%), SAM (-0.91%). Nhóm Bất động sản theo sau giảm (-0.32%), đà giảm ghi nhận lan tỏa: Nhóm vốn hóa lớn có VIC giảm (-1.44%), nhóm vốn hóa vừa và nhỏ có DTD (1.44%), IDC (-1.13%), CEO (-0.81%), PDR (-0.61%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là VPB, TCB, SHB. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VIC, BID, MBB. Khối ngoại quay lại mua ròng nhẹ 44 tỷ đồng trên toàn thị trường sau phiên bán ròng kỷ lục gần 4,200 tỷ phiên 27/08. Những mã khối ngoại mua ròng là GMD, GEX và VND trong khi bán ròng HPG, MSB và MBB.

Góc nhìn kỹ thuật

- VN-Index kết phiên tăng 0.48% với cây nến có bóng dưới dài, phản ánh sự giằng co mạnh trong phiên khi lực bán kéo chỉ số xuống song lực cầu xuất hiện kịp thời giúp giá đóng cửa gần mức cao nhất.** Cây nến Doji rút chân kèm thanh khoản hạ nhiệt cho thấy thị trường đang tìm điểm cân bằng sau chuỗi tăng nóng; trong ngắn hạn, chỉ số có thể dao động tích lũy quanh vùng 1660–1700, trong khi trung hạn xu hướng tăng vẫn chưa bị phá vỡ nếu VN-Index giữ vững trên vùng hỗ trợ 1650–1660.
- HNX-Index:** HNX-Index kết phiên tăng 0.09% với thanh khoản suy giảm so với các phiên trước. Cây nến xanh thân nhỏ cho thấy lực cầu đã xuất hiện khi chỉ số lùi về dải giữa Bollinger, nhưng lực mua chưa đủ mạnh để kéo giá vượt hẳn lên vùng kháng cự ngắn hạn 279–280 điểm. Nhiều khả năng chỉ số sẽ tiếp tục dao động tích lũy trong vùng này trước khi xác định xu hướng rõ ràng hơn.
- Chiến lược chung:** Thị trường sideways nhưng chưa tiêu cực khi nhiều cổ phiếu đã vượt đỉnh, cho thấy dòng tiền vẫn hiện diện. Nhà đầu tư nên theo dõi vận động của cổ phiếu VIC để có phương án hành động sớm khi cổ phiếu này đổi chiều.

VN-INDEX 1,190.99 triệu cổ phiếu	1,680.86 (+0.48%) 34,422.44 tỷ VNĐ (-27.31%)
HNX-INDEX 101.73 triệu cổ phiếu	276.63 (+0.09%) 2,309.9 tỷ VNĐ (-23.48%)
UPCOM-INDEX 60.06 triệu cổ phiếu	110.62 (+0.62%) 910.79 tỷ VNĐ (-6.68%)
VN30F1M 382.33 triệu HD	1,862.9 (+0.89%)

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



TUẦN LỄ TÀI CHÍNH VÀ CÔNG NGHỆ ĐÀ NẴNG XÚC TIẾN GIAO DỊCH TIỀN SỐ

- 1/8
 - Mỹ - Hết thời hạn tạm hoãn thuế
 - Châu Âu – Chỉ số CPI tháng 7
 - Mỹ - Tỷ lệ thất nghiệp tháng 7
 - Mỹ - Chỉ số PMI Sản xuất tháng 7
- 5/8
 - Mỹ - Chỉ số PMI Dịch vụ tháng 7
- 6/8
 - Việt Nam – Chỉ số CPI tháng 7
 - Việt Nam – Tăng trưởng GDP tháng 7
- 12/8
 - Mỹ - Chỉ số CPI tháng 7
- 14/8
 - Mỹ - Chỉ Số Giá Sản Xuất PPI tháng 7
 - Nhật Bản – GDP tháng 7
- 15/8
 - Trung Quốc – Tăng trưởng GDP tháng 7
 - Mỹ - Doanh số bán lẻ lõi tháng 7
- 21/8
 - Mỹ - Biên bản Cuộc họp FOMC 29-30/7
 - Việt Nam – Đáo hạn hợp đồng tương lai chỉ số VN30 tháng 8/2025 (4111F8000)

Thông tin vĩ mô

Sáng 28/8, trong Tuần lễ tài chính và công nghệ Đà Nẵng 2025, TP Đà Nẵng và Bộ Tài chính tổ chức Diễn đàn tài chính thường niên Việt Nam 2025. Bộ Tài chính định vị Đà Nẵng là trung tâm tài chính quốc tế chuyên biệt, bổ trợ cho TP.HCM. Bốn trụ cột gồm: tài chính hàng hải – logistics – bảo hiểm; giao dịch phái sinh hàng hóa; tài chính xanh, tín chỉ carbon, bảo hiểm rủi ro khí hậu; dịch vụ tài chính xuyên biên giới, trong đó có thử nghiệm thanh toán và giao dịch tiền số theo cơ chế thử nghiệm có kiểm soát. Dịp này, Đà Nẵng cũng ra mắt Hội đồng tư vấn Trung tâm tài chính quốc tế, hỗ trợ chiến lược, pháp lý và đào tạo nhân lực chất lượng cao.

Ngày 26/08, Bộ Thương mại Mỹ (DOC) kết luận thép mạ chống ăn mòn (CORE) từ 10 quốc gia, trong đó có Việt Nam, bị bán phá giá và/hoặc trợ cấp không công bằng. Việt Nam chịu thuế chống bán phá giá rất cao, từ 88.98% đến 110.21%, thuộc nhóm cao nhất cùng Brazil. Quyết định này tác động đến lượng thép CORE trị giá khoảng 2.9 tỷ USD, và sẽ chính thức có hiệu lực nếu Ủy ban Thương mại Quốc tế Mỹ (ITC) xác định ngành thép nội địa Mỹ chịu thiệt hại.

Thông tin thị trường

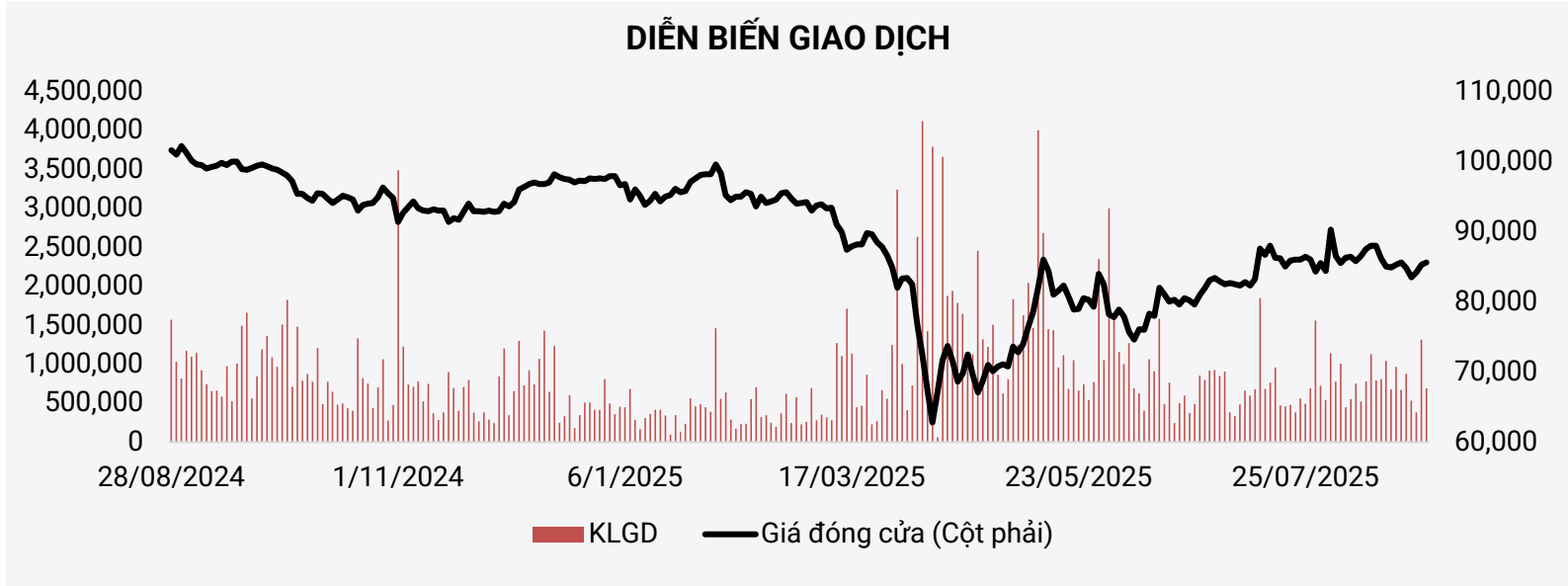
MB (HOSE: MBB) dự kiến bán 60 triệu cp MBS (HNX: MBS) từ 03/09–02/10, giảm sở hữu từ 76.35% xuống 65.9%, nhằm tăng tính đại chúng cho công ty chứng khoán này. Với thị giá 41,100 đồng/cp tại ngày 27/08, thương vụ có thể mang về cho MB gần 2,500 tỷ đồng, ngoài khoản cổ tức tiền mặt 520 tỷ đồng vừa được MBS chốt danh sách. Nửa đầu 2025, MBS lãi sau thuế 490 tỷ đồng (+23% YoY), hoàn thành 47% kế hoạch lợi nhuận năm và giữ vị trí top 5–7 thị phần môi giới trên cả HOSE, HNX, UPCoM và phái sinh.

Viglacera (HOSE: VGC) tiếp tục tái cơ cấu mảng gạch ốp lát khi phê duyệt phương án sáp nhập VIH và TLT vào VIT, đồng thời đưa toàn bộ hoạt động kinh doanh gạch ốp lát về một đầu mối thống nhất. Kế hoạch này nằm trong chiến lược tinh gọn tổ chức, song song với việc thoái vốn hoặc tái cơ cấu các đơn vị kém hiệu quả và mở rộng sang khu công nghiệp, đô thị.

Ngày 26/08 tại GEM Center (TPHCM), Khải Minh Land – thành viên Khải Hoàn Land (HOSE: KHG) – ký kết hợp tác chiến lược toàn diện với Gamuda Land, chính thức phân phối tháp Cove & Lagoon thuộc dự án Eaton Park. Đây là cột mốc khẳng định quan hệ đối tác bền vững, đồng thời ghi nhận thành tích nổi bật của Khải Minh Land trong loạt dự án trước như SpringVille, The Meadow, Elysian, Artisan Park, Celadon City... Sự hợp tác nhằm cung cấp nguồn cung căn hộ hạng sang còn khan hiếm tại Đông Sài Gòn, góp phần nâng cao vị thế của cả hai doanh nghiệp trên thị trường bất động sản cao cấp.

CII sẽ trở lại trả cổ tức tiền mặt 5% trong quý IV/2025, tương ứng 500 đồng/cp, ngày chốt quyền 15/9 và thanh toán 1/10, với tổng số tiền dự chi hơn 312 tỷ đồng. Trước đó, Công ty tạm dừng chia cổ tức quý II và III để tập trung vốn cho dự án cao tốc TP.HCM – Trung Lương – Mỹ Thuận. Nửa đầu 2025, CII ghi nhận doanh thu 1.447 tỷ đồng (-8,3% YoY), lãi sau thuế 206 tỷ đồng (-53,8%), hoàn thành gần 49% kế hoạch năm.

CTCP VÀNG BẠC ĐÁ QUÝ PHÚ NHUẬN - PNJ



Chiến lược giao dịch

Vị thế	Điểm vào	Chốt lời	Cắt lỗ	Lợi nhuận/Rủi ro
Ngắn hạn	83	90	80	7:3
Trung - dài hạn	82	95	77	13:5

Kết quả kinh doanh

Chỉ tiêu	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
Doanh thu (tỷ VND)	9,605.15	7,225.79	8,698.35	9,759.65	7,664.65
LNST (tỷ VND)	428.4	215.84	730.87	677.73	441.64
EPS (VND/cp)	1,279.84	638.42	2,161.87	2,004.67	1,306.33
P/E	15.02	16.13	11.27	14.09	13.92
P/B	2.93	3.13	2.13	2.48	2.41

Nhận định

- PNJ hiện giữ vị thế là doanh nghiệp trang sức dẫn đầu tại Việt Nam với hệ thống phân phối lớn nhất với hơn 429 cửa hàng trên toàn quốc, độ phủ tới 58 tỉnh thành. Thương hiệu mạnh, danh mục sản phẩm đa dạng từ vàng, bạc, bạch kim đến vàng miếng 24K giúp công ty duy trì lợi thế cạnh tranh bền vững. Thị trường bán lẻ trang sức trong nước còn phân mảnh, khi các chuỗi hiện đại chỉ chiếm khoảng 5% thị phần, mở ra dư địa mở rộng rất lớn cho PNJ trong trung – dài hạn. Năng lực sản xuất vượt trội cùng định vị thương hiệu rõ ràng là những yếu tố bảo đảm PNJ duy trì vai trò dẫn dắt.
- Trong giai đoạn gần đây, PNJ chủ động tái cơ cấu danh mục sản phẩm, gia tăng tỷ trọng mảng bán lẻ trang sức – vốn có biên lợi nhuận cao và tăng trưởng ổn định. Doanh thu mảng bán lẻ tăng khoảng 5% so với cùng kỳ trong 6 tháng đầu 2025, đóng góp ~66% tổng doanh thu, trong khi doanh thu mảng vàng 24K giảm sâu gần 60% do nguồn cung bị kiểm soát và PNJ ưu tiên vàng cho sản xuất trang sức. Đây là bước đi đúng đắn của doanh nghiệp vì biên lợi nhuận mảng trang sức (~26,5%) vượt trội so với vàng 24K.
- Việc Nhà nước xóa bỏ cơ chế độc quyền vàng miếng được đánh giá là bước đi quan trọng nhằm tái cấu trúc thị trường vàng trong nước. Trong trung hạn, chính sách này sẽ giúp tăng nguồn cung vàng, thu hẹp đáng kể chênh lệch giá giữa thị trường trong nước và quốc tế, đồng thời thúc đẩy cạnh tranh, minh bạch hóa hoạt động kinh doanh vàng. Đối với các doanh nghiệp như PNJ, động thái này mở ra cơ hội quay lại mảng vàng miếng, chủ động hơn về nguồn nguyên liệu và tận dụng thương hiệu mạnh để gia tăng thị phần.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, PNJ ghi nhận doanh thu thuần đạt 17,218 tỷ đồng và LNST đạt 1,119 tỷ đồng, giảm lần lượt 22% và 4% svck, và đạt lần lượt 55% và 57% kế hoạch năm. Biên lợi nhuận gộp 6 tháng năm 2025 đạt 21.4%, tăng 5% svck, chủ yếu nhờ sự thay đổi trong cơ cấu doanh thu.

TIẾP TỤC ĐÀO CHIỀU VỀ CUỐI PHIÊN

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 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.

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