



BÁO CÁO TUẦN

TUẦN 10.02.2025 – 14.02.2025:

VNIndex tiếp tục bật tăng mạnh trong 3 tuần gần nhất, trùng với giai đoạn kỳ nghỉ Tết hàng năm. Thị trường đã phục hồi từ vùng hỗ trợ trung hạn 1220 – 1230 lên 1275, tiệm cận vùng kháng cự quan trọng 1280 – 1300. Động lượng thị trường duy trì tích cực trong cả ngắn và trung hạn, được hỗ trợ bởi kết quả kinh doanh Quý 4 vượt kỳ vọng. FIDT đánh giá xu hướng thị trường hiện tại là tích cực.

Tăng trưởng lợi nhuận Quý 4 tiếp tục củng cố đà phục hồi kinh tế. Tổng lợi nhuận toàn thị trường tăng 32.1%, trong đó nhóm Phi tài chính bứt phá với EPS tăng 48.7%, còn Ngân hàng duy trì mức tăng trưởng 18% với chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt.

Tuy nhiên, rủi ro toàn cầu vẫn hiện hữu, đặc biệt là khả năng Mỹ áp thuế nhập khẩu, có thể ảnh hưởng đến nền kinh tế Việt Nam. Bên cạnh đó, thị trường toàn cầu cũng đang đối mặt với áp lực lớn khi lãi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ duy trì ở mức cao, chỉ số DXY dao động quanh vùng rủi ro, giá vàng liên tục lập đỉnh lịch sử và nguy cơ biến động tỷ giá ngày càng hiện hữu.

*FIDT đề cao chiến lược quan sát các rủi ro thị trường – duy trì tỷ trọng cân bằng 60% - 70% trong ngắn hạn. FIDT đề xuất danh mục đầu tư bao gồm: **Ngân hàng** (CTG STB), **Bất động sản** (PDR, DXG), **Chăn nuôi** (DBC), **Năng lượng tái tạo** (HDG), **Cao su** (DPR), **Phân bón** (DCM), **Khu công nghiệp** (IJC).*

KỊCH BẢN CƠ SỞ:

- Vùng đáy trung hạn giả định: 1220 – 1230
- Vùng giao dịch cân bằng: 1240 – 1260
- Mục tiêu ngắn hạn: 1280 – 1300
- Tỷ trọng mục tiêu: 60% - 70%

RMS – HỆ THỐNG QUẢN TRỊ RỦI RO

Thông báo kết quả từ Hệ thống quản trị Rủi ro (RMS) – 10/02/2025

- **Kết quả đánh giá từ Hệ thống quản trị rủi ro FIDT (RMS) ở mức **TÍCH CỰC**, mức độ rủi ro **35.4% – GIẢM** so với tuần trước.**
- **Tỷ trọng khuyến nghị:** Mục tiêu 60% - 70%.
- ***Kịch bản phù hợp cho việc gia tăng tỷ trọng Đầu tư tối ưu: 60% - 70% và Trading ngắn hạn: 0%.***
- **Nhà đầu tư tham khảo thêm Chiến lược trading cụ thể trong nội dung Báo cáo tuần.**



Tham khảo biến động RMS thường xuyên hơn tại: <https://portal.fidt.vn/nhan-dinh-thi-truong/>

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG: VNINDEX HỒI PHỤC NHANH TRÊN KQKD 2024 THUYẾT PHỤC

- THỊ TRƯỜNG TĂNG MẠNH BẤT NGỜ TRÊN NỀN KẾT QUẢ KINH DOANH 2024 TÍCH CỰC
- KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4 VƯỢT BẬC NHIỀU NGÀNH NGHỀ, TÍN HIỆU GIAI ĐOẠN TĂNG TRƯỞNG
- BỐI CẢNH TOÀN CẦU KHÔNG CHẮC CHẮN, RỦI RO THUẾ NHẬP KHẨU HIỆN HỮU
- TỶ TRỌNG CÂN BẰNG 60% - 70% TẠI VÙNG KHÁNG CỰ, TẬP TRUNG TRIỂN VỌNG NGÀNH TÍCH CỰC

THỊ TRƯỜNG TĂNG MẠNH BẤT NGỜ TRÊN NỀN KẾT QUẢ KINH DOANH 2024 TÍCH CỰC

VNIndex trong 3 tuần qua có sự cải thiện bất ngờ, khi đa số các ngành nghề đều hồi phục rất mạnh sau một giai đoạn điều chỉnh khó chịu trong 2 tuần trước Tết. Thị trường chung cải thiện từ vùng đáy trung hạn 1220 – 1230 lên mức 1275, đã tiệm cận vùng kháng cự kỹ thuật quen thuộc 1280 – 1300.

Xu hướng cổ phiếu trên MA20 toàn thị trường đang hồi phục mạnh trên vùng 70, cho thấy động lượng thị trường rất mạnh trong ngắn hạn. Tuy nhiên, thị trường dễ có hiệu ứng “quá mua” tại vùng kháng cự 1280 – 1300.

Xu hướng cổ phiếu trên MA50 cũng đã vượt vùng 50, cho thấy tín hiệu hình thành 1 xu hướng tăng bền vững hơn. Đây là tín hiệu phù hợp trong bối cảnh Tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường bền vững và tích cực trong Quý 4.

Có thể thấy, trong giai đoạn xung quanh Tết, đa số cổ phiếu trên thị trường đều bật tăng đều. Điều này xảy ra trong bối cảnh điều chỉnh mạnh của thị trường đầu tháng 1, khiến các cổ phiếu hồi phục nhanh từ vùng “quá bán”. Đây là tín hiệu thị trường tìm đến thấy cân bằng, chờ đợi vùng 1240 – 1260 là vùng hỗ trợ mạnh của thị trường trong ngắn hạn.

❖ *FIDT đánh giá động lượng và xu hướng thị trường hiện tại đang tích cực, nhưng nhà đầu tư cần chú ý khi VNIndex tiệm cận vùng kháng cự tâm lý 1280 – 1300. Bối cảnh khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh và những rủi ro tiềm ẩn từ thị trường toàn cầu sẽ là các yếu tố có thể kích hoạt áp lực chốt lời, do đó tỷ trọng danh mục nên duy trì ở mức cân bằng hợp lý.*

HÌNH 1: XU HƯỚNG VNINDEX TĂNG RẤT MẠNH TRONG 3 TUẦN GẦN ĐÂY, TỪ 1220 – 1230 LÊN TIỆM CẬN 1280 - 1300



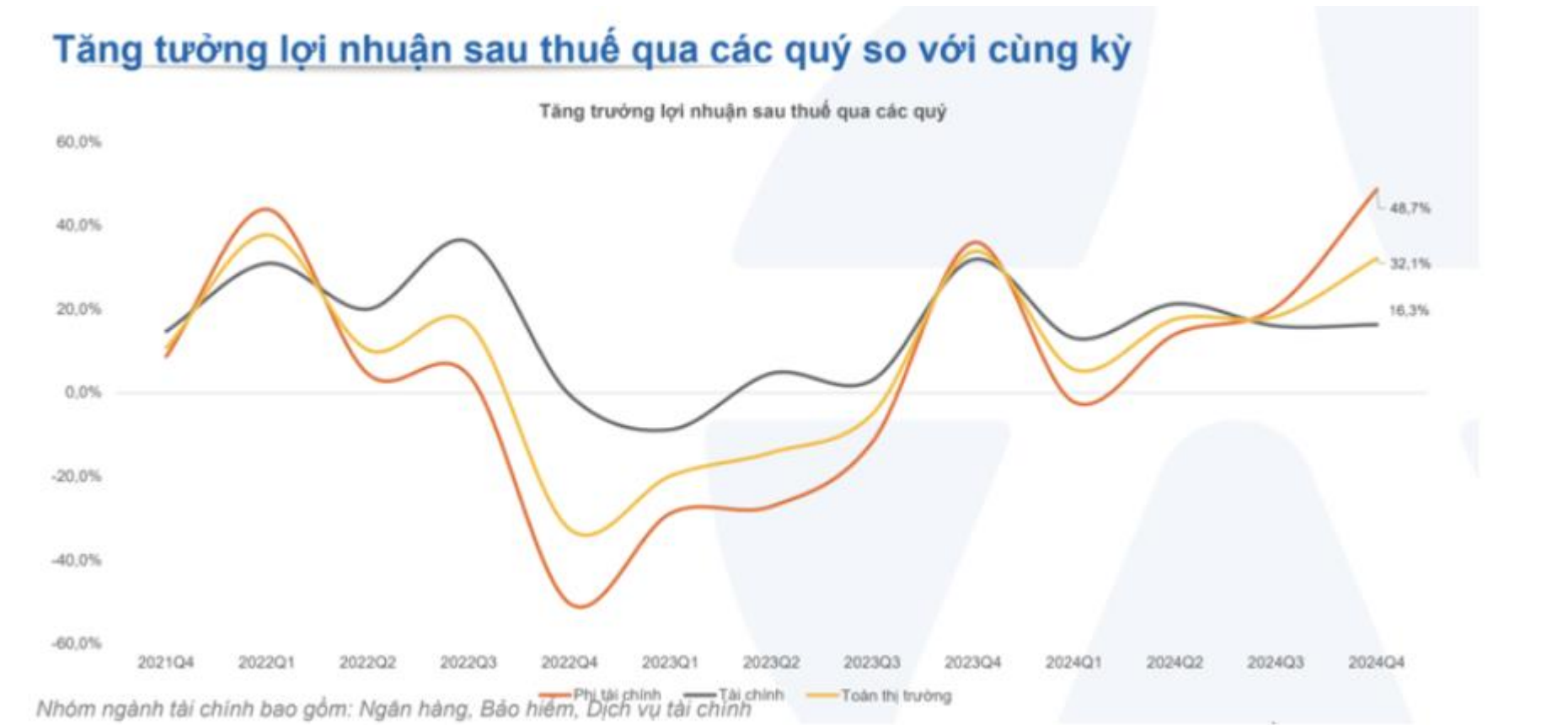
HÌNH 2: ĐỘ RỘNG THỊ TRƯỜNG TĂNG RẤT TỐT TRONG 3 TUẦN TRƯỚC TẾT, DỰA TRÊN KQKD QUÝ 4 TÍCH CỰC

STT	Nhóm Ngành	Số phiên tăng	2/9/2025	2/7/2025	2/6/2025	2/5/2025	2/4/2025	2/3/2025	1/31/2025	1/30/2025	1/29/2025	1/28/2025	1/27/2025
1	Đầu Tư công	5	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
2	Bán lẻ	6	-	-	-	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm
3	Ngân Hàng Quốc Doanh	7	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
4	Ngân Hàng Tư Nhân	9	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm
5	Bất Động Sản	6	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-
6	Cảng Biển	9	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm
7	Chứng Khoán	5	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm
8	Dầu Khí	8	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm
9	Dệt May	7	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm
10	Khu Công Nghiệp	6	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
11	Ô Tô	6	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm
12	Đường	9	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm
13	Than	5	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-
14	Thép	5	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
15	Thủy Sản	5	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm
16	Tiêu Dùng	4	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	-
17	Y Tế	7	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm
18	Bảo hiểm	8	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm
19	Điện	3	-	-	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
20	Hàng Không	5	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm
21	Hóa Chất	8	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm
22	VinGroup	7	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm
23	Xây Dựng	7	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	-	Tăng Điểm
24	VNINDEX	8	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm	-	-	Tăng Điểm	Tăng Điểm

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4 VƯỢT BẬC NHIỀU NGÀNH NGHỀ, TÍN HIỆU KINH TẾ BƯỚC VÀO GIAI ĐOẠN TĂNG TRƯỞNG

Theo số liệu mới nhất, tăng trưởng lợi nhuận của các DN niêm yết trong Quý 4 tích cực hơn so với kỳ vọng thị trường. Tính đến 5/2/2025, đã có 980 DN niêm yết (98.3% vốn hóa thị trường) công bố KQKD 2024. **Tăng trưởng lợi nhuận tăng mạnh ở nhóm Phi tài chính (Sản xuất – Dịch vụ) ở mức 48.7%, nhóm Tài chính đạt 16.3%. Tổng thể lợi nhuận thị trường tăng mạnh 32.1% so với cùng kỳ.**

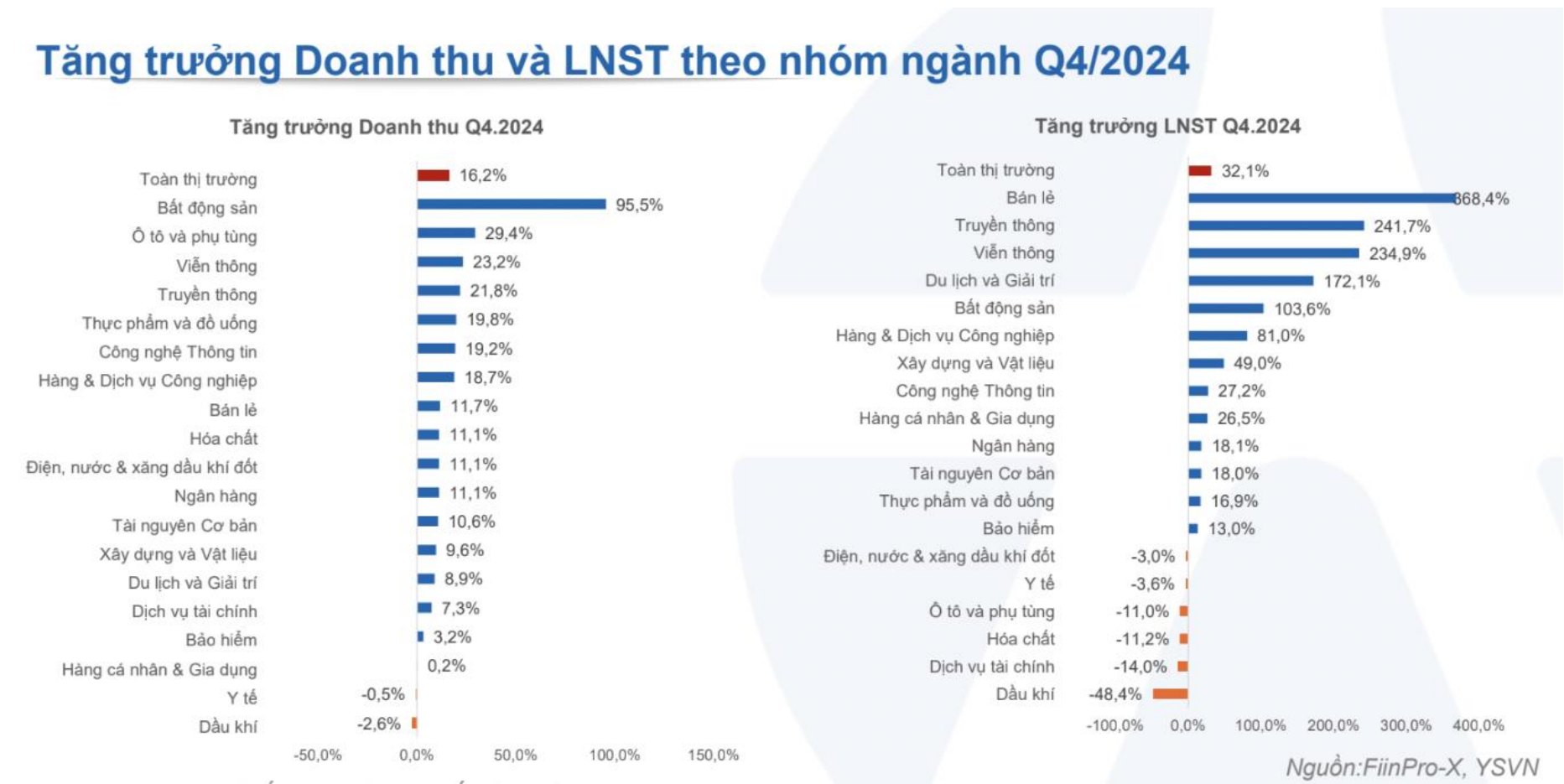
HÌNH 3: TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN THỊ TRƯỜNG TĂNG TỐC, ĐẶC BIỆT TỪ NHÓM DN PHI TÀI CHÍNH (+ 48.7% YOY)



Bóc tách hơn về xu hướng lợi nhuận, có một số tín hiệu rất tốt cho thấy nền kinh tế đang vào giai đoạn tăng trưởng.

- **Ngành Ngân hàng: Bức tranh lợi nhuận ngành Ngân hàng rất tích cực**, với tổng lợi nhuận ngành (27 NH niêm yết) tăng gần 18% và tiệm cận mức 300,000 tỷ đồng. Chất lượng tài sản tốt hơn, rủi ro nợ xấu cải thiện cũng điểm nhấn rất tốt, tín hiệu cho thấy kinh tế chung cải thiện diện rộng, điều kiện tăng trưởng rất tốt đối với ngành Ngân hàng trong năm 2025.
- **Nhóm Phi tài chính tăng vượt bậc 48.7%**, và tăng trưởng ở hầu hết các ngành nghề Sản xuất – Dịch vụ. Đây cũng là yếu tố quan trọng cho thấy Kinh tế chung tăng trưởng ổn định sẽ tạo điều kiện tăng trưởng lợi nhuận các ngành nghề.

HÌNH 4: ĐA SỐ CÁC NGÀNH NGHỀ SẢN XUẤT – DỊCH VỤ ĐỀU TĂNG TRƯỞNG RẤT MẠNH SO VỚI CÙNG KỲ



Điều này cũng củng cố thêm luận điểm: Xu hướng VNI sẽ tiếp tục cải thiện và đi vào giai đoạn tăng trưởng bền vững hơn, song hành với xu hướng tăng trưởng lợi nhuận mạnh. Điều này cũng cho thấy, ngưỡng 1280 – 1300 sẽ chỉ là ngưỡng kháng cự tâm lý toàn thị trường, nếu lợi nhuận toàn thị trường tiếp tục bền vững các quý tới.

Với cập nhật định giá quý 4/2024, định giá thị trường nằm ở mức hấp dẫn 12.6 lần (định giá P/E) và 1.63 lần (định giá P/B), thấp hơn rất nhiều so với trung bình 10 năm, cho dù tăng trưởng lợi nhuận bền vững và nổi bật.

HÌNH 5: ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG HẤP DẪN SAU KQKD QUÝ 4, THẤP HƠN SO VỚI TRUNG BÌNH 10 NĂM DÙ TĂNG TRƯỞNG CAO

- Xu hướng P/E duy trì **Định giá thấp, 12.6**, thấp hơn khoảng 1 Độ lệch chuẩn so với P/E trung bình (**14.5**, thấp hơn **-12%**).
- Xu hướng P/B duy trì **Định giá thấp, 1.63**, thấp hơn khoảng 1 Độ lệch chuẩn so với P/B trung bình (**2.0**, thấp hơn **-22%**).



BỐI CẢNH TOÀN CẦU KHÔNG CHẮC CHẮN, RỦI RO THUẾ NHẬP KHẨU HIỆN HỮU

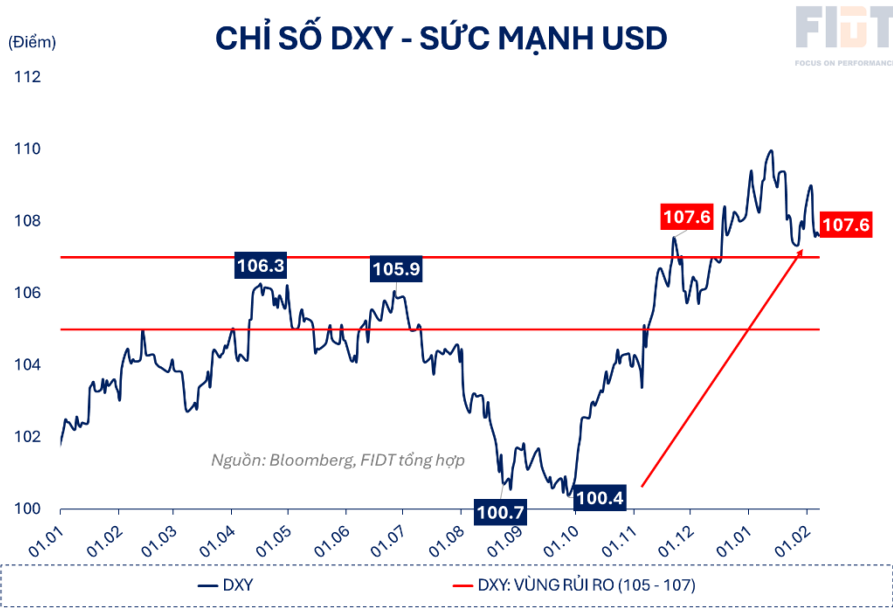
Ngược lại với bức tranh lợi nhuận thị trường tích cực, vượt kỳ vọng, thị trường toàn cầu lại biến thiên khó đoán cũng “vượt kỳ vọng”. Có thể thấy, Tổng thống Donald Trump đang thực thi các chính sách rất điều hâu rất nhanh trong 1 tháng đầu nhậm chức. **Các thông tin cho thấy rằng, xác suất rất cao Mỹ sẽ đánh thuế nhập khẩu toàn cầu với mọi loại hàng hóa (giả định 10%) và mức thuế cao đối với một số hàng hóa đặc biệt (15% - 25% đối với sản phẩm – linh kiện xe điện, máy móc, điện tử - chips, thép).**

Đây là rủi ro lớn trong ngắn hạn đối với các nền kinh tế mở như Việt Nam, đặc biệt khi **thặng dư thương mại giữa Việt Nam và Mỹ đã vượt 120 tỷ USD trong 2024**, đưa Việt Nam vào nhóm các quốc gia có nguy cơ bị áp thuế cao. Nếu chính sách này chính thức được triển khai, **các doanh nghiệp xuất khẩu trên sàn chứng khoán sẽ chịu ảnh hưởng trực tiếp**, gây áp lực điều chỉnh lên thị trường. Chắc chắn, thị trường sẽ có những điều chỉnh ngắn hạn, khi tin tức thuế quan xảy ra nhắm đến các sản phẩm trọng yếu xuất khẩu từ Việt Nam. **FIDT sẽ đưa đến các đánh giá chi tiết hơn về vấn đề này để hiểu rõ Rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ trong 2025.**

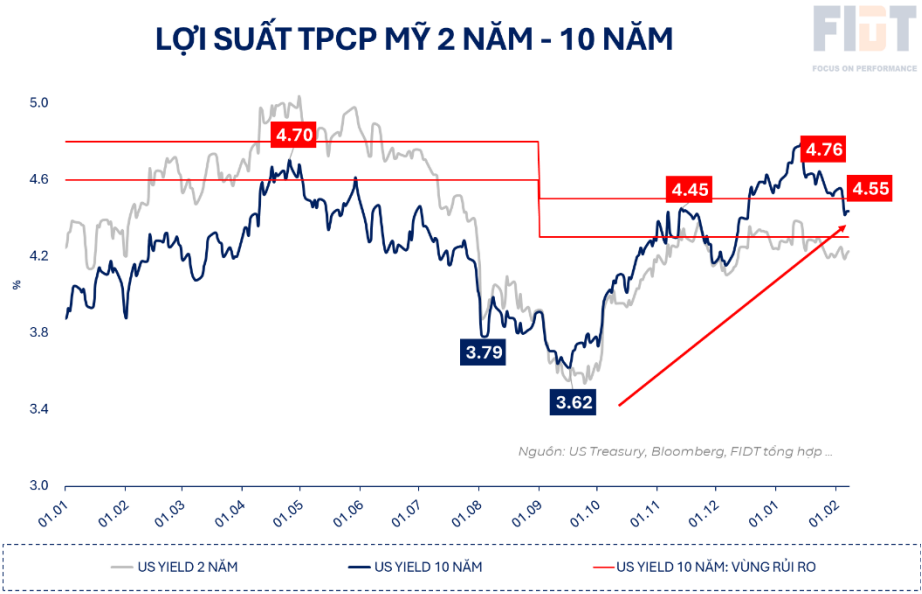
Bên cạnh đó, bức tranh toàn cầu cũng đang có nhiều diễn biến đáng lo ngại, có thể tác động đến thị trường bất cứ lúc nào. **Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tiếp tục tăng**, phản ánh kỳ vọng lạm phát cao và gây rủi ro tỷ giá thường trực. **Chỉ số USD Index (DXY) duy trì trên 108**, cho thấy dòng vốn tiếp tục dịch chuyển về Mỹ, tạo áp lực rút vốn khỏi các thị trường mới nổi, trong đó có Việt Nam. Đồng thời, **giá vàng tiệm cận vùng 3.000 USD/oz**, báo hiệu bất ổn kinh tế và có thể làm gia tăng sức ép lên chính sách tiền tệ toàn cầu. **Rủi ro tỷ giá USD/USD liên tục hiện hữu.**

Đáng chú ý, **khối ngoại đã bán ròng mạnh trên thị trường Việt Nam trong tuần qua, lên đến 3.180 tỷ đồng**, tiếp tục cho thấy xu hướng rút vốn khỏi khu vực Đông Nam Á. Trong bối cảnh bất ổn toàn cầu vẫn đang leo thang, FIDT sẽ tiếp tục cập nhật và đánh giá chi tiết hơn về **rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ trong 2025** cũng như những tác động tiềm tàng đến thị trường Việt Nam

HÌNH 6: DXY TIẾP TỤC NEO VÙNG NGUY HIỂM



HÌNH 7: LÃI SUẤT USD CHẠM VÙNG RỦI RO CAO NHẤT



HÌNH 8: VÀNG TOÀN CẦU VƯỢT ĐỈNH BẤT NGỜ



HÌNH 9: ÁP LỰC TỶ GIÁ USD/VND HIỆN HỮU



HÌNH 10: KHỐI NGOẠI MẠNH TAY BÁN ĐẾN 3,180 TỶ ĐỒNG TRONG TUẦN 2 THÁNG 2, BÁN RÒNG DIỆN RỘNG CÁC NGÀNH

Theo ngày

Theo tuần

Tuần

07/02/2025

Chọn mã

All

Phân ngành - ICB 2	Cá nhân trong nước	Tổ chức trong nước	Tự doanh	Nước ngoài
Thực phẩm và đồ uống	987.5	-137.0	-122.9	-727.6
Công nghệ Thông tin	651.6	-84.4	43.1	-610.3
Dịch vụ tài chính	564.8	-33.6	12.8	-544.1
Bán lẻ	399.0	77.5	-20.1	-456.4
Ngân hàng	704.3	-57.5	-240.0	-406.9
Bất động sản	343.8	-81.8	-21.5	-240.5
Hóa chất	131.6	9.2	-23.6	-117.2
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp	-299.9	188.0	179.7	-67.7
Du lịch và Giải trí	92.0	-15.9	-9.6	-66.4
Hàng cá nhân & Gia dụng	-71.4	94.6	-3.6	-19.6
Bảo hiểm	15.5	-2.6	-3.4	-9.6
Truyền thông	3.8	1.8	0.0	-5.6
Dầu khí	8.6	19.7	-25.1	-3.2
Ô tô và phụ tùng	-13.2	-13.8	23.9	3.2
Điện, nước & xăng dầu khí đốt	21.6	-28.4	-4.4	11.2
Y tế	-19.8	-1.5	0.4	20.9
Xây dựng và Vật liệu	43.6	-23.6	-48.1	28.2
Tài nguyên Cơ bản	-114.6	123.7	-40.8	31.6
Tổng cộng	3,448.7	34.4	-303.0	-3,180.0

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ: CÂN BẰNG TỶ TRỌNG, TÍCH LŨY NGÀNH NGHỀ CÓ ĐỊNH GIÁ HẤP DẪN VÀ TIỀM NĂNG TĂNG TRƯỞNG

Thị trường hiện đang chịu tác động từ nhiều yếu tố trái chiều. Một mặt, **bức tranh lợi nhuận doanh nghiệp trong nước tích cực**, củng cố triển vọng tăng trưởng. Mặt khác, **bối cảnh toàn cầu bất ổn**, đặc biệt là nguy cơ **thuế nhập khẩu từ Mỹ** có thể tạo áp lực điều chỉnh. Rủi ro này dự kiến sẽ được quyết định trong **tháng 2 – tháng 3**, trở thành một biến số chính ảnh hưởng đến tâm lý thị trường. Cùng với đó, **khối ngoại đang bán ròng mạnh**, gia tăng áp lực tỷ giá và có thể khiến thị trường điều chỉnh bất ngờ.

Trong bối cảnh này, **FIDT khuyến nghị nhà đầu tư chốt lời một phần tại vùng 1280 – 1300**, cân bằng tỷ trọng danh mục về **60% - 70%**, tránh rủi ro biến động mạnh trong ngắn hạn. Khi những yếu tố rủi ro toàn cầu được phản ánh đầy đủ hoặc dần lắng xuống, đây sẽ là cơ hội để tái cơ cấu danh mục hợp lý hơn.

HÌNH 11: THỊ TRƯỜNG TIỆM CẬN VÙNG 1280 – 1300, CHẠM MỤC TIÊU NGẮN HẠN, XÁC SUẤT CHO KỊCH BẢN TÍCH CỰC

CÁC KỊCH BẢN INDEX NGẮN HẠN			
VNINDEX: 1275 VN30: 1340 VN30F1M: 1343	KỊCH BẢN TÍCH CỰC	KỊCH BẢN CƠ SỞ	KỊCH BẢN TIÊU CỰC
XÁC SUẤT	30%	70%	0%
MỤC TIÊU VNINDEX	1300 - 1320	1280 - 1300	1240 - 1260
VÙNG GIAO DỊCH CÂN BẰNG (DỰ KIẾN)	1260 - 1280	1240 - 1260	1200 - 1220
HỖ TRỢ VNINDEX	1240 - 1260	1220 - 1230	1160 - 1180
TỶ TRỌNG CỔ PHIẾU	ĐẦU TƯ TRUNG HẠN: 60% - 70% TRADING NGẮN HẠN: 0%		FIDT FOCUS ON PERFORMANCE

Đối với chiến lược đầu tư, FIDT đưa ra danh mục tập trung vào các ngành có **kết quả kinh doanh 2024 cải thiện và tăng trưởng**, cùng các yếu tố hỗ trợ tiếp tục được củng cố trong 2025. Các nhóm ngành đáng chú ý bao gồm **Ngân hàng (CTG, STB), Bất động sản (DXG, PDR), Chăn nuôi (DBC), Điện (HDG) và Cao su (DPR)**.

Ngoài ra, FIDT nhận thấy cơ hội mới từ các ngành **hưởng lợi chính sách**, bao gồm **Phân phối dầu khí (PLX, OIL) và Phân bón (DCM, DDV)**. **Bất động sản khu công nghiệp** cũng là một điểm sáng trong 2025, với những doanh nghiệp có quy mô vừa và tiềm năng tăng trưởng tốt như **LHG, IJC, NTC**, hiện đang ở vùng giá tích lũy hấp dẫn.

Trong bối cảnh rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ có thể xảy ra với xác suất cao, FIDT khuyến nghị **tránh phân bổ vào các ngành xuất khẩu**, do khả năng ảnh hưởng trực tiếp đến **triển vọng tăng trưởng và biên lợi nhuận** của nhóm doanh nghiệp này. Đây cũng là thời điểm thích hợp để **định vị và tích lũy các ngành có triển vọng tốt cho nửa đầu năm 2025**, nhưng nhà đầu tư cần **tránh mua đuổi những cổ phiếu đã phản ánh quá nhiều kỳ vọng từ KQKD 2024** để tối ưu hiệu quả đầu tư.

HÌNH 11: DANH MỤC ĐẦU TƯ 1H2025

DANH MỤC ĐẦU TƯ FIDT 1H2025					
NGÀNH	CỔ PHIẾU	ĐIỂM MUA NGẮN HẠN	MỤC TIÊU 2025	ĐỊNH GIÁ TRUNG HẠN	CATALYST NGÀNH/CỔ PHIẾU
NGÂN HÀNG	CTG	36 - 37	48 - 50	48 - 50	Ngành Ngân hàng tiếp tục hưởng lợi trong giai đoạn kinh tế tiền tăng trưởng, với lợi nhuận tăng trưởng bền vững và định giá vẫn ở mức hợp lý (P/E 7.x - 8.x). Không gian tăng trưởng lợi nhuận ổn định, trong khi chất lượng tài sản ngày càng cải thiện, tạo nền tảng vững chắc cho triển vọng ngành. Bước vào năm 2025, với kỳ vọng nền kinh tế chuyển sang giai đoạn tiền tăng trưởng, các yếu tố cốt lõi như: Tăng trưởng tín dụng ; NIM ổn định ; Chất lượng tài sản cải thiện, sẽ tiếp tục tác động tích cực đến kết quả kinh doanh của nhóm ngân hàng tốt, đặc biệt là CTG, STB
	STB	33 - 35	46 - 48	46 - 48	
BẤT ĐỘNG SẢN	DXG	14 - 15	24 - 26	28 - 30	FIDT kỳ vọng PDR và DXG sẽ tận dụng thành công các cơ hội phát triển kinh doanh từ các dự án trọng điểm trong năm 2025. Biên lợi nhuận dự kiến duy trì ở mức cao nhờ lợi thế giá vốn quỹ đất tốt. Bên cạnh đó, xu hướng ngành bất động sản và tiến triển kinh doanh của PDR & DXG đều cho thấy xác suất cao bước vào giai đoạn tăng trưởng mạnh trong 2025. Định giá hiện tại của PDR & DXG vẫn ở mức hấp dẫn so với giá trị quỹ đất đang sở hữu, tạo dư địa tăng trưởng lớn trong tương lai.
	PDR	18.5 - 19.5	28 - 30	38 - 40	
CHĂN NUÔI	DBC	25 - 26	40 - 42	40 - 42	Ngành Chăn nuôi đang hưởng lợi lớn từ đà tăng mạnh của giá heo, hiện xu hướng vượt mức 70.000 đồng/kg. Nguyên nhân chính đến từ việc nguồn cung bị thu hẹp do Luật Chăn nuôi thắt chặt các điều kiện an toàn môi trường, khiến nhiều hộ nuôi nhỏ lẻ bị ảnh hưởng. Với giá heo trên thị trường duy trì ở mức cao, lợi nhuận của các doanh nghiệp chăn nuôi được kỳ vọng tăng trưởng mạnh trong Quý 1 & Quý 2/2025. Bên cạnh đó, câu chuyện Vaccine đóng góp mạnh vào KQKD DBC trong năm 2025 sẽ là yếu tố tăng trưởng bất ngờ.
Cao su	DPR	38 - 40	50 - 52	50 - 52	DPR tiếp tục là lựa chọn đầu tư hợp lý, hưởng lợi từ xu hướng giá cao su tự nhiên toàn cầu tăng mạnh (trên 50 triệu đồng/tấn), giúp biên lợi nhuận duy trì ở mức cao. Bên cạnh đó, DPR có cơ hội mở rộng lợi nhuận nhờ chuyển đổi khu công nghiệp tại: Nam Đồng Phú - Bắc Đồng Phú - Bắc Đồng Phú mở rộng. Ngoài ra, DPR được đánh giá cao nhờ định giá hợp lý và chất lượng tài sản vững chắc, với các yếu tố hỗ trợ như: Tiền mặt dồi dào - Không vay nợ - Tỷ lệ sở hữu Nhà nước cao, đảm bảo tính ổn định
Phân bón	DCM	33 - 34	43 - 45		Lợi nhuận ngành Phân bón sẽ trở lại vượt bậc trong 2025, dựa trên 1 số xu hướng chính: (1) Giá phân Ure tăng mạnh toàn cầu trong khi giá khí ổn định là điều kiện tốt để mở rộng biên lợi nhuận ; (2) Thiểu hụt nguồn cung toàn cầu (xuất khẩu) và trong nước khi Trung Quốc hạn chế xuất khẩu Phân bón ; (3) VAT 5% lên sản phẩm phân bón từ tháng 7.2025, là tiền đề mở rộng lợi nhuận bền vững doanh nghiệp phân bón nội địa.
Năng lượng	HDG	26 - 27	38 - 40		Kết quả kinh doanh (KQKD) của HDG trong 2024 duy trì ổn định, nhờ tăng trưởng đồng đều từ danh mục Điện và hoạt động cho thuê văn phòng. Trong khi đó, các dự án lớn thuộc mảng Bất động sản, gồm: Charm Villas - Linh Trung (Thủ Đức) - Green Land (Quận 8) đều có khả năng được gỡ vướng trong giai đoạn 2025 - 2026, mở ra tiềm năng tăng trưởng mạnh mẽ. Tóm lại, HDG đang là doanh nghiệp có tăng trưởng ổn định trung hạn, hưởng lợi từ chính sách tháo gỡ pháp lý Bất động sản tại TP.HCM và vẫn đang được định giá hấp dẫn
Khu công nghiệp	IJC	13.5 - 14	18 - 20		IJC hưởng lợi lớn từ sự hoàn thiện hạ tầng phía Nam tỉnh Bình Dương, với sự kết nối đồng bộ giữa TP.HCM - Đồng Nai - Bình Phước - Tây Nguyên, tạo động lực thúc đẩy hoạt động kinh doanh từ các dự án khu công nghiệp và khu dân cư. Dự án trọng điểm: KCN Bình Phước và các khu dân cư - khu công nghiệp, kỳ vọng đóng góp tích cực vào tăng trưởng doanh thu. Định giá hấp dẫn, khi so sánh với tiềm năng khai thác tài sản trong trung hạn. Cơ hội được định giá lại khi Becamex thoái vốn trong 2025, tạo động lực tăng trưởng mới cho IJC

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Bùi Văn Huy – Giám đốc Phân tích

Email: huy.bui@fidt.vn

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Hà Kim Thành – Chuyên viên phân tích

Email: thanh.ha@fidt.vn

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Email: dung.nguyen@fidt.vn

Nguyễn Viết Nhật – Chuyên viên phân tích

Email: nhat.nguyen@fidt.vn

Trần Vũ Bảo – Chuyên viên phân tích

Email: bao.tran@fidt.vn

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.

Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

