

BÁO CÁO CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Tuần 15/09/2025 – 19/09/2025

Tâm điểm kỳ họp chính sách của FED



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN: RUNG LẮC GIA TĂNG TRONG KỲ ĐÁO HẠN HĐTL
2. CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGẮN HẠN: ƯU TIÊN ĐIỂM MUA ĐIỀU CHỈNH
3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN: ƯU TIÊN CỔ PHIẾU HƯỞNG LỢI NHỜ (1) CHÍNH SÁCH VĨ MÔ TÍCH CỰC, (2) NÂNG HẠNG TTCK, (3) CÁC NGÀNH KINH TẾ MỚI (AI, TÀI SẢN SỐ)

2478

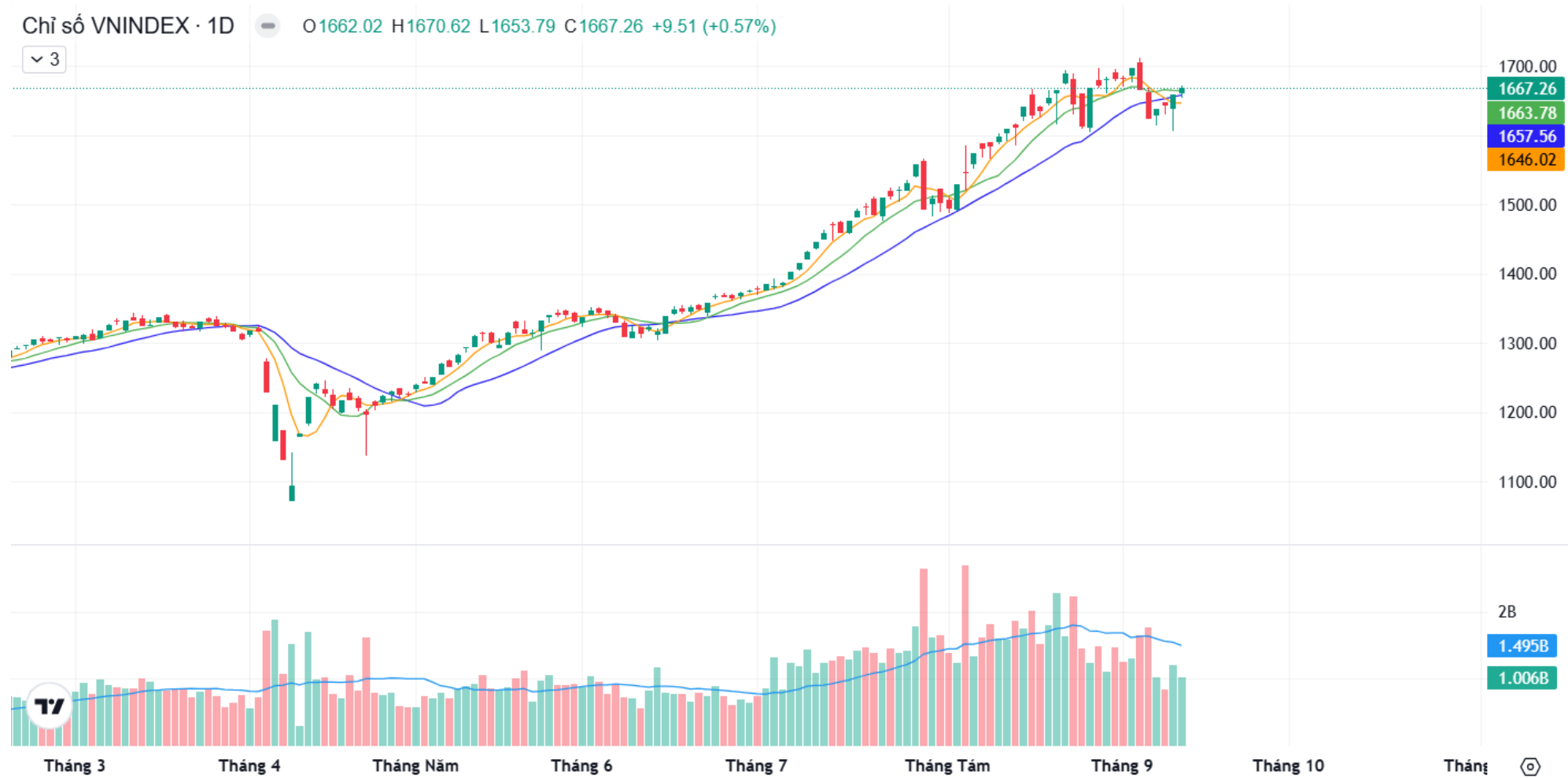
3231

18



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

VN Index giằng co, rung lắc quanh đỉnh lịch sử





1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- Trên đồ thị kỹ thuật, VN Index hồi phục sau khi tiệm cận ngưỡng hỗ trợ tâm lý 1.600 +/- trong tuần qua,. Chỉ số chính phục trở lại đường xu hướng quan trọng MA 20 ngày và kết tuần quanh mức 1.667,26 điểm, không thay đổi đáng kể nếu so với giá đóng cửa thứ Sáu liền trước.
- **Trong ngắn hạn , VN Index nhiều khả năng sẽ tiếp tục rung lắc, biến động** với vùng hỗ trợ gần là 1.650 +/- và kháng cự gần là 1.680 +/- . FED sẽ công bố chính sách điều hành lãi suất vào rạng sáng thứ Năm tuần tới, theo đó, ASEANSC Research dự báo FED sẽ hạ lãi suất ít nhất 0,25% trong kỳ họp này trong bối cảnh thị trường việc làm tại Mỹ đang suy yếu. Động thái của FED tạo ra tâm lý khả quan cho thị trường tuy nhiên vận động của VN Index sẽ chịu ảnh hưởng bởi áp lực bán ròn ngắn hạn của khối ngoại bên cạnh hiệu ứng thận trọng từ kỳ đáo hạn hợp đồng tương lai VN30F2509 (phiên hoàn tất đáo hạn: 18/09/2025). Trong bối cảnh giằng co tiếp diễn, nhà giao dịch ngắn hạn (thời gian nắm giữ cổ phiếu từ T+3 đến T+10) nên ưu tiên tìm kiếm các điểm mua điều chỉnh.
- Trong trung hạn, chúng tôi đánh giá thị trường chứng khoán vẫn đang hưởng lợi nhờ chính sách vĩ mô nới lỏng đi cùng với nhiều câu chuyện hỗ trợ, nổi bật là triển vọng nâng hạng thị trường chứng khoán. Thêm vào đó, định giá thị trường dựa trên mức P/E forward 2025F hiện là 13,4 lần, vẫn hấp dẫn nếu so với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết, đồng thời mức định giá này vẫn đang thấp hơn đáng kể so với chu kỳ “bơm tiền” 2020 – 2021. **Chúng tôi nhận định xu hướng Tăng của VN Index sẽ được duy trì sang năm 2026**, tuy nhiên đan xen trong xu hướng lớn sẽ là các nhịp điều chỉnh. Đó là cơ hội để nhà đầu tư gia tăng tỷ trọng cổ phiếu cũng như tái cấu trúc danh mục
- Nhà đầu tư trung hạn (thời gian nắm giữ từ 3 tháng đến 6 tháng) nên ưu tiên các cổ phiếu hưởng lợi từ các câu chuyện tâm điểm như (i) chính sách vĩ mô tích cực, (ii) nâng hạng thị trường chứng khoán và (iii) các ngành kinh tế mới (AI, tài sản số, v.v)

2. CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGẮN HẠN

- Nhà giao dịch ngắn hạn tham khảo danh sách cổ phiếu tiềm năng được cung cấp bởi ASEANSC Research để tìm kiếm cơ hội Trading. Các cổ phiếu trong danh sách được lựa chọn theo các công cụ kỹ thuật mà chúng tôi xây dựng (Siêu chỉ báo, Đột biến khối lượng, Phân kỳ tăng giá, v.v) trong đó ưu tiên tìm kiếm các đại diện đang nhận được sự quan tâm của dòng tiền lớn
- Nhà giao dịch ngắn hạn không nên thực hiện all-in cho một cổ phiếu mà cần đa dạng hóa dựa theo khẩu vị rủi ro của bản thân nhà đầu tư
- Nhà đầu tư nên cân nhắc điểm mua tại các nhịp điều chỉnh hoặc các nền tích lũy của cổ phiếu, đồng thời cần hạn chế tâm lý FOMO mua đuổi tại các giai đoạn cổ phiếu kéo giá liên tục
- Mức dừng lỗ tối đa cho mỗi giao dịch là -5% (tính trên giá mua của nhà đầu tư)
- Nhà đầu tư tham khảo trạng thái margin để xuất để xem xét sử dụng margin (vốn vay) tại các giai đoạn thị trường thuận lợi. Các mức đề xuất của chúng tôi gồm có: (i) Không sử dụng, (ii) Thấp (10% - 30%), (iii) Trung bình (30% - 50%), (iv) Cao (>50%)
- Thời gian nắm giữ cổ phiếu trong danh mục từ T+3 đến T+10
- Hệ số Beta thể hiện tính biến động của cổ phiếu so với thị trường. Chẳng hạn Beta >1 có nghĩa cổ phiếu này có độ biến động cao hơn so với thị trường chung



2. CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGẮN HẠN

Danh sách cổ phiếu Trading cho tuần 15/09/2025 – 19/09/2025

Cổ phiếu	Ngành	Vùng mua kỳ vọng (1.000 đ)	Vùng mục tiêu kỳ vọng (1.000 đ)	Beta	Tỷ lệ Margin đề xuất
CII	BĐS	23,4 – 23,8	26 +/-	1,35	Thấp (10% - 30%)
MWG	Bán lẻ	77,6 – 78,9	84 +/-	1,17	
NKG	Thép	19,2 – 19,6	21 +/-	0,99	
SSI	Chứng khoán	41 – 41,8	45 +/-	1,28	
STB	Ngân hàng	54,6 – 55,4	59 +/-	1,01	
VCG	Xây dựng	26,5 – 26,9	29 +/-	0,98	

3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

- Chúng tôi nhận định với khung thời gian đầu tư từ 3 tháng đến 6 tháng, nhà đầu tư nên tìm kiếm cơ hội theo các chủ điểm sau:
- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ chính sách vĩ mô tích cực:** ASEANSC Research đánh giá trong bối cảnh tín dụng được đẩy mạnh đi cùng với nền lãi suất huy động ở mức thấp, các nhóm cổ phiếu **Ngân hàng, Chứng khoán và Bất động sản** sẽ hưởng lợi. Cụ thể, nhóm Ngân hàng được kỳ vọng sẽ mở rộng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận theo xu thế của tăng trưởng tín dụng. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng 2025F của Việt Nam đạt 17%. Thêm vào đó, Chứng khoán và Bất động sản là điểm đến của dòng tiền luân chuyển khi lãi suất huy động ở mức thấp. Lợi nhuận của ngành Chứng khoán dự kiến tăng trưởng mạnh trong nửa cuối năm nay trong bối cảnh thanh khoản thị trường đang ở mức kỷ lục. Nhóm **Xây dựng hạ tầng và Vật liệu xây dựng** cũng sẽ hưởng lợi nhờ xu thế tăng tốc giải ngân đầu tư công.
- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ nâng hạng thị trường chứng khoán:** ASEANSC Research dự báo Việt Nam sẽ được FTSE Russell nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp từ tháng 10/2025. Theo đó, 2 nhóm cổ phiếu được dự báo hưởng lợi là (i) **nhóm Chứng khoán** (nhờ gia tăng khách hàng nước ngoài đồng thời định giá của nhóm Chứng khoán có thể được re-rate theo hướng tăng mạnh khi được nâng hạng) và (ii) **nhóm cổ phiếu đáp ứng điều kiện của các chỉ số FTSE Emerging** (hưởng lợi từ dòng vốn ETF đầu tư vào TTCK Việt Nam sau khi được nâng hạng) bao gồm VIC, VHM, MSN, VNM, VCB, v.v
- **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ các ngành kinh tế mới.** ASEANSC Research đánh giá **nhóm cổ phiếu Công nghệ** sẽ hưởng lợi trực tiếp từ “Big Trend” AI nhờ hoạt động cung ứng hạ tầng, công cụ đến các giải pháp AI sẵn có cho khách hàng. Theo BCG, quy mô của thị trường AI tại Việt Nam ước tăng từ 750 triệu USD (2024) lên 120 – 130 tỷ USD vào năm 2040. Trong khi đó, **nhóm cổ phiếu Tài chính và Công nghệ** hưởng lợi nhờ kế hoạch phát triển thị trường tài sản số trong bối cảnh Luật công nghiệp công nghệ số sẽ có hiệu lực từ 01/01/2026. Việc thí điểm vận hành các sàn giao dịch tài sản số cũng sẽ được triển khai trong các tháng cuối năm 2025.
- Nhà đầu tư theo chiến lược đầu tư trung hạn chỉ nên **phân bổ tỷ trọng tiền tại các pha điều chỉnh của thị trường và cổ phiếu**. Nhà đầu tư hiện đang nắm giữ các nhóm cổ phiếu kể trên với giá vốn thấp có thể duy trì vị thế hiện tại.

3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (nắm giữ từ 3 tháng đến 6 tháng)

Cổ phiếu	Ngành	Triển vọng đầu tư
MBB	Ngân hàng	(1) ASEANSC Research dự báo LNTT MBB 2025F tăng trưởng 15,6% YoY với điểm nhấn tăng trưởng tín dụng 26%, (2) Việc nhận chuyển giao Oceanbank giúp MBB mở rộng tín dụng, nới room ngoại và giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc, (3) Hiệu ứng tích cực nhờ kế hoạch triển khai mảng tài sản số
SHB	Ngân hàng	(1) LNTT 2025F ước tăng 20% YoY nhờ NIM tăng trưởng với đóng góp của lĩnh vực bất động sản, bên cạnh diễn biến tích cực của thu nhập ngoài lãi, (2) Hoạt động thanh toán của đối tác cho thương vụ chuyển nhượng SHB Finance hỗ trợ KQKD của SHB trong năm 2026
TCB	Ngân hàng	(1) ASEANSC Research dự báo LNTT của TCB tăng trưởng 24% YoY, trong đó tăng trưởng tín dụng ước đạt 22%, (2) Mạng Bảo hiểm giúp TCB hoàn thiện hệ sinh thái và đa dạng nguồn thu ngoài lãi, (3) IPO TCBS giúp nâng định giá của TCB
VPB	Ngân hàng	(1) Tăng trưởng tín dụng 2025F duy trì tốp đầu ngành, (2) Kế hoạch IPO VPBankS giúp nâng định giá của VPBank, (3) Việc nhận chuyển giao GPBank giúp VPBank mở rộng tín dụng, nới room ngoại và giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc
SSI	Chứng khoán	(1) KQKD hưởng lợi nhờ diễn biến bùng nổ của thị trường chứng khoán kể từ cuối Q2/2025, (2) Mở rộng tệp khách hàng nước ngoài dựa trên triển vọng nâng hạng thị trường chứng khoán, (3) Hiệu ứng tích cực nhờ kế hoạch phát triển mảng tài sản số (thông qua SSI Digital)

Nguồn: ASEANSC Research phân tích, dự báo



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (nắm giữ từ 3 tháng đến 6 tháng)

Cổ phiếu	Ngành	Triển vọng đầu tư
VCI	Chứng khoán	(1) KQKD hưởng lợi nhờ diễn biến bùng nổ của thị trường chứng khoán kể từ cuối Q2/2025, (2) Mở rộng tệp khách hàng nước ngoài dựa trên triển vọng nâng hạng thị trường chứng khoán (hiện Vietcap là CTCK có thị phần khách hàng tổ chức nước ngoài xếp top đầu thị trường)
VIX	Chứng khoán	(1) KQKD hưởng lợi nhờ xu thế bùng nổ của thị trường chứng khoán kể từ cuối Q2/2025, (2) Triển vọng trung hạn khả quan với kế hoạch mở rộng sang mảng tài sản số (thông qua VIXEX)
FPT	Công nghệ	(1) LNST 2025F của FPT ước tăng 20% YoY khi các mảng kinh doanh chủ lực (Công nghệ, Viễn thông, Giáo dục) tăng trưởng ổn định, (2) Tăng trưởng lợi nhuận trong trung hạn dự kiến sẽ mở rộng so với tốc độ hiện tại nhờ các lĩnh vực kinh doanh mới như AI hay tài sản số, v.v
VJC	Hàng không	(1) LNTT 2025F ước tăng 40% YoY nhờ tăng trưởng tích cực của mảng vận tải hành khách và hàng hóa, (2) Việc mở rộng đội tàu bay thông qua đơn hàng với Airbus thúc đẩy khả năng mở rộng thị phần, (3) Chiến lược tự phục vụ mặt đất tại nhiều sân bay giúp doanh nghiệp cải thiện biên lợi nhuận
HPG	Thép – tôn mạ	(1) ASEANSC Research dự báo lãi ròng 2025F của HPG tăng trưởng 32% YoY với sản lượng tiêu thụ cải thiện theo diễn biến ấm lên của thị trường BĐS và hoạt động đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, (2) Triển vọng trung hạn đến từ các dự án đường sắt, nổi bật là đường sắt cao tốc Bắc Nam khi Hòa Phát dự kiến cung ứng ray thép và thép hình đặc biệt cho dự án này.

Nguồn: ASEANSC Research phân tích, dự báo

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo Cơ hội đầu tư được xây dựng bởi Khối Phân tích của Chứng khoán ASEANSC (ASEANSC Research). Báo cáo được cập nhật và gửi định kỳ vào đầu tuần giao dịch

Báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ một cách tuyệt đối của các nguồn thông tin này đồng thời báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình.

Các quan điểm và ước tính trong báo cáo của chúng tôi có giá trị đến ngày công bố báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. ASEANSC giữ bản quyền của báo cáo này. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Website: www.aseansc.com.vn

Trụ sở chính

Tầng 4,5,6,7 – số 3 Đặng Thái Thân

Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội.

Tel: [024 6275 8668](tel:02462758668)

Tổng đài đặt lệnh: [024 6275 8888](tel:02462758888)

Email: cskh@aseansc.com.vn

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 2 - số 77-79 Phó Đức Chính,

Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh.

Tel: [028 3933 0308](tel:02839330308)

Tổng đài đặt lệnh: [028 3933 0309](tel:02839330309)