

DÒNG TIỀN LUÂN CHUYỂN MIDCAP, XÂY DỰNG VÀ ĐẦU TƯ CÔNG DẪN SÓNG

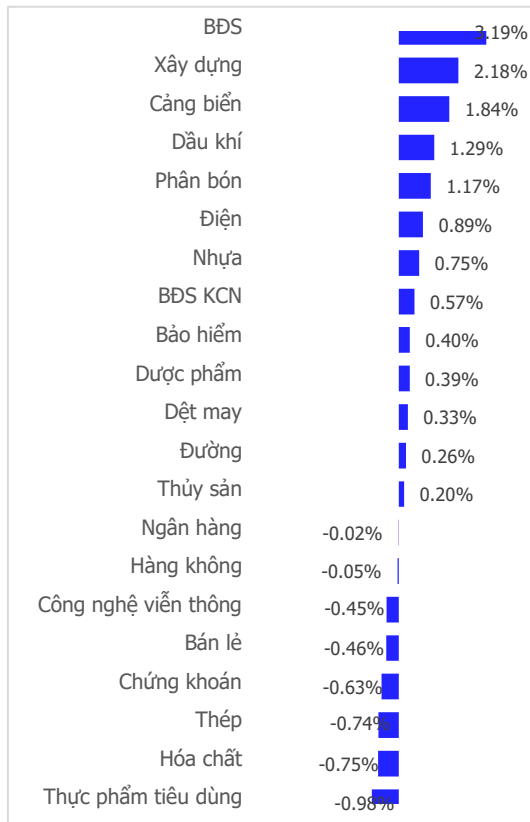
NGÀY 25/09/2025

Tổng quan	Giá trị	Thay đổi
Vn-Index	1,666.09	0.52%
KLGD (triệu CP)	997.25	-0.24%
Giá trị (tỉ)	27,860.82	2.50%
HNXIndex	277.65	0.13%
KLGD (triệu CP)	93.09	-1.21%
Giá trị (tỉ)	2,017.20	-10.56%

Khoi ngoại	HSX	HNX
Mua (tỉ)	2,460.96	88.04
Bán (tỉ)	4,524.73	229.55
GT ròng (tỉ)	-2,064	-142

Nguồn: Fiin, CSI tổng hợp

Thay đổi giá trong ngày



Tâm lý thị trường

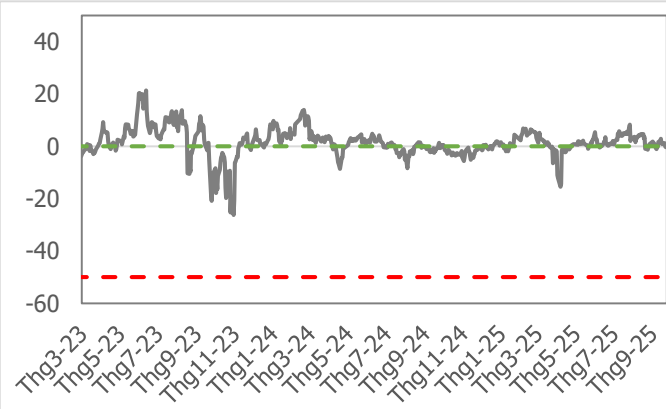
Bí quan Hưng phấn

Điểm nhấn giao dịch

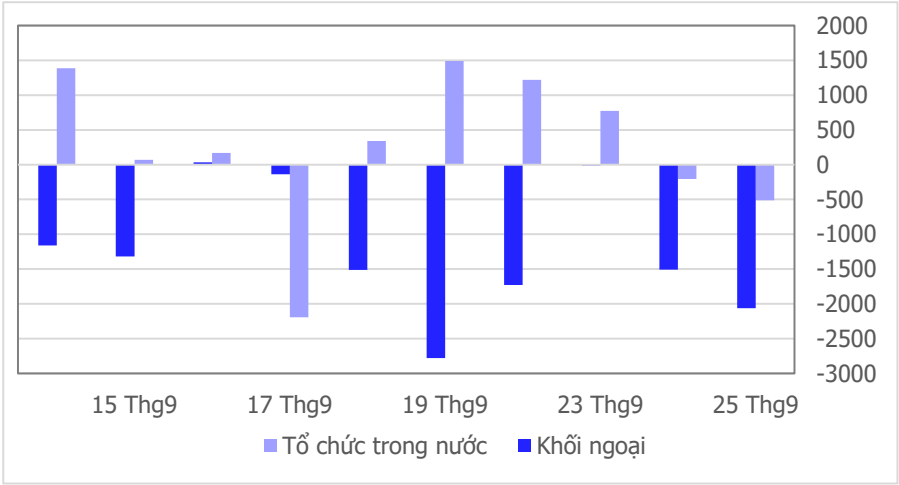
- Trạng thái tích cực được VN-Index duy trì xuyên suốt, đặc biệt trong phiên chiều khi lực cầu nhập cuộc mạnh mẽ, đưa chỉ số chung bứt thoát qua ngưỡng giằng co quanh mốc giá tham chiếu và kết phiên nằm trên đường giá MA10. Tuy nhiên, diễn biến giao dịch có phần thiên lệch với mức tăng giá chủ yếu đến từ cổ phiếu VIC (+6.04%), đóng góp tới gần 8 điểm cho chỉ số chung trong khi đó, một số cổ phiếu ngành Bất động sản đánh mất sắc xanh trong tiếc nuối khi áp lực chốt lời lớn dần. Ở chiều ngược lại, nhóm cổ phiếu Ngân hàng trở thành gánh nặng khi góp tới 5 trong số 8 mã cổ phiếu gây giảm điểm lớn nhất cho thị trường, đi đầu là VPB. Có thể thấy rõ, các cổ phiếu tăng trần chủ yếu nằm ở nhóm Bất động sản, Xây dựng và Cảng biển do đó, dòng tiền hiện đang trong xu hướng dịch chuyển sang nhóm Midcap trong bối cảnh thanh khoản chưa có sự cải thiện mạnh, thấp hơn -19.5% so với bình quân 20 phiên và không đủ dồi dào để có khả năng kéo các cổ phiếu Bluechip. Phiên giao dịch ngày 25/09/2025, VN-Index đóng cửa ở mức 1,666.09 điểm, tăng 8.63 điểm (+0.52%).
- Sự sôi nổi được duy trì sang phiên hôm nay khi thanh khoản khớp lệnh tương đương so với ngày hôm qua, tuy nhiên vẫn thấp hơn -19.5% so với bình quân 20 phiên. Lũy kế đến cuối phiên giao dịch, thanh khoản trên sàn HSX đạt 997.3 triệu cổ phiếu (-0.24%), tương đương giá trị đạt 27,861 tỷ đồng (+2.50%).
- Phiên phục hồi tiếp theo của VN-Index và độ mở nghiêng về sắc xanh với 13/21 nhóm ngành đóng cửa tăng điểm. Bất động sản (+3.19%) khi có tác động từ cổ phiếu VIC, Xây dựng (+2.18%) và Cảng biển (+1.84%) là ba nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất. Ở chiều ngược lại, Thực phẩm tiêu dùng (-0.98%), Hóa chất (-0.75%) và Thép (-0.74%) là ba nhóm ngành chịu áp lực điều chỉnh mạnh nhất trong hôm nay.
- Nhà đầu tư nước ngoài gia tăng mạnh đà bán ròng với giá trị tại thời điểm kết phiên đạt -2,064 tỷ đồng. VIC +103 tỷ đồng, TCB +77 tỷ đồng và CII +65 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu được mua ròng nhiều nhất. Ở chiều ngược lại, VPB -261 tỷ đồng, FPT -228 tỷ đồng, SSI -213 tỷ đồng là ba mã cổ phiếu chịu áp lực bán ròng mạnh nhất.

Quan điểm thị trường

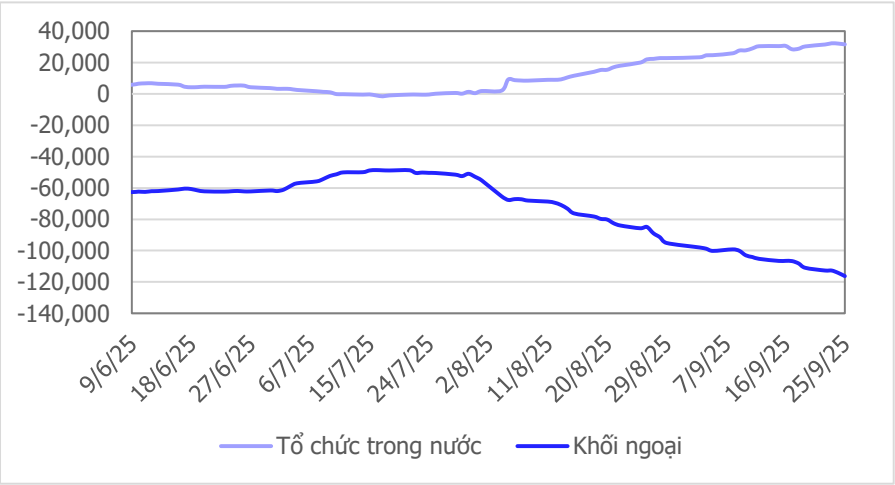
Duy trì đà tăng phiên thứ 3 liên tiếp, song thanh khoản vẫn chưa có sự cải thiện đáng chú ý. Khối lượng khớp lệnh hôm nay thấp hơn (-19.5%) so với mức bình quân 20 phiên và đây là phiên thứ 13 liên tiếp có khối lượng giao dịch nằm dưới mức bình quân 20 phiên. Do vậy dù tăng 3 phiên song tín hiệu tăng điểm vẫn chưa được xác nhận một cách rõ ràng. Dòng tiền đang có xu hướng luân chuyển sang nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ tập trung chủ yếu ở nhóm Xây dựng hạ tầng, BDS, Dầu khí, Cảng biển.... mà thiếu sự lan tỏa đồng đều. Thế nên động lượng tăng điểm ở mức khiêm tốn và chưa thể bứt phá mạnh mẽ được. Chúng tôi tiếp tục duy trì vị thế mua mới và tăng thêm tỷ trọng ở những mã đang có lợi nhuận trong phiên mua hôm nay. Vị thế mua ưu tiên nhóm cổ phiếu đang hút dòng tiền và chờ thời điểm thị trường chung có nhịp chỉnh để có điểm mua an toàn.



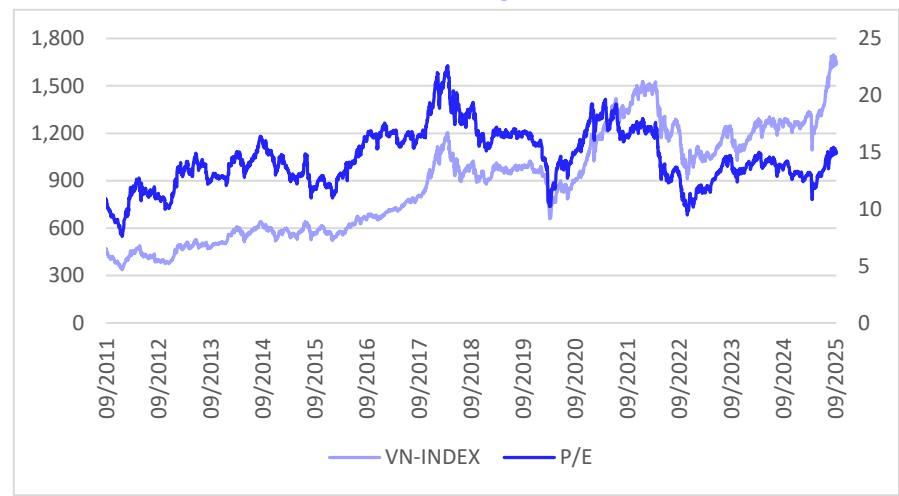
Giao dịch tổ chức trong nước và khối ngoại 10 phiên (tỉ)



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



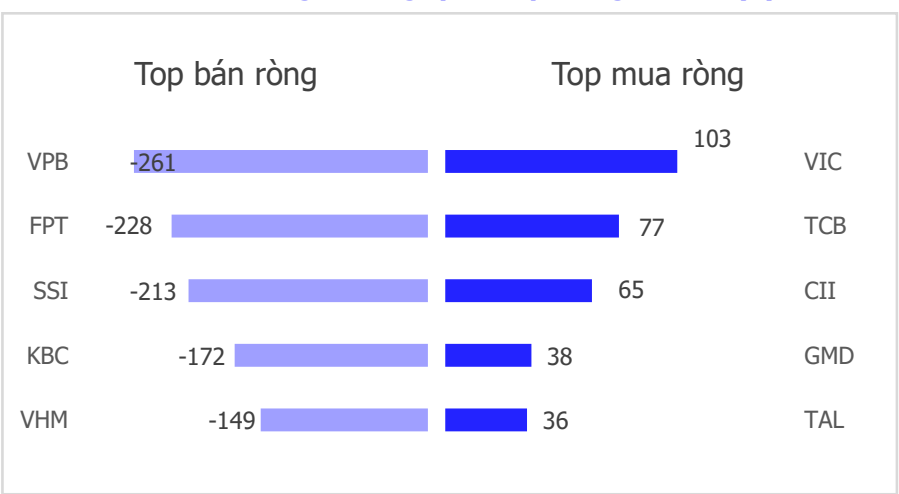
VN Index - PE lịch sử



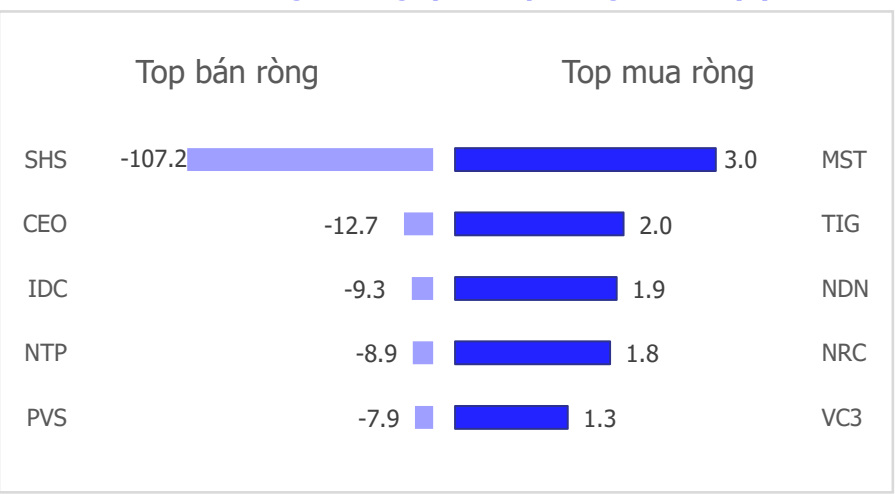
HNX Index - PE lịch sử



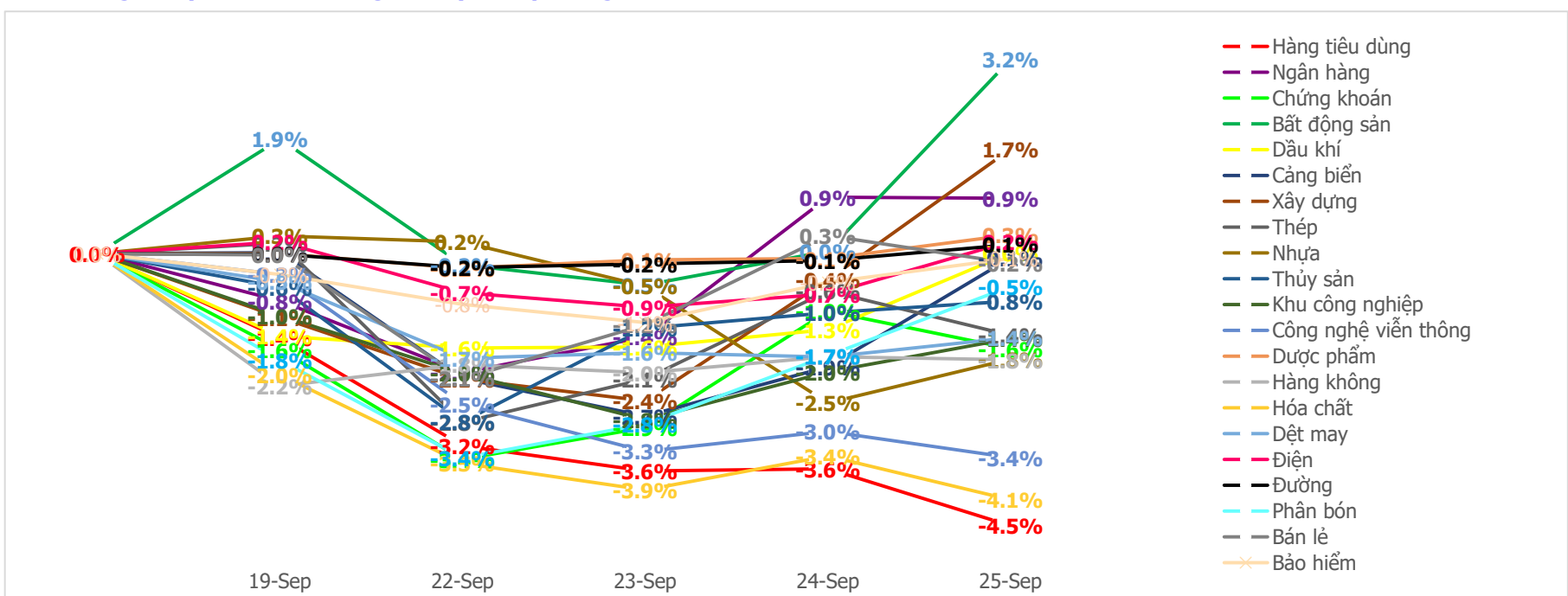
Mua bán ròng khối ngoại HSX phiên gần nhất (tỉ)



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 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>