

THANH KHOẢN Ở MỨC THẤP 6 PHIÊN LIÊN TIẾP

NGÀY 03/09/2025

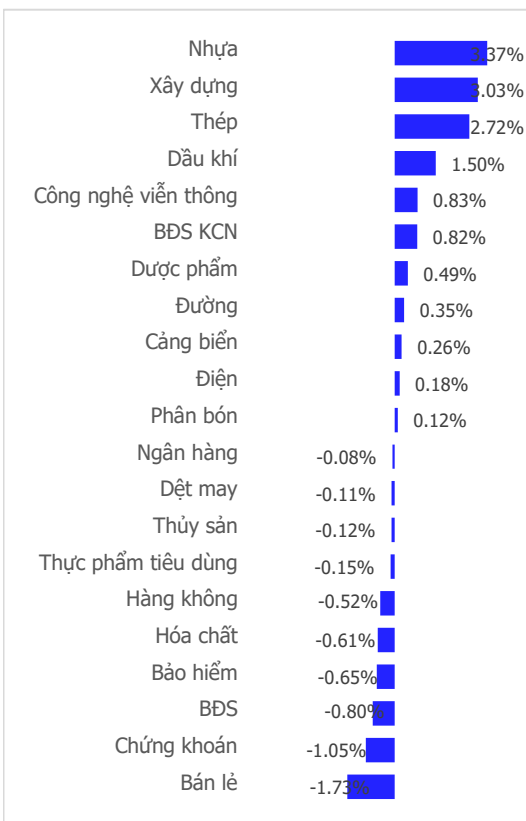
Điểm nhấn giao dịch

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,681.30	-0.05%
KLGD (triệu CP)	1,311.15	-14.11%
Giá trị (tỉ)	37,490.39	-16.86%
HNXIndex	282.70	0.97%
KLGD (triệu CP)	121.24	-17.05%
Giá trị (tỉ)	2,957.17	-8.23%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,083.54	110.15
Bán (tỉ)	5,961.08	162.13
GT ròng (tỉ)	-2,878	-52

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



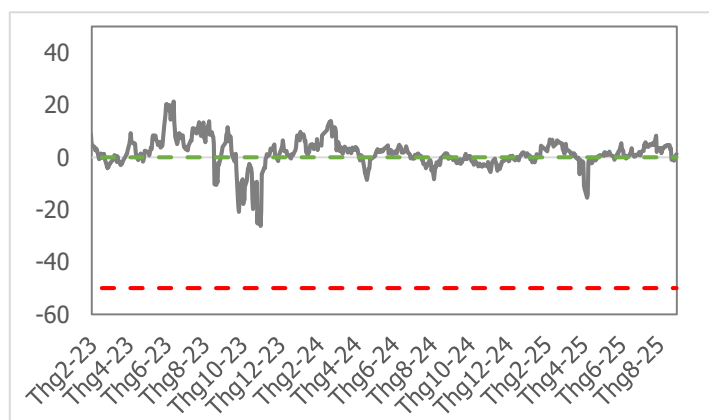
Tâm lý thị trường

Bí quan **Hưng phấn**

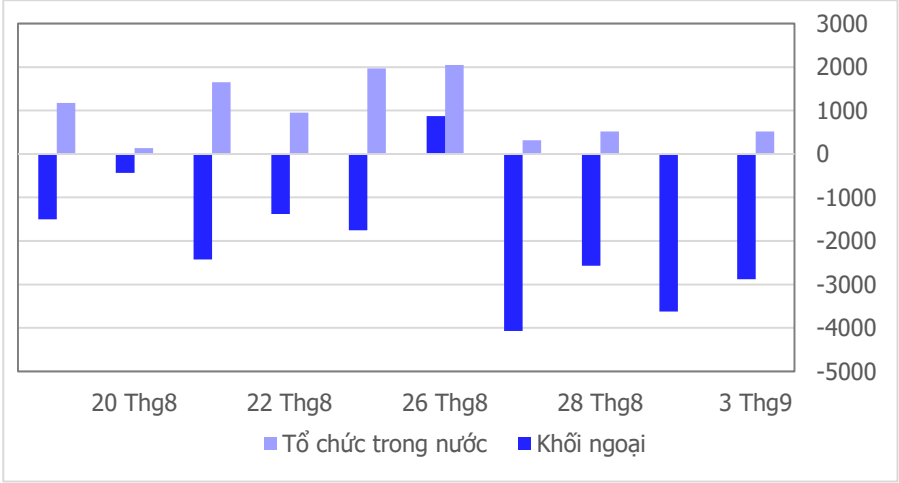
- Không có nhiều bất ngờ xảy ra trong phiên giao dịch đầu tiên sau kỳ nghỉ lễ Quốc khánh. Giao dịch trở nên bình lặng với tâm lý thận trọng chiếm ưu thế trong suốt phiên giao dịch. Vì vậy biên độ biến động phiên hôm nay không quá lớn và thanh khoản cũng trở nên thấp hơn. Điểm đáng chú ý là sự bùng nổ của nhóm cổ phiếu Bất động sản Dân cư ở nhóm cổ phiếu vừa và nhỏ với nhiều mã tăng trần (CII, DIG, DXS, PDR) kéo dòng tiền đổ mạnh vào các cổ phiếu còn lại, giúp VN-Index rút chân chỉ còn giảm nhẹ khi đóng cửa. Kết phiên giao dịch ngày 03/09/2025, VN-Index giảm nhẹ 0.91 điểm (-0.05%) dừng lại ở mốc 1,681.3 điểm.
- Thanh khoản trở thành điểm đáng chú ý trong các phiên giao dịch gần đây khi đã 6 phiên liên tiếp duy trì ở mức thấp hơn so với bình quân 20 phiên. Trong phiên giao dịch hôm nay khối lượng khớp lệnh trên HSX đạt 1,311 triệu cổ phiếu (-14.11%) tương ứng với giá trị giao dịch đạt 37,490 tỷ đồng (-16.86%).
- VN-Index đóng cửa trong sắc đỏ, song sắc xanh có phần nhỉnh hơn trên các nhóm ngành với 11/21 nhóm ngành tăng điểm. Nhóm ngành tăng tập trung chủ yếu ở các nhóm có vốn hóa vừa và nhỏ như: Dầu khí (+1.5%), Thép (+2.72%), Xây dựng (+3.03%), Nhựa (3.37%)...trong khi đó sắc đỏ phân bổ ở nhiều nhóm vốn hóa lớn và nhạy với thị trường: BĐS (-0.8%), Chứng khoán (-1.05%), Bán lẻ (-1.73%)...
- Khối ngoại vẫn miệt mài bán ròng trong những phiên gần đây. Hôm nay là phiên thứ 4 khối ngoại bán ròng với giá trị bán ròng đạt 2,936 tỷ đồng. Giá trị bán ròng tập trung chủ yếu ở các mã vốn hóa lớn như: HPG (-9,485 tỷ đồng), VPB (-2,038 tỷ đồng), FPT (-2,000 tỷ đồng), MSN (-1,989 tỷ đồng), MWG (-1,736 tỷ đồng)...Ở chiều ngược lại, giá trị mua ròng phân bổ ở các cổ phiếu chỉ có vốn hóa vừa như: PDR (+955 tỷ đồng), CII (+646 tỷ đồng), NKG (+615 tỷ đồng)...

Quan điểm thị trường

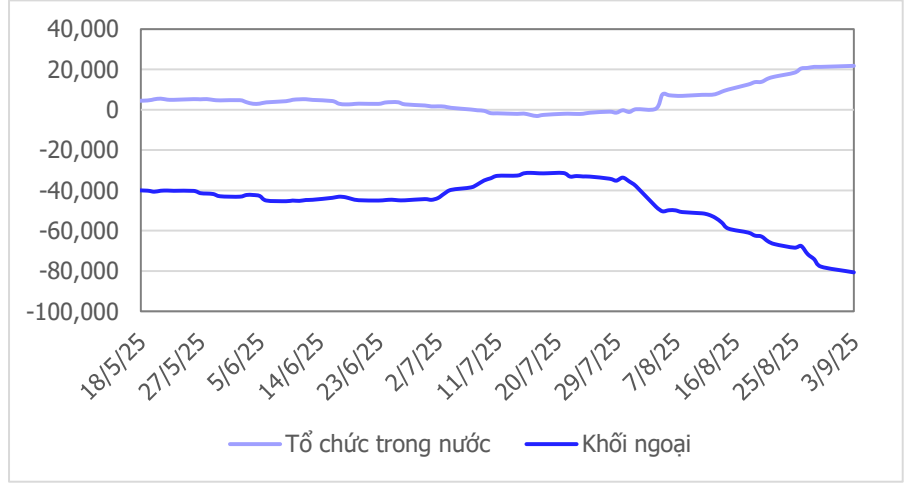
VN-Index có phiên giao dịch khá thận trọng sau kỳ nghỉ lễ Quốc khánh. Tâm lý của nhà đầu tư có phần dè dặt khi khối lượng khớp lệnh sụt giảm so với phiên cuối tuần trước và thấp hơn (-26.3%) so với mức bình quân 20 phiên. Tăng/giảm phân bổ khá đồng đều giữa các nhóm ngành, trong đó nổi bật là trội dậy của nhóm cổ phiếu Bất động sản vừa và nhỏ giúp thị trường lấy lại thăng bằng và tránh một phiên giảm điểm khá. Trên biểu đồ kỹ thuật, VN-Index xuất hiện mẫu hình nền Doji thể hiện sự phân vân lưỡng lự của giới đầu tư. Thanh khoản liên tục sụt giảm trong 6 phiên gần đây (khối lượng giao dịch thấp hơn mức bình quân 20 phiên) đang cho thấy động lượng tăng điểm có chiều hướng chững lại. Xu hướng tăng điểm vẫn đang áp đảo và có khả năng kéo VN-Index tiến tới ngưỡng kháng cự mạnh quanh mốc 1,720 điểm. Dù vậy việc thanh khoản sụt giảm cho thấy chúng ta cần thận trọng trong việc mở thêm vị thế mua mới ở thời điểm hiện tại, chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm nắm giữ tỷ trọng tiền mặt lớn hơn. Kiên nhẫn chờ đợi vùng điều chỉnh tích lũy mới mạnh tay cho vị thế mua ròng mới.



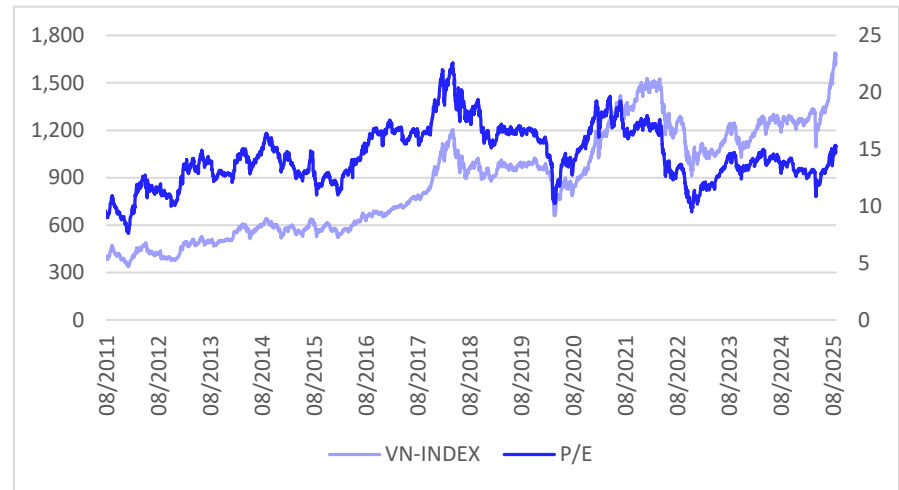
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



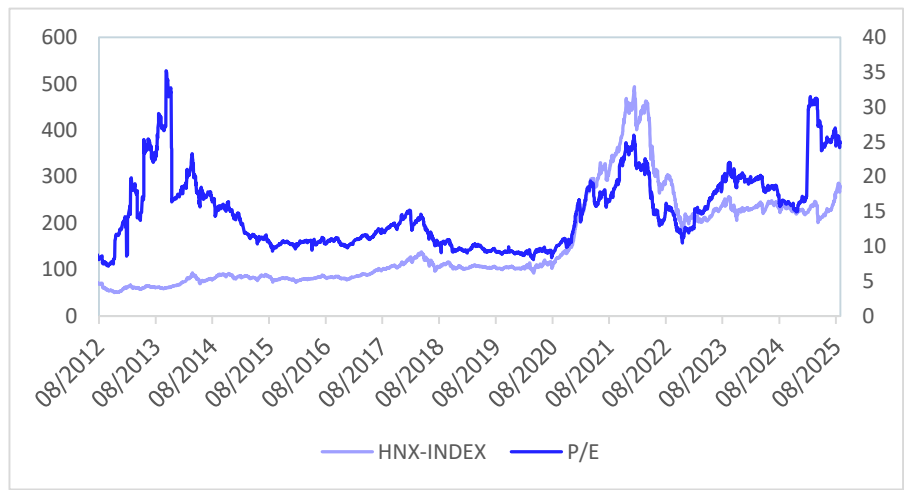
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



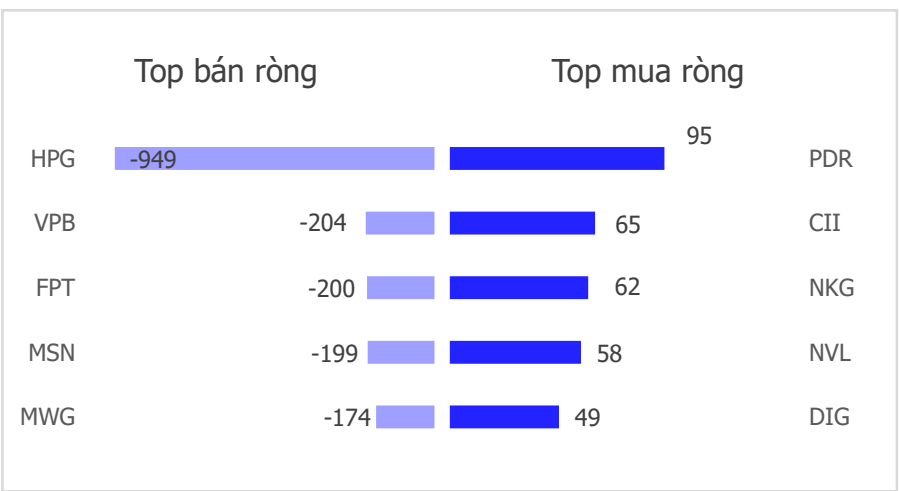
VN Index - PE lịch sử



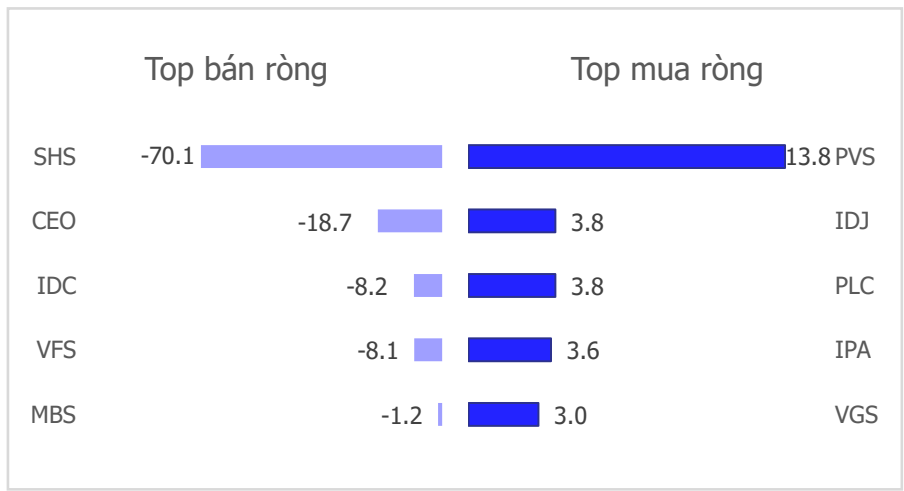
HNX Index - PE lịch sử



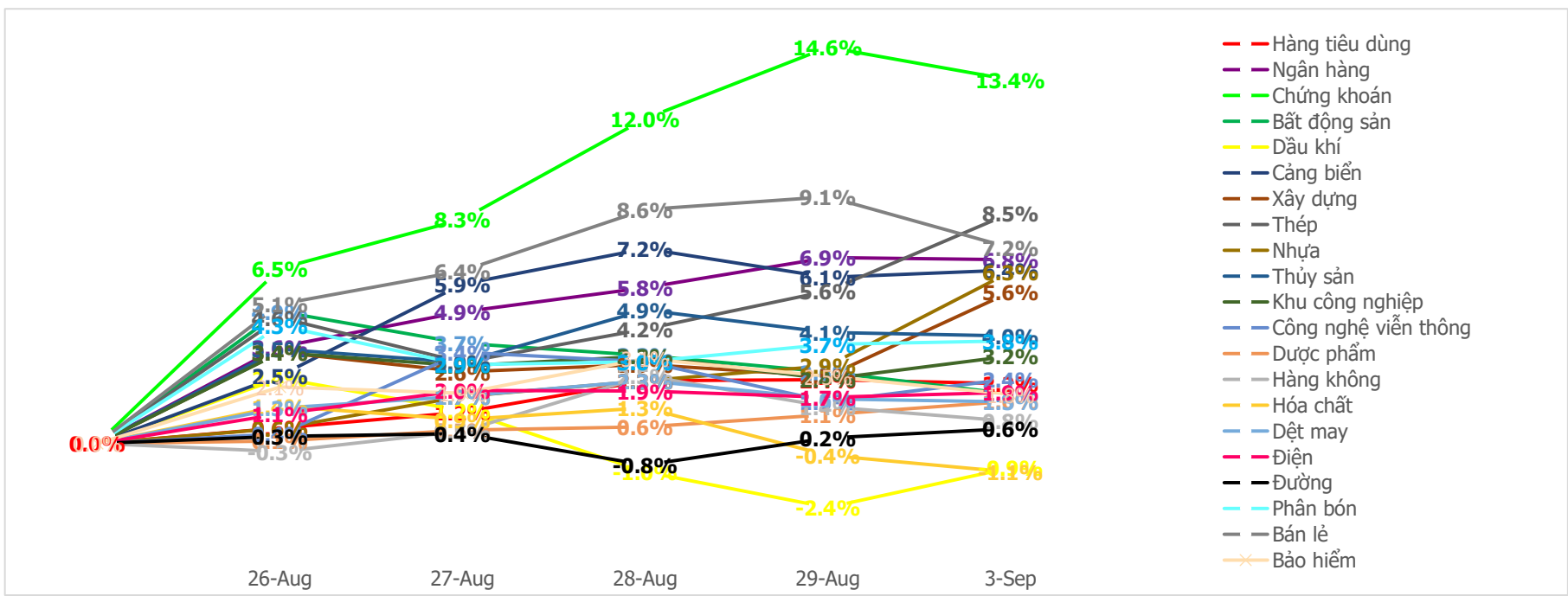
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX phiên gần nhất (tỉ)



Diễn biến giao dịch theo nhóm ngành lũy kế 5 phiên gần nhất



LIÊN HỆ TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU CSI

Email: csi.research@vncsi.com

Tel: (+84) 24 3926 0099 (109)

Người thực hiện: Lê Đỗ Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích Kinh tế Vĩ mô và Thị trường Chứng khoán

Email: minhltdt@vncsi.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của CTCP Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI) được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá.

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến -20%
BÁN	$\leq -20\%$

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.

TRỤ SỞ CHÍNH: Tầng 11, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Hà Nội

CHI NHÁNH: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

Liên hệ: + 84 24 3926 0099 | **Website:** <https://www.vncsi.com.vn>



024 3926 0099



0886998288



online@vncsi.com.vn



Hà Nội: Tầng 11, toà TNR Tower, 54A Nguyễn Chí Thanh, Phường Láng Thượng, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội



HCM: Tầng 20, Tòa nhà TNR, 180 – 192 Nguyễn Công Trứ, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh