



BÁO CÁO TUẦN

TUẦN 17.02.2025 – 21.02.2025:

Với nền tảng **KQKD quý 4 rất tích cực**, **VN-Index đã tăng và tích lũy xuyên suốt 4 tuần qua**. Chỉ số hiện tiệm cận vùng kháng cự 1280 – 1300, đóng cửa tại 1276 điểm. **Điểm tích cực là thanh khoản thị trường đã cải thiện**, cùng với đó, các chỉ số đo lường động lượng thị trường cũng liên tục phục hồi.

Sau khi điều chỉnh lợi nhuận quý 4, định giá VN-Index đang ở mức hấp dẫn, với P/E chỉ ở vùng thấp 12.x. Điều này củng cố quan điểm rằng **VN-Index sẽ tiếp tục cải thiện xu hướng và bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững hơn, song hành cùng sự tăng trưởng lợi nhuận mạnh của doanh nghiệp**.

Với bối cảnh toàn cầu cho thấy các triển vọng tích cực: **(1) rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ giảm thiểu trong ngắn hạn; (2) triển vọng lãi suất USD giảm đáng kể; (3) rủi ro địa chính trị Nga – Ukraine giảm nhanh**. Hệ quả, xu hướng DXY và lợi suất TPCP 10 năm giảm rất nhanh trong tuần vừa qua. **FIDT kỳ vọng với các diễn biến toàn cầu trên, cơ bản rủi ro toàn cầu đã giảm thiểu nhanh**. Hệ quả là rủi ro USD/VND sẽ tạm dừng trong ngắn hạn.

FIDT đề cao chiến lược gia tăng tỷ trọng lên mức 80% - 90% 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 hỗ trợ dự kiến: 1240 – 1260
- Vùng giao dịch cân bằng: 1260 – 1280
- Mục tiêu VNIndex: 1300 – 1320
- Tỷ trọng danh mục đầu tư: 80% - 90%

RMS – HỆ THỐNG QUẢN TRỊ RỦI RO

Thông báo kết quả từ Hệ thống quản trị Rủi ro (RMS) – 17/02/2025

- Kết quả đánh giá từ Hệ thống quản trị rủi ro FIDT (RMS) ở mức **TÍCH CỰC**, mức độ rủi ro **32.1% – GIẢM** so với tuần trước.
- Tỷ trọng khuyến nghị: Mục tiêu 80% - 90%.
- *Kịch bản phù hợp cho việc gia tăng tỷ trọng Đầu tư tối ưu: 60% - 70% và Trading ngắn hạn: 20% - 30%.*
- Nhà đầu tư tham khảo thêm Chiến lược trading cụ thể trong nội dung Báo cáo tuần.

Nhận định thị trường

07:07 17/02/2025

FIDT
Risk Management System

Dự báo thị trường trong tuần này

TĂNG

✓ Dự báo bởi **FIDT Research Model** với độ chính xác trong quá khứ: **85%**

Tỷ lệ rủi ro ①
32.1%

Vĩ mô ②
Tích Cực

Động lượng thị trường ③
Khả Quan

Phân tích kỹ thuật ④
Khả Quan

Xem chi tiết

Chiến lược giao dịch

Với nền tảng KQKD quý 4 của các DN trên sàn rất tích cực, VNIndex âm thầm tăng & tích lũy xuyên suốt 4 tuần qua. VNIndex dao động tiệm cận khu vực kháng cự 1280 – 1300, 1276 điểm, điểm tích cực thanh khoản thị trường đã có cải thiện. Các chỉ số đo lường động lượng thị trường đang liên tục cải thiện.

Sau khi điều chỉnh con số lợi nhuận Q4, định giá VNIndex đang ở mức “hấp dẫn” với P/E đang ở vùng thấp 12.x. 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.

Với bối cảnh toàn cầu cho thấy các triển vọng tích cực: (1) rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ giảm thiểu trong ngắn hạn; (2) triển vọng lãi suất USD giảm đáng kể; (3) rủi ro địa chính trị Nga – Ukraine giảm nhanh. Hệ quả, xu hướng DXY và lợi suất TPCP 10 năm giảm rất nhanh trong tuần vừa qua. FIDT kỳ vọng với các diễn biến toàn cầu trên, cơ bản rủi ro toàn cầu đã giảm thiểu nhanh. Hệ quả là rủi ro USD/VND sẽ tạm dừng trong ngắn hạn.

FIDT đề cao chiến lược gia tăng tỷ trọng lên mức 80% - 90% 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 hỗ trợ dự kiến: 1240 – 1260
- Vùng giao dịch cân bằng: 1260 – 1280
- Mục tiêu VNIndex: 1300 – 1320
- Tỷ trọng danh mục đầu tư: 80% - 90%

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

CẬP NHẬT THỊ TRƯỜNG: VNINDEX CƠ HỘI THỬ THÁCH VÙNG 1300

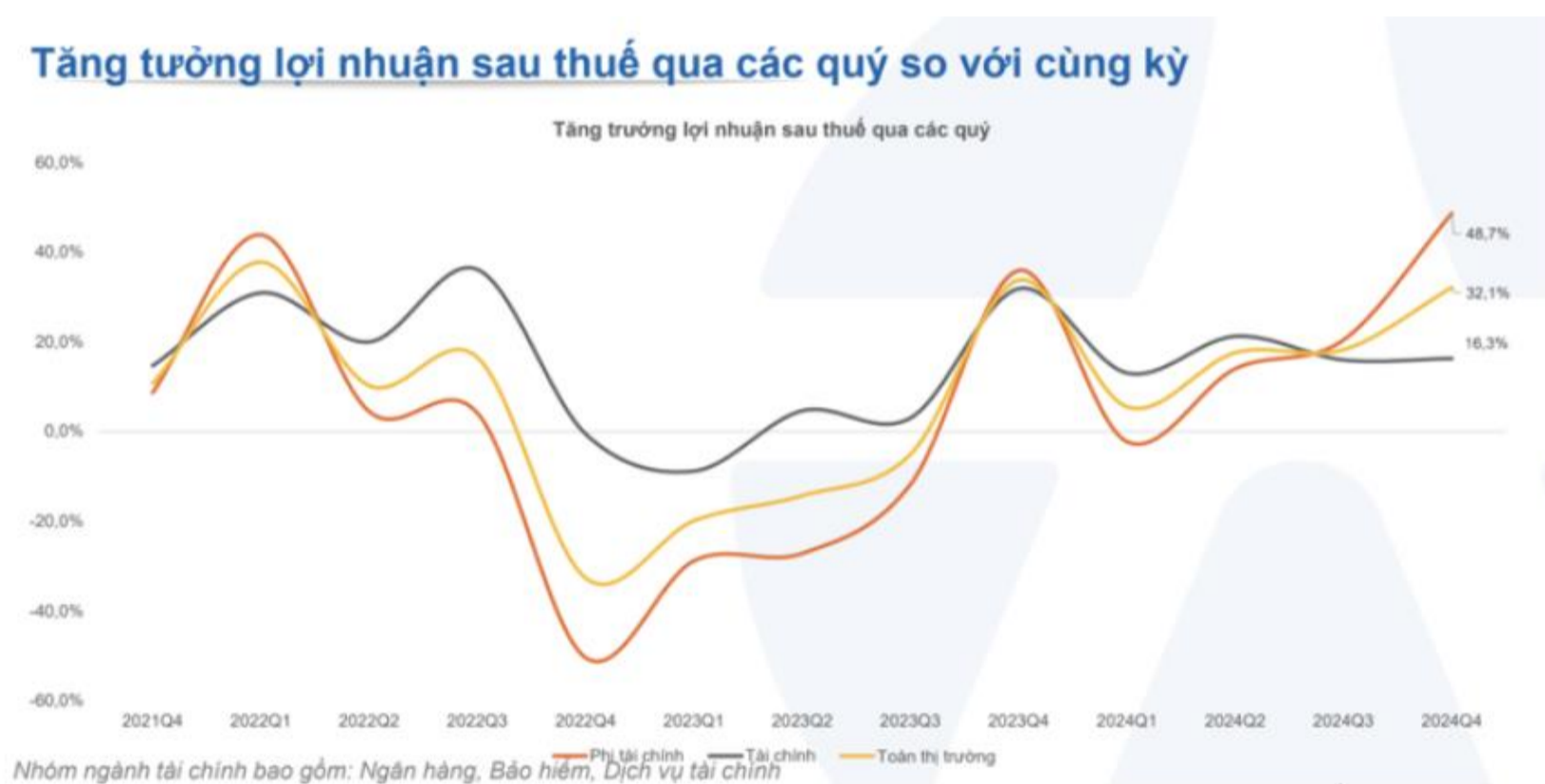
- TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN, TÂM LÝ TÍCH CỰC, VĨ MÔ NƠI LỒNG GIÚP VNINDEX THỬ THÁCH 1300
- RỦI RO THUẾ NHẬP KHẨU VÀ ĐỊA CHÍNH TRỊ GIẢM NHIỆT, DXY GIẢM NHANH TỪ ĐỈNH
- TẬN DỤNG TÂM LÝ THỊ TRƯỜNG, TỐI ĐA TỶ TRỌNG ĐẦU TƯ, CƠ HỘI TRADING CỔ PHIẾU TÍCH LŨY
- TỶ TRỌNG GIA TĂNG 80% - 90%, CƠ HỘI TRADING QUAY TRỞ LẠI CÙNG DÒNG TIỀN VÀ TÂM LÝ CẢI THIỆN

TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN VƯỢT KỲ VỌNG DẪN DẮT XU HƯỚNG TĂNG VNINDEX

Với nền tảng KQKD quý 4 của các DN trên sàn rất tích cực (tăng trưởng cả nhóm tài chính, phi tài chính, và tổng thể thị trường vượt kỳ vọng), VNIndex âm thầm tăng & tích lũy xuyên suốt 4 tuần qua, kể cả giai đoạn tâm lý thị trường bất ổn trong bối cảnh toàn cầu đầy biến động.

- 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)



VNIndex tiếp tục dao động tiệm cận khu vực kháng cự 1280 – 1300, 1276 điểm, điểm tích cực thanh khoản thị trường đã có cải thiện. Xu hướng dẫn dắt của nhóm Ngân hàng tiếp diễn, và dòng tiền bắt đầu tập trung đến những nhóm có tín hiệu sáng ngành trong đầu năm 2025, như Đầu tư công, Cao su, Phân bón, Dầu khí, Điện, và Bất động sản Khu công nghiệp.

Các chỉ số đo lường động lượng thị trường quen thuộc đang liên tục cải thiện ở các khung thời gian ngắn và trung hạn. Cụ thể, chỉ số MA20 (số cổ phiếu trên MA20) đang tiệm cận 80 điểm, cho thấy động lượng ngắn hạn rất mạnh. Kế tiếp, chỉ số MA50 (số cổ phiếu trên MA50) đang cải thiện vượt mốc 50, và tiếp tục tăng, cho thấy đa số cổ phiếu thị trường đang tích lũy tích cực cho xu hướng trung hạn.

HÌNH 1: VNINDEX TIỆM CẬN 1300 VỚI ĐỘNG LƯỢNG NGẮN HẠN VÀ TRUNG HẠN TĂNG MẠNH



Sau khi điều chỉnh con số lợi nhuận Q4, **định giá VNIndex đang ở mức “hấp dẫn” với P/E đang ở vùng thấp 12.x**, ngay cả khi điểm số VNIndex đang tiệm cận vùng 1280 – 1300. Con số lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng so với quý 3 và cùng kỳ cho thấy các doanh nghiệp trên sàn đang tăng tốc vào giai đoạn tăng trưởng cùng nền kinh tế, trong khi định giá ở vùng chiết khấu sâu.

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.

HÌNH 2: NHỜ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN CAO, ĐỊNH GIÁ THỊ TRƯỜNG SAU KQKD 2024 GIẢM VỀ VÙNG RẤT HẤP DẪN



Các động thái gần đây từ Chính phủ càng cho chúng ta thấy **động lực tăng trưởng to lớn đến từ khu vực công**. Có thể kể đến một số định hướng và mục tiêu kinh tế nổi bật, cho thấy triển vọng kinh tế 2025 sẽ được dẫn dắt rất nhiều từ khu vực công và ý chí – chính sách Chính phủ. Tâm lý nhà đầu tư đang rất tích cực về nền kinh tế, với triển vọng hỗ trợ rất mạnh từ khu vực Nhà nước.

- Chính phủ đồng ý đánh đổi bài toán tăng trưởng nhanh, kích thích tăng trưởng bằng tín dụng, với việc cho phép mục tiêu lạm phát và tỷ giá điều chỉnh.
- Cụ thể, **mục tiêu GDP 2025 đặt ra 8%**, là tiền đề **thúc đẩy tăng trưởng 2026 – 2027 đạt 2 con số**. Đây là mục tiêu tăng trưởng kinh tế cao nhất trong chu kỳ kinh tế hiện tại. Mục tiêu **tăng trưởng tín dụng được nâng lên 16%**, mức cao nhất trong nhiều năm. **Đầu tư công được điều chỉnh lên đến gần 884,000 tỷ đồng, tăng trưởng 30% so với số thực hiện năm 2024**, con số kỷ lục. Cùng với đó là dự phóng tăng trưởng tích cực từ khu vực sản xuất (...), dịch vụ (...), FDI và thương mại.
- Mục tiêu nâng hạng thị trường trong năm nay cũng sẽ rất khả thi với sự hỗ trợ tối đa từ Chính phủ. Trong các cập nhật gần đây về “Nâng hạng thị trường”, FIDT cho rằng kịch bản Nâng hạng thị trường vào tháng 9/2025 gần như rất khả thi, khi thị trường Việt Nam đã đạt các tiêu chí từ tổ chức FTSE Russell.

Với xu hướng tăng trưởng lợi nhuận DN trên sàn tăng tốc, định giá thị trường vẫn ở vùng tích lũy và chiết khấu sâu, triển vọng kinh tế đi vào giai đoạn tăng trưởng nhanh nhờ khu vực kinh tế Nhà nước, **câu hỏi còn lại đến từ “RỦI RO TOÀN CẦU” khi nào sẽ chấm dứt**, với kỳ vọng đảo chiều xu hướng bán ròng từ Khối ngoại.

RỦI RO THƯƠNG MẠI VÀ ĐỊA CHÍNH TRỊ GIẢM NHIỆT, DXY GIẢM NHANH TỪ ĐỈNH

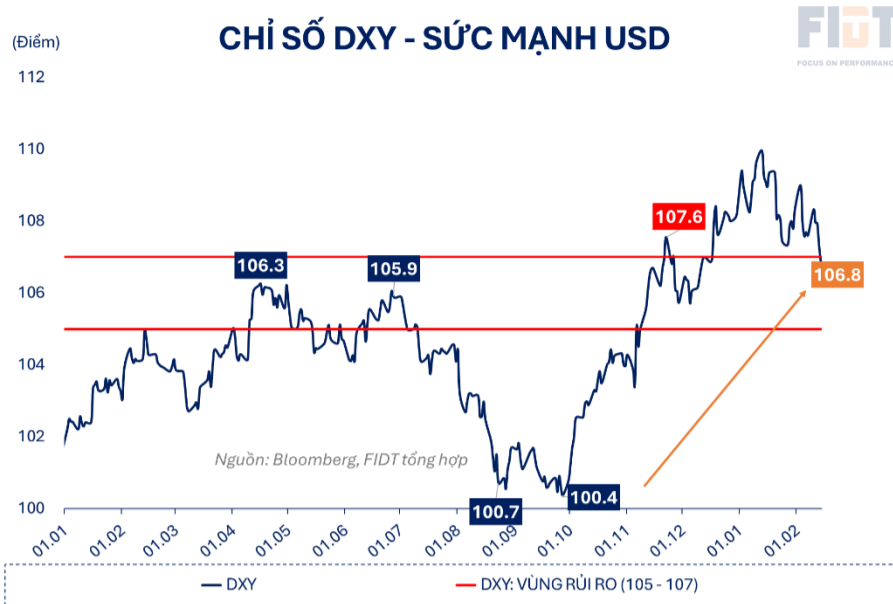
Các thông tin gần đây từ toàn cầu cho thấy các tín hiệu tích cực: **(1) rủi ro thuế nhập khẩu từ Mỹ giảm thiểu trong ngắn hạn**, khi chính quyền Trump sẽ chọn phương án “trì hoãn đến 01.04” và sẽ theo hướng “thỏa thuận song phương” nhiều hơn. Đây là chuyển biến chính sách rất quan trọng đến từ chính quyền Mỹ; **(2) triển vọng lãi suất USD giảm nhanh** khi tăng trưởng kinh tế Mỹ trong ngắn hạn đang suy yếu hơn kỳ vọng (tăng trưởng việc làm và tiêu dùng giảm sút); **(3) rủi ro địa chính trị Nga – Ukraine giảm nhanh** khi tổng thống Trump và tổng thống Putin cơ bản đã tìm thấy công thức hòa bình tại Ukraine. Xác suất cao, cuộc chiến Nga – Ukraine sẽ đạt được điều kiện hòa bình.

Hệ quả, **xu hướng DXY và lợi suất TPCP 10 năm, 2 biến số đại diện rủi ro toàn cầu, giảm rất nhanh trong tuần vừa qua**. DXY có tín hiệu đánh mất vùng rủi ro 107, vùng rủi ro nhất theo đánh giá của FIDT. Lợi suất TPCP Mỹ 10 năm cũng cho thấy triển vọng giảm dưới 4.4%.

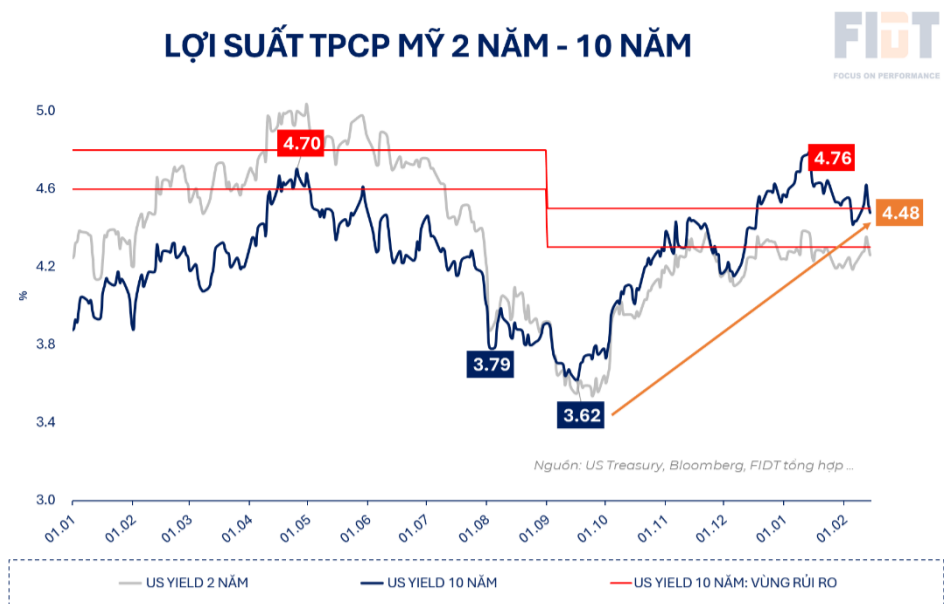
- ⇒ **Đây chính là điều kiện quan trọng giúp giảm thiểu áp lực tỷ giá lên nền kinh tế Việt Nam, chính sách tiền tệ và thanh khoản, và thị trường chứng khoán.**
- ⇒ **FIDT kỳ vọng với các diễn biến toàn cầu trên, cơ bản rủi ro toàn cầu đã giảm thiểu nhanh. Hệ quả là rủi ro USD/VND sẽ tạm dừng trong ngắn hạn. Kỳ vọng tiếp theo là sẽ không còn các phiên Khối ngoại bán ròng mạnh, gây mất cân bằng cung cầu và ảnh hưởng tiêu cực VNIndex.**

FIDT cho rằng có thể kỳ vọng giai đoạn tới rủi ro toàn cầu sẽ ở mức ổn định hơn, không gây ra các áp lực bất ngờ trong ngắn hạn. Đây chính là điều kiện đủ giúp dòng tiền trên thị trường cải thiện tích cực, nhà đầu tư có thể tự tin giải ngân khi các rủi ro lớn dần trôi qua.

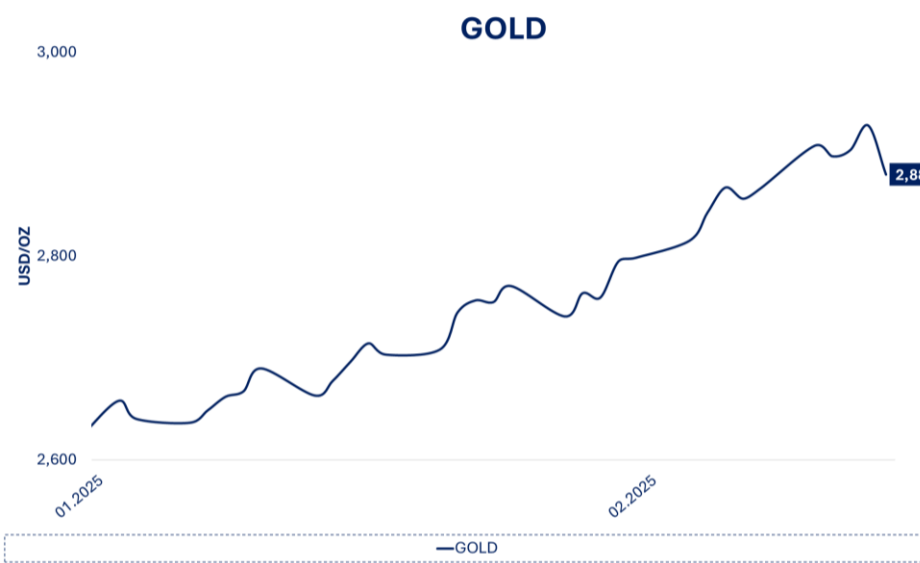
HÌNH 3: DXY DẤU HIỆU ĐIỀU CHỈNH TỪ VÙNG ĐỈNH



HÌNH 4: LÃI SUẤT USD CÓ TÍN HIỆU TẠO ĐỈNH



HÌNH 5: GIÁ VÀNG HẠ NHIỆT NHỜ RỦI RO ĐỊA CHÍNH TRỊ GIẢM



HÌNH 6: TỶ GIÁ USD/VND HẠ NHIỆT NHỜ TOÀN CẦU



HÌNH 7: KHỐI NGOẠI MẠNH TAY BÁN ĐẾN 3,180 TỶ ĐỒNG TRONG TUẦN 2 THÁNG 2, BÁN RÒNG ĐIỆN RỘNG CÁC NGÀNH

FIDT Diễn biến giao dịch theo loại nhà đầu tư (theo tuần)

Theo ngày Theo tuần **Tuần** 14/02/2025 Chọn mã All

| Phân ngành - ICB 2 | Cá nhân trong nước | Tổ chức trong nước | Tự doanh | Nước ngoài |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|
| Bán lẻ | 679.8 | 25.0 | -34.2 | -670.6 |
| Bất động sản | 576.3 | -67.8 | 20.7 | -529.3 |
| Ngân hàng | -183.5 | 376.1 | 99.7 | -312.3 |
| Thực phẩm và đồ uống | 461.0 | -118.7 | -35.0 | -307.3 |
| Dịch vụ tài chính | 221.3 | -26.1 | -42.2 | -153.0 |
| Tài nguyên Cơ bản | 147.6 | -7.8 | -3.5 | -136.3 |
| Hàng & Dịch vụ Công nghiệp | -221.9 | 235.2 | 47.6 | -60.9 |
| Du lịch và Giải trí | 25.3 | 2.5 | 25.8 | -53.5 |
| Hóa chất | 22.2 | 42.4 | -48.0 | -16.6 |
| Ô tô và phụ tùng | 44.3 | -34.3 | 3.6 | -13.6 |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | 27.9 | -3.3 | -12.3 | -12.3 |
| Y tế | -3.3 | 1.3 | 0.2 | 1.7 |
| Truyền thông | -4.1 | 0.4 | 0.0 | 4.5 |
| Bảo hiểm | -81.0 | 75.7 | -0.1 | 5.4 |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | -27.1 | 22.1 | 0.5 | 5.5 |
| Dầu khí | -4.6 | 15.3 | -25.3 | 14.6 |
| Công nghệ Thông tin | 18.2 | -107.1 | 14.8 | 74.0 |
| Xây dựng và Vật liệu | 2.8 | -29.5 | -72.9 | 99.6 |
| Tổng cộng | 1,721.3 | 400.6 | -61.5 | -2,060.4 |

| Mã | Cá nhân trong nước | Tổ chức trong nước | Tự doanh | Nước ngoài |
|------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|
| MWG | 567.8 | 34.2 | -25.9 | -576.1 |
| VNM | 528.1 | -92.2 | -6.1 | -429.8 |
| VCB | 205.9 | 15.9 | -19.5 | -202.3 |
| CTG | 258.6 | -42.6 | -30.7 | -185.1 |
| GMD | 87.6 | 93.8 | -4.4 | -177.0 |
| NLG | 141.2 | -2.6 | -4.3 | -134.3 |
| VRE | 110.7 | -0.5 | 10.5 | -120.7 |
| DGC | 188.7 | -53.8 | -19.6 | -115.3 |
| Tổng cộng | 1,721.3 | 400.6 | -61.5 | -2,060.4 |

Diễn biến mua/bán ròng qua các tuần

● Cá nhân trong nước ● Tổ chức trong nước ● Tự doanh ● Nước ngoài


Đơn vị: Tỷ VND. Cập nhật trước 22h chủ nhật hàng tuần. Dữ liệu chỉ tính giá trị khớp lệnh trên sàn HOSE.

CƠ HỘI TĂNG TỐI ĐA TỶ TRỌNG ĐẦU TƯ VÀ GIA TĂNG TRADING CỔ PHIẾU TÍCH LŨY

Với tâm lý thị trường tăng cao khi bức tranh lớn vĩ mô toàn cầu – vĩ mô trong nước – và tăng trưởng doanh nghiệp đồng pha tích cực, FIDT cho rằng VNIndex đứng trước cơ hội kiểm định lại vùng 1300 và tích lũy sau đó, chờ đợi cơ hội bứt phá với các tín hiệu tăng trưởng sáng hơn trong Quý 1/2025.

FIDT cho rằng xác suất VNI tiệm cận 1300 và tích lũy trong kỳ này rất cao, và hướng đến các mục tiêu xa hơn khi dòng tiền đánh giá tăng trưởng tiếp tục cao trong Quý 1/2025. FIDT gia tăng xác suất đối với kịch bản tích cực là VNIndex sẽ bứt phá thành công vùng 1300 kỳ này, và tiến đến mục tiêu 1380 – 1420.

HÌNH 8: 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 | 50% | 50% | 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: 20% - 30% | |  |

Tâm lý thị trường tốt cũng sẽ hỗ trợ dòng tiền luân chuyển đa ngành, các câu chuyện tăng trưởng của ngành/doanh nghiệp sẽ có cơ hội được phản ánh. FIDT quan sát thấy thị trường đã tích cực định giá lại các ngành/cổ phiếu có KQKD tích cực 2024, và sắp tới sẽ tiếp tục phản ánh các cơ hội đầu tư triển vọng nửa đầu năm 2025.

FIDT cho rằng tự tin đẩy mạnh tỷ trọng Danh mục đầu tư (60%) và tăng 20% - 30% tỷ trọng Trading ngắn hạn, tập trung vào các nhóm như Hóa chất (DCM), Chăn nuôi (DBC), Bất động sản (DXG, PDR), Năng lượng tái tạo (HDG) và Bất động sản KCN (IJC) đang ở vùng định giá tích lũy hợp lý.

- **Ngành Ngân hàng đã và đang phản ánh nhanh KQKD quý 4 rất tích cực ở cả mặt tăng trưởng tín dụng, lợi nhuận và nợ xấu cải thiện.** Tuy nhiên, FIDT cho rằng các cổ phiếu Ngân hàng (FIDT list: CTG STB) đang không có điểm mua vào/gia tăng tỷ trọng ngắn hạn, khi hầu hết đã tăng rất mạnh. Sẽ phù hợp khi Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ các cổ phiếu Ngân hàng.
- **FIDT đánh giá cao các sóng ngành hàng hóa ở thời điểm hiện tại. FIDT gọi tên 3 nhóm hàng hóa: Cao su (DPR); Phân bón (DCM, DDV) và Chăn nuôi (DBC).** Hiện tại, nhóm Cao su (DPR) đã điểm mua tích lũy trong ngắn hạn, trong khi 2 nhóm Phân bón (DCM, DDV) và Chăn nuôi (DBC) cũng hưởng lợi đáng kể từ điều kiện ngành tích cực cùng vùng giá tích lũy hợp lý giải ngân.
- **FIDT đánh giá cao Cơ hội từ nhóm Bất động sản ở thời điểm hiện tại. Xu hướng ngành Bất động sản đang có các tín hiệu hồi phục tốt hơn kỳ vọng trong 2025.** Các doanh nghiệp gọi tên (PDR, DXG) đều được hưởng lợi từ

việc tháo gỡ pháp lý các dự án trọng điểm và chuẩn bị đưa vào kinh doanh. Tâm lý thị trường rất tốt hiện tại cũng hỗ trợ các cổ phiếu Bất động sản có câu chuyện riêng và định giá tích lũy hợp lý.

- **2 ngành khác được chọn trong danh mục đầu tư 2025 là Năng lượng tái tạo (HDG) và Bất động sản Khu công nghiệp (IJC).** FIDT đánh giá điểm rơi mảng Điện tái tạo của doanh nghiệp HDG sẽ đạt điểm rơi về cả Doanh thu và Lợi nhuận trong 2025, sau kết quả năm 2024 cũng cực tốt. Ngoài ra, HDG cũng được hưởng lợi bởi triển vọng các dự án Điện gió theo Quy hoạch Điện VIII và tháo gỡ pháp lý các dự án Bất động sản trọng điểm ở TP.HCM và Hà Nội trong năm nay. Đối với cổ phiếu IJC, FIDT đánh giá cao tiềm năng phát triển các dự án BDS KCN – BDS dân cư xung quanh tại trục Vành đai 3 TP.HCM – Bình Dương và các tỉnh lân cận, khi các dự án hạ tầng trọng điểm đang được tăng tốc nhanh ở khu vực này.

HÌNH 9: 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 | FIDT |
| 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) Thiếu 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!

