

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

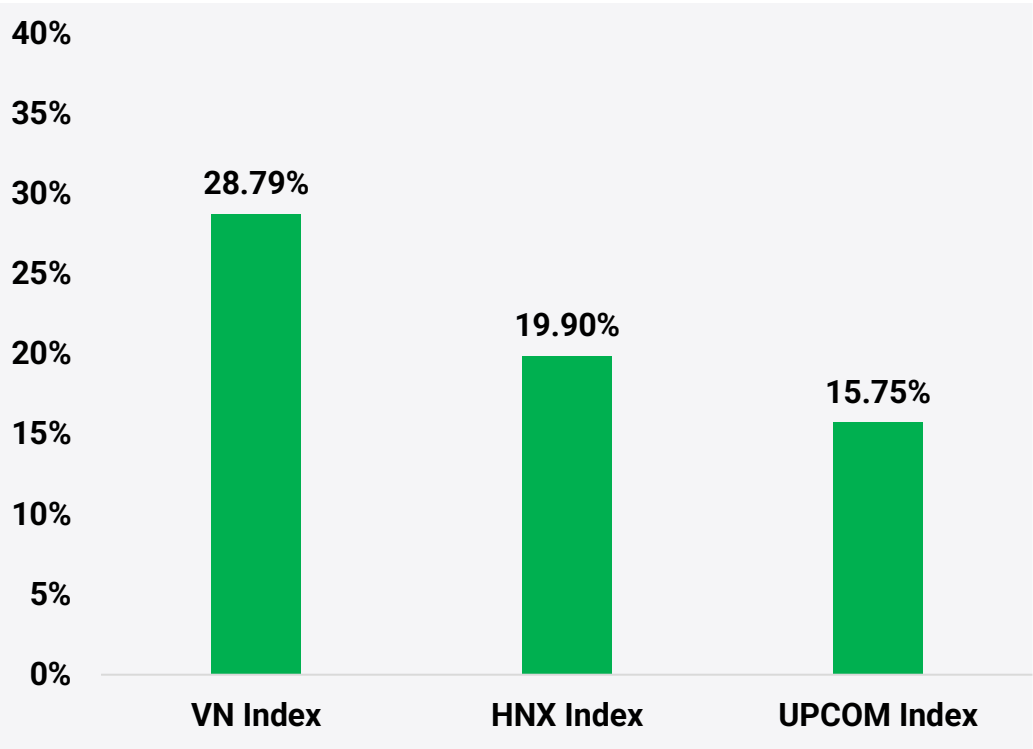
SẮC XANH MONG MANH

Ngày 23 tháng 09 năm 2025

Nhận định thị trường

VN-INDEX 797.23 triệu cổ phiếu	1,635.26 (+0.05%) 23,232.78 tỷ VNĐ (-33.92%)
HNX-INDEX 69.2 triệu cổ phiếu	273.01 (-0.44%) 1,448.21 tỷ VNĐ (-42.05%)
UPCOM-INDEX 26.94 triệu cổ phiếu	110.02 (-0.12%) 402.26 tỷ VNĐ (-12.6%)
VN30F1M 287.25 triệu HD	1,812.1 (-0.17%)

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



- **Diễn biến giao dịch:** Phiên giao dịch ngày 23/9 khép lại với trạng thái giằng co, VN-Index tăng nhẹ 0.81 điểm (+0.05%) lên 1,635.26 điểm nhờ lực cầu xuất hiện vào cuối phiên. Thị trường mở cửa trong trạng thái thận trọng, VN-Index dao động quanh tham chiếu rồi bật tăng hơn 6 điểm lúc 10h, lấy lại mốc 1,640 điểm. Đà phục hồi chủ yếu đến từ nhóm ngân hàng và chứng khoán, song áp lực bán ở nhóm bất động sản và công nghệ đã kìm hãm đà tăng. Bước sang phiên chiều, thị trường trở nên sôi động hơn nhưng chủ yếu do áp lực bán tăng mạnh. VN-Index đạt đỉnh trong ngày lúc 13h20, tăng 9.1 điểm (+0.56%) nhưng sau đó lao dốc hơn 10 điểm xuống đáy lúc 14h15. Chỉ trong 15 phút cuối, một số cổ phiếu trụ như VIC, VHM, CTG được kéo ngược lên, giúp chỉ số hồi phục. Biên độ dao động lớn trong ngày cùng thanh khoản sụt giảm mạnh phản ánh tâm lý thiếu ổn định của nhà đầu tư. Phiên 23/9 dù kết thúc trong sắc xanh nhưng chưa tạo được tín hiệu bền vững do thanh khoản thấp và thị trường còn phụ thuộc nhiều vào nhóm trụ. VN-Index hiện dao động quanh vùng hỗ trợ 1,620 – 1,630 điểm, nếu giữ vững vùng này, khả năng phục hồi kỹ thuật sẽ được củng cố. Tuy nhiên, áp lực bán tại một số blue-chips như FPT và nhóm bất động sản midcap vẫn là rủi ro cần lưu ý.
- **Điểm nhấn trong phiên:** Phiên ngày 23/09 ghi nhận 9/18 nhóm ngành giảm điểm trong đó Công nghệ Thông tin (-1.59%) và Hàng & Dịch vụ Công nghiệp (-1.36%) là những nhóm ngành giảm điểm mạnh nhất. Đóng góp vào mức giảm điểm của ngành Công nghệ Thông tin đến từ các cổ phiếu SAM (-3.63%), FPT (-1.71%), ELC (-0.64%). Các cổ phiếu GEX (-3.65%), GMD (-2.25%), GEE (-2.16%) tác động tiêu cực lên nhóm Hàng & Dịch vụ Công nghiệp. Nhóm Bán lẻ tăng mạnh nhất (+1.02%), đà tăng chủ yếu đến từ các mã MWG (+1.70%) và DGW (+0.36%). Nhóm Dịch vụ tài chính theo sau (+0.71%) do các cổ phiếu VIX (+2.07%), SHS (+1.24%), VCI (+0.96%). Nhóm Tài nguyên Cơ bản cũng tăng nhẹ (+0.70%) trong đó các mã tăng mạnh nhất là SHI (+4.59%), HPG (+0.88%). Các cổ phiếu đóng góp vào chiều tăng điểm là CTG, VPB, và MWG. Các cổ phiếu đóng góp vào chiều giảm điểm là VHM, FPT và SHB. Sau nhiều phiên bán mạnh, giao dịch khối ngoại cân bằng hơn khi chỉ bán ròng tổng giá trị 7 tỷ đồng trên toàn thị trường. Những mã khối ngoại mua ròng là VIX, MWG và SHB trong khi bán ròng FPT, MSN và KDH.
- **Góc nhìn kỹ thuật**
 - **VN-Index kết phiên tăng 0.05% và đóng cửa quanh 1,635 điểm, nằm sát đường trung bình MA20 của dải Bollinger.** Khối lượng giao dịch ghi nhận giảm mạnh so với trung bình 20 phiên, phản ánh dòng tiền vào thị trường suy yếu. Vùng 1,620–1,630 đóng vai trò hỗ trợ quan trọng. Thị trường đang trong trạng thái tích lũy sau nhịp tăng nóng.
 - **HNX-Index:** HNX-Index kết phiên giảm 0.44% với thanh khoản giảm mạnh thấp hơn trung bình 20 phiên phản ánh dòng tiền còn thận trọng. Vùng 272–273 điểm đang là hỗ trợ gần, nếu bị xuyên thủng, chỉ số có thể lùi về 265–268 điểm.
 - **Chiến lược chung:** : VNINDEX tạo nấn doji với thanh khoản thấp cho thấy kịch bản thị trường chưa rõ ràng. Xác suất tăng và giảm của thị trường có tỷ lệ 50:50. Nhà đầu tư chú ý vận động của cổ phiếu SSI tại vùng giá 37 để xác định sớm xu hướng của thị trường.

THỊ TRƯỜNG IPO BƯỚC VÀO GIAI ĐOẠN SÔI ĐỘNG

Thông tin vĩ mô

Trong tuần 15–22/09/2025, NHNN rút ròng 27,081 tỷ đồng qua kênh OMO khi phát hành mới thấp hơn nhiều so với lượng đáo hạn, khiến dư nợ kênh mua kỳ hạn giảm còn 157,905 tỷ đồng. Trên thị trường liên ngân hàng, lãi suất qua đêm giảm về 3.89%/năm trong khi khối lượng giao dịch tăng trên 10%, đạt hơn 555 ngàn tỷ đồng/ngày. Ở quốc tế, Fed hạ lãi suất 25 điểm cơ bản khiến DXY rơi xuống mức thấp nhất 3 năm (96.63) trước khi phục hồi quanh 97.65 điểm cuối tuần. Trong nước, tỷ giá USD/VND tại Vietcombank biến động nhẹ, chốt tuần 19/09 quanh 26,175 – 26,445 đồng/USD.

Đến cuối tháng 7/2025, dư nợ tín dụng bất động sản đạt hơn 4.1 triệu tỷ đồng (+17% so với cuối 2024), nợ xấu giữ ở mức 2.43%, trong đó tín dụng cho nhà ở xã hội giải ngân khoảng 30,000 tỷ đồng. NHNN đang triển khai gói 145,000 tỷ đồng đến 2030 với lãi suất ưu đãi, tập trung hỗ trợ người trẻ và nhóm thu nhập thấp, song còn vướng khó về nhu cầu thực tế, pháp nhân giải ngân và quỹ đất sạch. Các lãnh đạo ngân hàng và hiệp hội bất động sản đều nhận định thị trường đã qua giai đoạn khó khăn, tín hiệu phục hồi rõ rệt, tạo nền tảng cho “làn sóng” nhà ở xã hội. Tuy vậy, để giá nhà giảm và nguồn cung bền vững, cần cải cách mạnh về đất đai, thủ tục pháp lý và giảm chi phí đầu vào.

Thị trường IPO Việt Nam đang bước vào giai đoạn sôi động trở lại sau phát súng mở màn của TCBS, huy động hơn 10,800 tỷ đồng. Nhiều “bom tấn” dự kiến nối gót, gồm VPBankS (IPO 25% vốn, khoảng 375 triệu cp), VPS (chuẩn bị xin ý kiến ĐHĐCĐ), Gelex Infra (niêm yết cuối 2025), Nông nghiệp Hòa Phát (HPA) (IPO tối đa 30 triệu cp), cùng các kế hoạch từ The CrownX (MSN) và Bách Hóa Xanh (MWG).

Quý III/2025, GDP Việt Nam được dự báo tăng 8,6–8,9%, tiến sát mục tiêu 8,3–8,5% cho cả năm, nhờ xuất khẩu tăng 14,8%, giải ngân đầu tư công đạt 463,2 nghìn tỷ đồng (+26,9%) và tiêu dùng, du lịch phục hồi mạnh. MBS cho rằng nền kinh tế duy trì đà bứt phá bất chấp rủi ro thuế quan và bất ổn toàn cầu, trong khi UOB nâng dự báo tăng trưởng năm 2025 lên 7,5%. Các chuyên gia khuyến nghị cần đồng bộ 5 nhóm giải pháp: cải cách thủ tục hành chính, duy trì ba trụ cột tăng trưởng (xuất khẩu, đầu tư, tiêu dùng), kiểm soát rủi ro bất động sản, giữ ổn định vĩ mô và hỗ trợ doanh nghiệp. Tuy nhiên, một số ý kiến thận trọng cảnh báo áp lực tỷ giá, nguy cơ lạm phát, sự phụ thuộc lớn vào FDI và yêu cầu nâng cao năng lực khu vực tư nhân trong nước.

Thông tin thị trường

Ngày 15/09, DGC điều chỉnh dự án Nghi Sơn, giữ nguyên công suất giai đoạn 1 và bổ sung giai đoạn 2 với 75,500 tấn hóa chất/năm, 40,000 tấn ắc quy/năm, nâng tổng vốn từ 2.4 lên 2.9 ngàn tỷ đồng. Tiến độ dự kiến: giai đoạn 1 vận hành Q2/2026, giai đoạn 2 từ Q4/2027, dây chuyền ắc quy chia 3 đợt đến 2033. Công ty cũng thông qua giải tỏa hơn 8.5 triệu cp ESOP từ 22/09. Nửa đầu 2025, DGC đạt doanh thu 5.7 ngàn tỷ (+17%) và lãi ròng 1.66 ngàn tỷ (+8%), hoàn thành hơn nửa kế hoạch năm.

Lũy kế 8 tháng 2025, TCM đạt doanh thu 2,518.8 tỷ đồng (+1%) và lãi sau thuế 209 tỷ đồng (+10%), hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 75% mục tiêu lợi nhuận năm. Riêng tháng 8, doanh thu 325.3 tỷ đồng (-12% YoY), lãi sau thuế 24.1 tỷ đồng (-3% YoY). Công ty đã nhận khoảng 60% đơn hàng quý 4, kỳ vọng hưởng lợi từ thuế đối ứng mới 20% tại Mỹ giúp cạnh tranh hơn so với Trung Quốc và Ấn Độ.

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