



ASEAN SECURITIES

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ASEAN

BÁO CÁO CƠ HỘI ĐẦU TƯ

Biến số nâng hạng

ASEANSC Research | 06-10-2025



MỤC LỤC

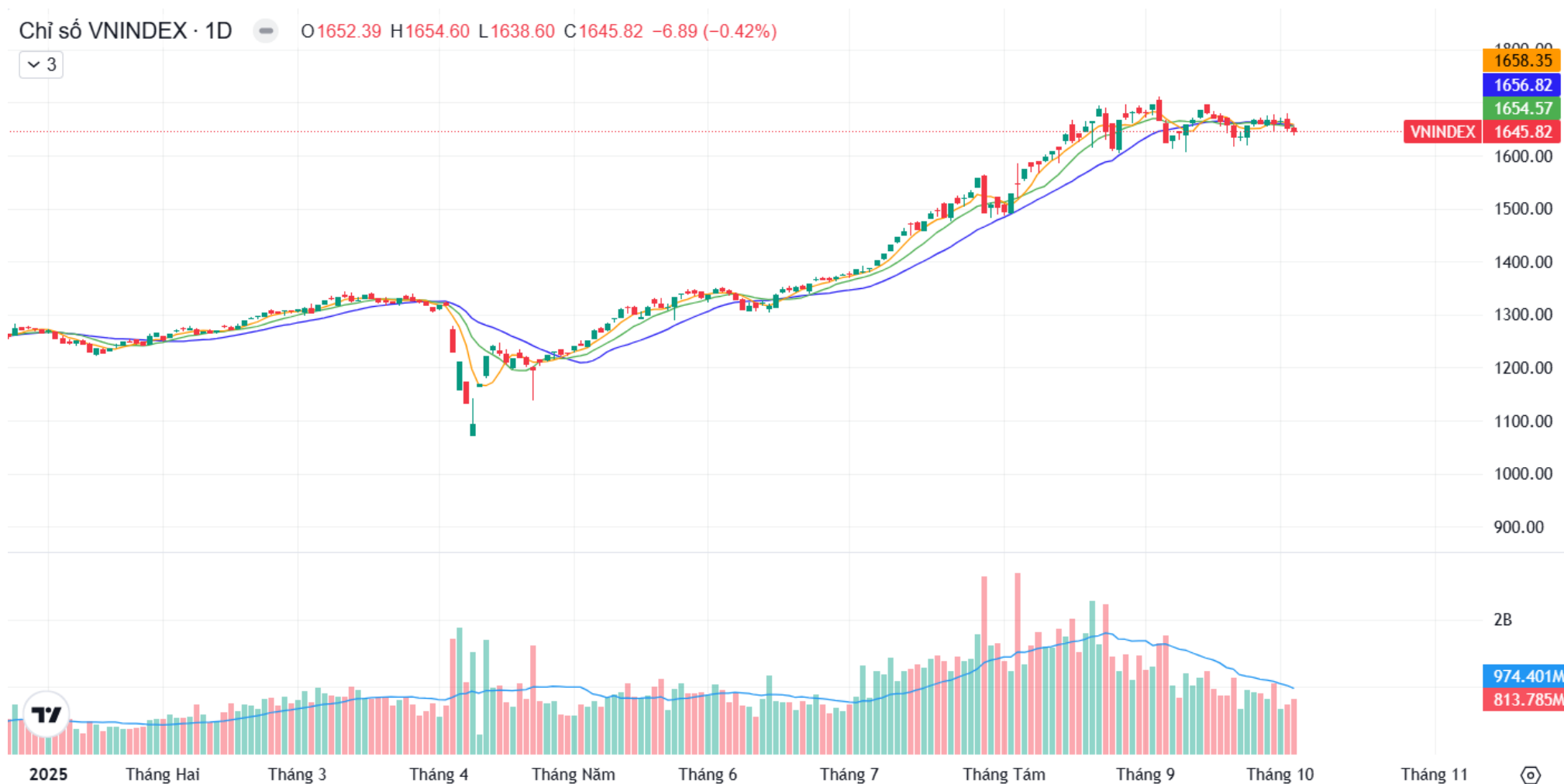
1. Nhận định thị trường chứng khoán: **Giảm co chờ kết quả nâng hạng thị trường**
2. Chiến lược giao dịch ngắn hạn: **Cân đối tỷ trọng chờ công bố của FTSE Russell**
3. Chiến lược đầu tư trung hạn: **Chỉ tăng tỷ trọng trong trường hợp xuất hiện pha giảm**



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

03

VN Index tiếp diễn trạng thái side-way với thanh khoản thu hẹp



Nguồn: ASEANSC Research tổng hợp



1. NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

04

- Trên đồ thị kỹ thuật, VN Index tiếp tục giảm co trong tuần qua và chỉ số hiện đang vận động dưới đường xu hướng quan trọng MA 20 ngày. Thanh khoản thu hẹp phản ánh tâm lý giao dịch thận trọng hơn của nhà đầu tư do hiệu ứng bán ròng của khối ngoại bên cạnh tâm lý chờ đợi kết quả nâng hạng thị trường.
- **Trong ngắn hạn**, chúng tôi nhận định sự kiện công bố báo cáo phân loại thị trường chứng khoán của FTSE Russell vào rạng sáng ngày 08/10 nhiều khả năng sẽ quyết định xu hướng tiếp theo của thị trường. Vùng hỗ trợ gần của VN Index là ngưỡng điểm 1.600 – 1.630 trong khi kháng cự gần là khu vực 1.660 – 1.680. Nhà giao dịch có thể cân nhắc phân bổ tỷ trọng nhỏ trong các phiên đầu tuần và điều chỉnh tỷ trọng sau khi kết quả nâng hạng thị trường được công bố.
- **Trong trung hạn**, chúng tôi đánh giá thị trường chứng khoán vẫn hưởng lợi nhờ chính sách vĩ mô nới lỏng. Thêm vào đó, định giá thị trường theo P/E forward 2025F đạt 13,2 lần, 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 dựa trên cấu trúc sóng Elliot (phân tích kỹ thuật). 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)

Tiến trình họp, đánh giá phân loại thị trường của FTSE Russell

T10/2025: Ban Quản trị chỉ số FTSE Russell phê duyệt



18/09/2025: họp Ban Cố vấn chính sách FTSE Russell (nhân sự cấp cao tại các công ty quản lý, tư vấn đầu tư)



02/09/2025: họp Ủy ban Cố vấn Phân loại thị trường FTSE (chuyên gia về giao dịch, quản lý danh mục, lưu ký)

- Việt Nam đã hoàn thiện toàn bộ điều kiện yêu cầu của FTSE Russell để nâng hạng từ thị trường cận biên (Frontier Market) lên thị trường mới nổi thứ cấp (Secondary Emerging Market) với đóng góp quan trọng từ Thông tư 68/2024/TT-BTC.
- Việc áp dụng Nghị định 245/2025/NĐ-CP và Thông tư 25/2025/TT-NHNN giúp tháo gỡ nút thắt (ví dụ: đơn giản hóa thủ tục hành chính, v.v) để thu hút dòng vốn nước ngoài vào Việt Nam.
- Với kịch bản được nâng hạng trong kỳ này, nhóm cổ phiếu Chứng khoán và nhiều cổ phiếu vốn hóa lớn, đáp ứng các điều kiện lọt rổ chỉ số FTSE Emerging (VIC, VHM, MSN, VNM, VCB, v.v) sẽ phản ứng tích cực.
- Với kịch bản chưa được nâng hạng trong kỳ này, thị trường nhiều khả năng sẽ xuất hiện trạng thái biến động mạnh tuy nhiên chúng tôi đánh giá xu hướng trung hạn của VN Index sẽ được neo giữ nhờ bối cảnh vĩ mô thuận lợi, đồng thời, việc nâng hạng cũng sẽ được thực hiện trong năm 2026.



2. CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH NGẮN HẠN

06

- 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 đề 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

07

Danh sách cổ phiếu Trading cho tuần 06/10/2025 – 10/10/2025

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	Bất động sản	23,7 – 24,2	26 +/-	1,38	Thấp (10% - 30%)
HPG	Thép – Tôn mạ	26,9 – 27,5	29,2 – 29,5	1,06	
POW	Điện	13,7 - 14	15 +/-	1,02	
STB	Ngân hàng	55,8 – 56,9	60,5 +/-	1,00	
TCB	Ngân hàng	37,5– 38,2	41 +/-	1,16	
VCG	Xây dựng	26,5 - 27	29 +/-	1,02	



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

08

- 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 nhận định các lĩnh vực **Ngân hàng, Chứng khoán, Bất động sản** hưởng lợi nhờ môi trường nói lỏng tiền tệ. Theo đó, KQKD của lĩnh vực Ngân hàng sẽ nhận được động lực từ thúc đẩy tăng trưởng tín dụng. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của Việt Nam đạt từ 18% - 19% trong năm nay, cao hơn so với mức kế hoạch 16%. Lĩnh vực Chứng khoán và Bất động sản đều hưởng lợi về thanh khoản thị trường nhờ dòng tiền dịch chuyển tìm kiếm cơ hội đầu tư trong môi trường lãi suất thấp. Trong khi đó, lĩnh vực **Xây dựng hạ tầng và Vật liệu xây dựng** hưởng lợi nhờ nỗ lực thúc đẩy giải ngân đầu tư công.
 - **Cổ phiếu hưởng lợi nhờ nâng hạng thị trường chứng khoán:** Với triển vọng nâng hạng từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi thứ cấp của Việt Nam, các nhóm cổ phiếu hưởng lợi gồm có (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 Emerging 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. Thêm vào 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 dự kiến sẽ được triển khai vào cuối năm 2025 – đầu năm 2026.
- Nhà đầu tư theo chiến lược đầu tư trung hạn chỉ nên **tăng tỷ trọng tại các pha giảm của thị trường và cổ phiếu tiềm năng**. Nhà đầu tư hiện đang nắm giữ các nhóm cổ phiếu kể trên với giá vốn thấp có thể cân nhắc duy trì vị thế hiện tại.



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

09

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (thời gian 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 dự phóng 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) LNTT của TCB ước tăng 15% YoY trong nửa cuối năm 2025 với đóng góp quan trọng từ tăng trưởng tín dụng, (2) Mảng 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, (4) Hiệu ứng tích cực nhờ kế hoạch triển khai mảng tài sản số
VPB	Ngân hàng	(1) Tăng trưởng tín dụng 2025F duy trì топ 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)



3. CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ TRUNG HẠN

10

Danh sách cổ phiếu tiềm năng cho chiến lược đầu tư trung hạn (thời gian 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 15% YoY – 18% 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

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.

Head Office

4th-7th Floors, No. 3 Dang Thai Than, Cua Nam Ward, Hanoi City

Branch

2nd Floor, No. 77-79 Pho Duc Chinh, Ben Thanh Ward, HCMC

T 1900 638 088

E cskh@aseansc.com.vn

W aseansc.com.vn



Trung tâm
Dữ liệu &
phân tích thị trường