

NGÀY 12/09/2025

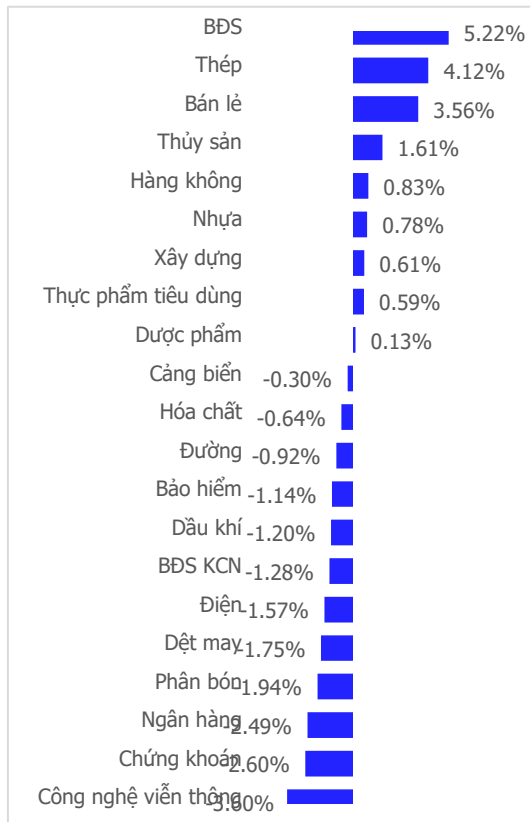
TUẦN GIAO DỊCH ĐẦY CẢM XÚC KHÓ TẢ, VN-INDEX MANG ĐẾN NHIỀU TRẢI NGHIỆM QUÝ GIÁ

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,667.26	0.57%
KLGD (triệu CP)	1,123.66	-12.13%
Giá trị (tỉ)	34,240.79	-6.94%
HNXIndex	276.51	0.85%
KLGD (triệu CP)	92.92	-22.89%
Giá trị (tỉ)	2,301.64	-17.86%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	3,115.85	70.16
Bán (tỉ)	4,275.26	110.09
GT ròng (tỉ)	-1,159	-40

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong tuần



Tâm lý thị trường

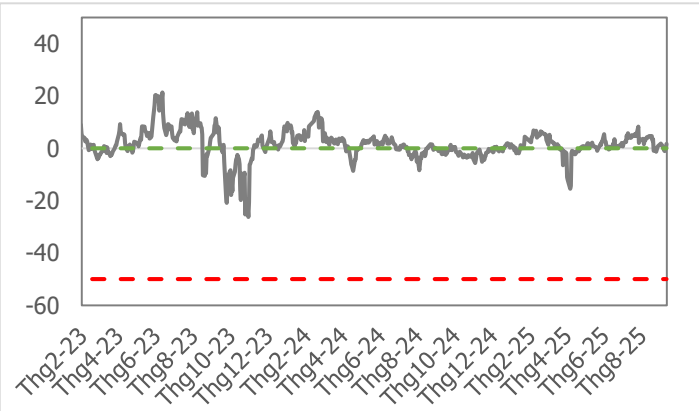
Bí quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

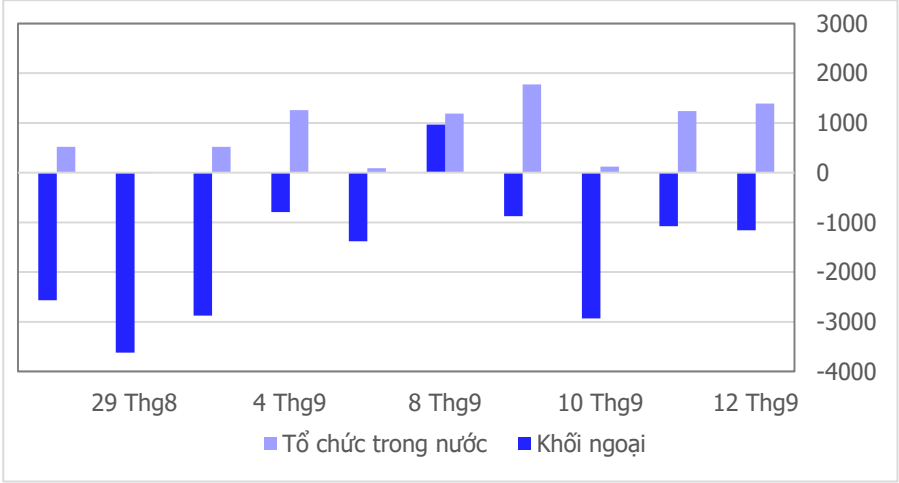
- Tuần giao dịch trải qua nhiều cung bậc cảm xúc và một lần nữa thị trường lại mang tới những biến động khó lường trong ngắn hạn. Chào tuần mới kém suôn sẻ khi VN-Index rơi tới hơn 42 điểm, hàng loạt cổ phiếu giảm sàn và bức tranh giao dịch u ám bao trùm toàn bộ thị trường trong bối cảnh đó cũng là phiên thứ hai giảm điểm mạnh liên tiếp. Bước sang hai phiên giao dịch sau đó, tâm lý giao dịch có phần ổn định trở lại và chỉ số hồi phục được phân nửa cây nến giảm hồi đầu tuần. Thế nhưng phiên giao dịch hôm thứ Năm mới chính là tâm điểm của sự chú ý khi hơn 36 điểm đã bị thổi bay ngay trong phiên sáng trong sự ngỡ ngàng của phần lớn giới đầu tư, nguyên nhân chủ yếu tới từ đà giảm mạnh của các mã cổ phiếu bluechip. Và rồi đó cũng là những gì “phe gấu” có thể làm khi lực cầu nhanh chóng chiếm thế thượng phong, lấy lại toàn bộ những gì đã để mất và kết phiên tuần hình thành cây nến búa (Hammer) “rút chân” tương đối dài. Nền giá 1,660 điểm được giữ vững với thanh khoản bình quân tuần được duy trì ở mức cao hơn +5% so với mức bình quân 20 tuần. Đóng cửa tuần giao dịch 08/09 – 12/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,666.26 điểm, tăng 0.29 điểm (+0.02%).
- Giao dịch "đu ngày" trở lại và thanh khoản khớp lệnh bình quân tuần ở mức cao hơn +5% so với bình quân 20 tuần. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản bình quân tuần trên sàn HSX đạt 1,291 triệu cổ phiếu (-9.26%), tương đương giá trị đạt 37,179 tỷ đồng (-9.86%).
- Tuần giao dịch biến động mạnh và độ mở nghiêng về sắc đỏ với 12/21 nhóm ngành giảm điểm. Bất động sản (+5.22%), Thép (+4.12%) và Bán lẻ (+3.56%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất trong tuần này. Ở chiều ngược lại, Công nghệ viễn thông (-3.60%), Chứng khoán (-2.60%) và Ngân hàng (-2.49%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong tuần.
- Nhà đầu tư nước ngoài nổi dài đã bán ròng với giá trị tại thời điểm kết thúc tuần đạt -5,083 tỷ đồng. VNM +254 tỷ đồng, VPB +214 tỷ đồng, GEX +202 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, HPG -849 tỷ đồng, MWG -639 tỷ đồng, MBB -409 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

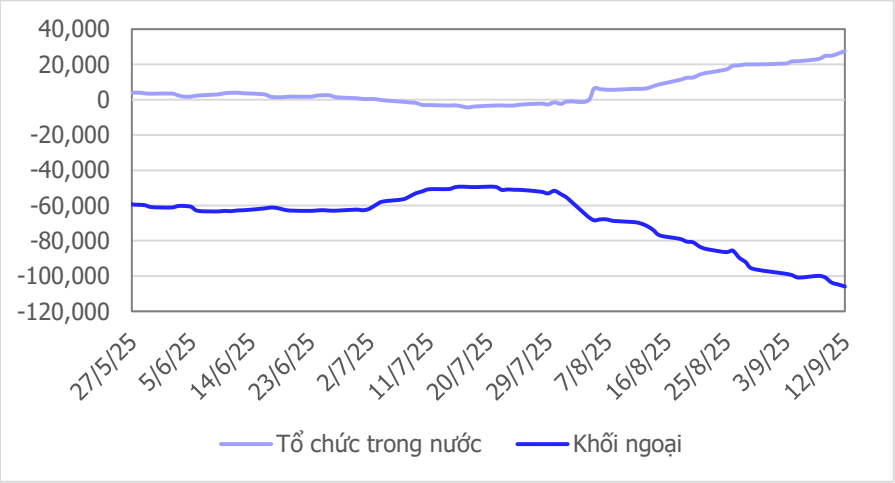
Đà hồi phục tiếp diễn với phiên tăng điểm thứ 4 liên tiếp của VN-Index trong ngày giao dịch cuối tuần hôm nay. VN-Index có 4 phiên tăng điểm, song khối lượng giao dịch trong 4 phiên đều thấp hơn mức bình quân 20 phiên cho thấy động lượng bứt phá tăng mạnh là khó xảy ra. Tuy vậy với 4 phiên tăng điểm, VN-Index đã hoàn toàn lấy lại toàn bộ điểm số đã mất trong phiên giảm mạnh đầu tuần và hình thành thân nến rút chân hoàn hảo trên biểu đồ tuần cho thấy lực cầu bắt đáy vẫn luôn thường trực. Chúng tôi kỳ vọng VN-Index sẽ duy trì xu hướng hồi phục lên quanh ngưỡng 1,686 trong các phiên của tuần tới và nếu không có sự cải thiện về thanh khoản thì khả năng cao VN-Index sẽ lại xu hướng điều chỉnh. Tuy vậy chúng tôi cũng nhận thấy dòng tiền luân chuyển sang một số nhóm cổ phiếu đã có nền tích lũy và bứt phá mạnh trong các phiên hồi phục nên có thể mở vị thế mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ ở các mã trên. Một số cổ phiếu bứt phá đáng chú ý trong phiên hôm nay: KSB, MSN, PVD, VNM, CAP...



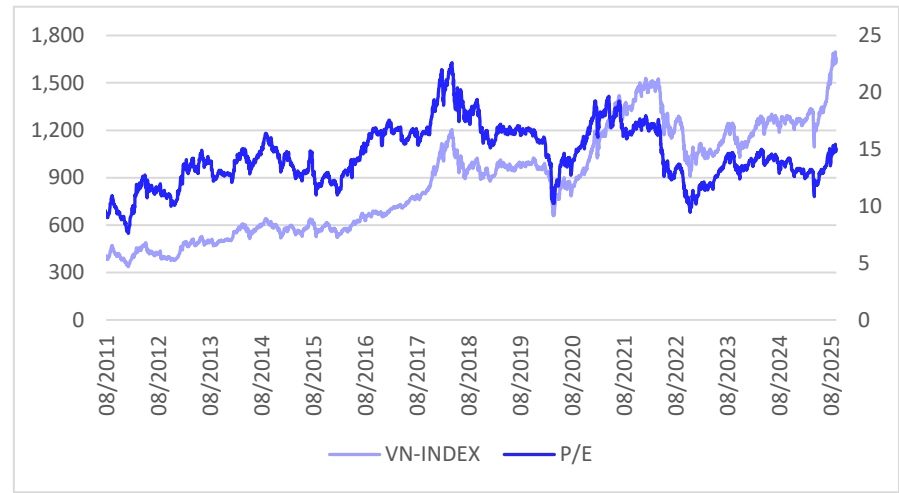
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



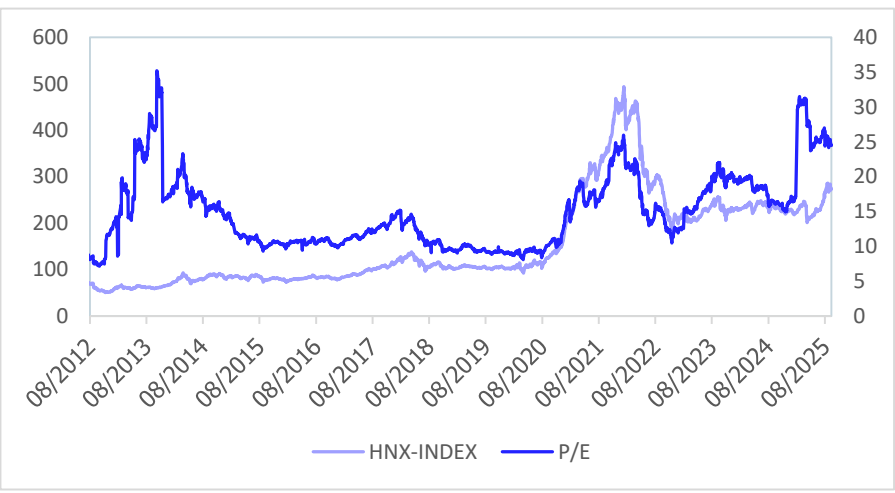
Lũy kế tổ chức trong nước và khối ngoại 3 tháng gần đây (tỉ)



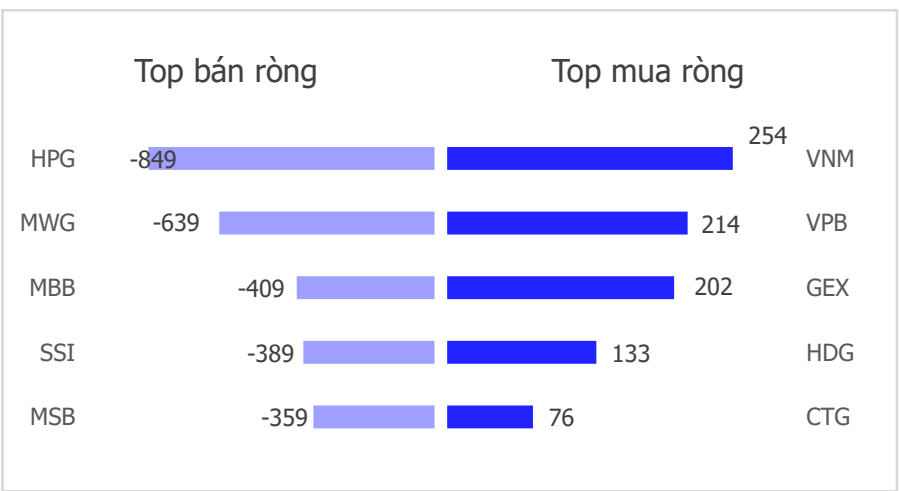
VN Index - PE lịch sử



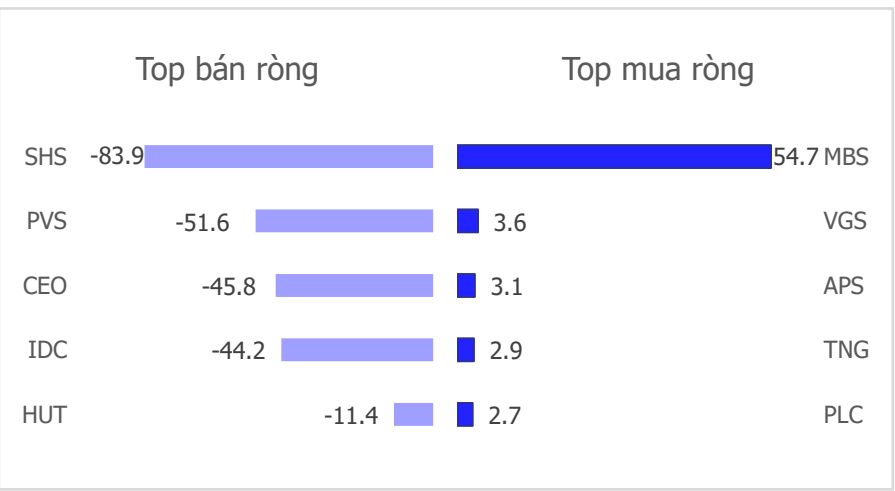
HNX Index - PE lịch sử



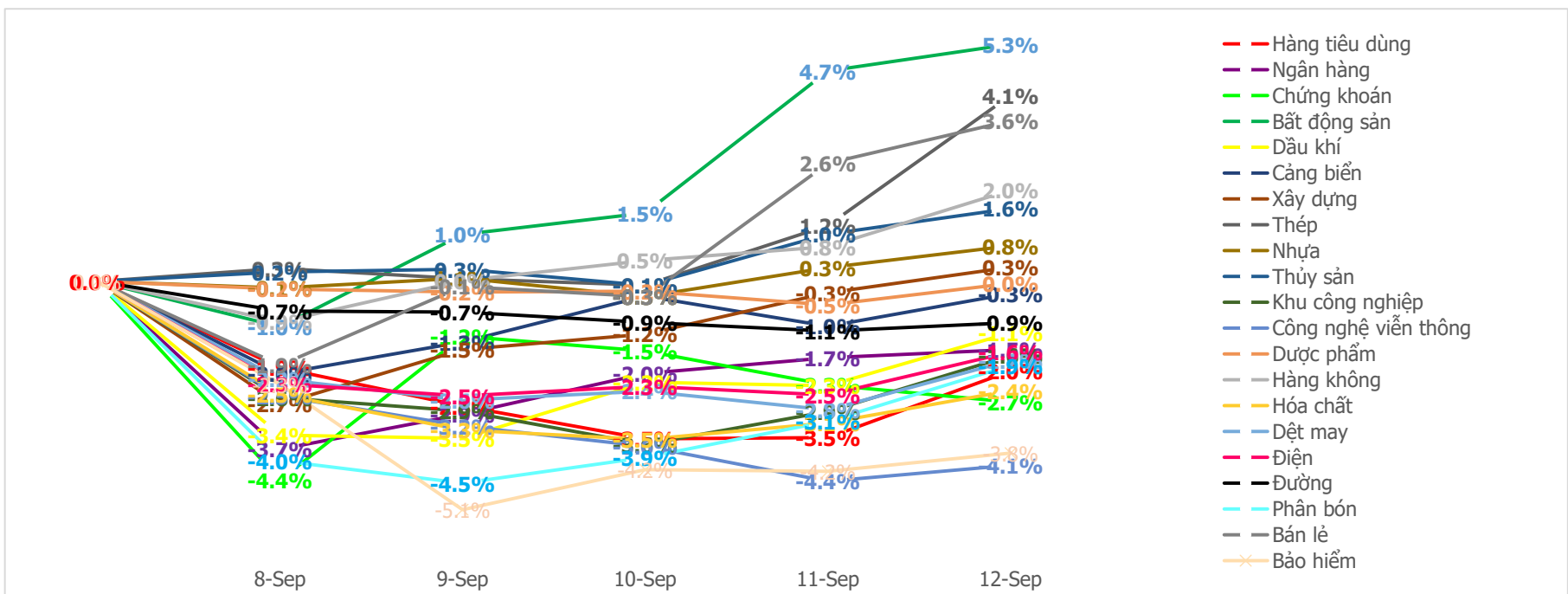
Mua bán ròng khối ngoại HSX 5 phiên gần nhất (tỉ)



Mua bán ròng khối ngoại HNX 5 phiên gần nhất (tỉ)



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



Khuyến nghị theo phân tích kỹ thuật



KSB - CTCP Khoáng sản và Xây dựng Bình Dương

Kết thúc Quý II/2025, KSB ghi nhận doanh thu thuần đạt 143 tỷ đồng giảm 4.8% so với cùng kỳ trong khi lợi nhuận sau thuế đạt 43 tỷ đồng, tăng 3.58 lần. Chỉ số P/B ở mức 0.88 lần, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm (thường trên mức 1.0 lần). KSB hưởng lợi lớn từ nhu cầu đá xây dựng tăng đáng kể trong bối cảnh đẩy mạnh đầu tư công, đặc biệt ở khu vực phía Nam. Trên biểu đồ kỹ thuật, cổ phiếu KSB bật tăng từ nền hỗ trợ với thanh khoản cải thiện đáng kể. Chúng tôi khuyến nghị NĐT giải ngân t20:

- Vùng mua: 20,500
- Giá mục tiêu: 25,000
- Giá cắt lỗ: 18,600

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	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -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 kì 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