

Mở tài khoản



Báo cáo chiến lược Tháng 2 2025

Phân tích tác động của căng thẳng thương mại Mỹ-Trung,
bong bóng AI, xu hướng thị trường và chiến lược đầu tư

1. Biến động tổng quan thị trường

- Chứng khoán Mỹ phục hồi sau cú sốc DeepSeek, trong khi Trung Quốc lạc quan với triển vọng kinh tế.
- Khu vực Đông Nam Á chịu tác động từ suy giảm dòng vốn đầu tư nước ngoài.

2. Cú sốc DeepSeek và nguy cơ bong bóng AI

- DeepSeek trở thành thử thách lớn với Big Tech do hiệu suất cao và chi phí thấp. Giảm sự phụ thuộc vào GPU cao cấp, gây áp lực lên Nvidia và các quỹ đầu tư AI.
- Bong bóng AI có tương đồng với “bong bóng” dot-com năm 2000 không?

3. Căng thẳng thương mại Mỹ - Trung và tác động đến Việt Nam

- Mỹ áp thuế 10% lên hàng hóa Trung Quốc, 25% với Canada & Mexico.
- Việt Nam có cơ hội tăng trưởng nhờ dịch chuyển chuỗi cung ứng và các nhóm ngành hưởng lợi

4. Kết quả kinh doanh Q4/2024

- LNST toàn thị trường tăng +20,9% YoY.
- Ngành tài chính và bất động sản dẫn đầu, trong khi dầu khí và hóa chất suy giảm.
- Định giá thị trường Việt Nam về mức rất thấp

5. Chiến lược thị trường và danh mục cổ phiếu tiềm năng

- VN-Index được hỗ trợ về dài hạn dù thanh khoản yếu.
- Các cổ phiếu đáng chú ý: FPT, FOX, VCB, CTG, KBC, PVS, VPB.

Chứng khoán Mỹ phục hồi sau cú sốc, Trung Quốc lạc quan với triển vọng mới

Thị trường chứng khoán toàn cầu trải qua tháng đầu năm 2025 nhiều biến động lớn, với nhiều chỉ số lớn trên thế giới có sự phân hóa rõ rệt.

Các thị trường chứng khoán lớn như Mỹ, châu Âu vẫn giữ được đà tăng trưởng tuy nhiên trong tháng vừa qua tức cú sốc mang tên DeepSeek và những chính sách thuế quan của tổng thống Donald Trump khởi động cuộc chiến tranh thương mại đã khiến cho thị trường có thời điểm lao đao, tuy nhiên những ngày đầu tháng 02/2025 tâm lý thị trường dần bình ổn trở lại và Dow Jones đã quay trở lại vùng đỉnh cũ. Dù vậy DeepSeek và mối lo về bong bóng công nghệ AI đang dần được nhắc đến, nhà quản lý quỹ nổi tiếng Ray Dalio đã đưa ra cảnh báo về bong bóng tiềm ẩn trên thị trường chứng khoán Hoa Kỳ do sự nhiệt tình của nhà đầu tư đối với trí tuệ nhân tạo, chủ đề này chúng tôi bình luận sâu hơn trong phần sau.

HangSeng chỉ số chứng khoán Trung Quốc đang dẫn đầu mức tăng trưởng trong khu vực, phản ánh tâm lý lạc quan khi nền kinh tế Trung Quốc có dấu hiệu phục hồi, trong quý 4/2024, GDP của Trung Quốc tăng 5,4% so với cùng kỳ năm trước, đánh dấu mức tăng mạnh nhất kể từ quý 2/2023.

Các thị trường ĐNA đều tương đối ảm đạm trong năm 2025 do suy giảm dòng vốn đầu tư nước ngoài vào các thị trường này. Thị trường chứng khoán Thái Lan giảm 4,20% trong tuần và đã giảm 8,10% từ đầu năm đến nay. Nguyên nhân chính từ chính sách tiền tệ thắt chặt và tâm lý thận trọng về triển vọng kinh tế nhà điều hành. Tương tự thị trường Philippines và Việt Nam tâm lý thị trường còn yếu nên chỉ đón nhận được các đợt phục hồi nhẹ

Diễn biến các chỉ số chứng khoán tới 05/02/2025

	1 Week	1 Month	YTD	1 Year
[US] - Dow Jones	0,14%	4,78%	5,24%	16,66%
[EU] - Euro Stoxx 50	0,39%	6,06%	6,24%	8,56%
[US] - S&P 500	0,20%	1,83%	2,88%	22,42%
[JP] - NIKKEI 225 - Japan	-1,48%	-1,03%	-2,66%	6,81%
[CN] - HANG SENG	1,84%	4,74%	5,38%	32,80%
[SK] - KOSPI - South Korea	-1,09%	0,83%	4,60%	-3,17%
[MA] - FTSE - Malaysia	1,41%	-3,37%	-4,13%	4,18%
[SG] - FTSE - Singapore	0,59%	0,55%	0,99%	21,17%
[TH] - SET - Thailand	-4,20%	-7,08%	-8,10%	-7,02%
[PH] - PSEi - Philippines	2,07%	-4,89%	-3,79%	-6,65%
[IN] - BSE Sensex - India	2,27%	-1,20%	-0,30%	9,12%
[VN] - VNINDEX	0,36%	1,87%	-0,01%	7,04%

Cú sốc từ DeepSeek, lo ngại bong bóng cổ phiếu AI

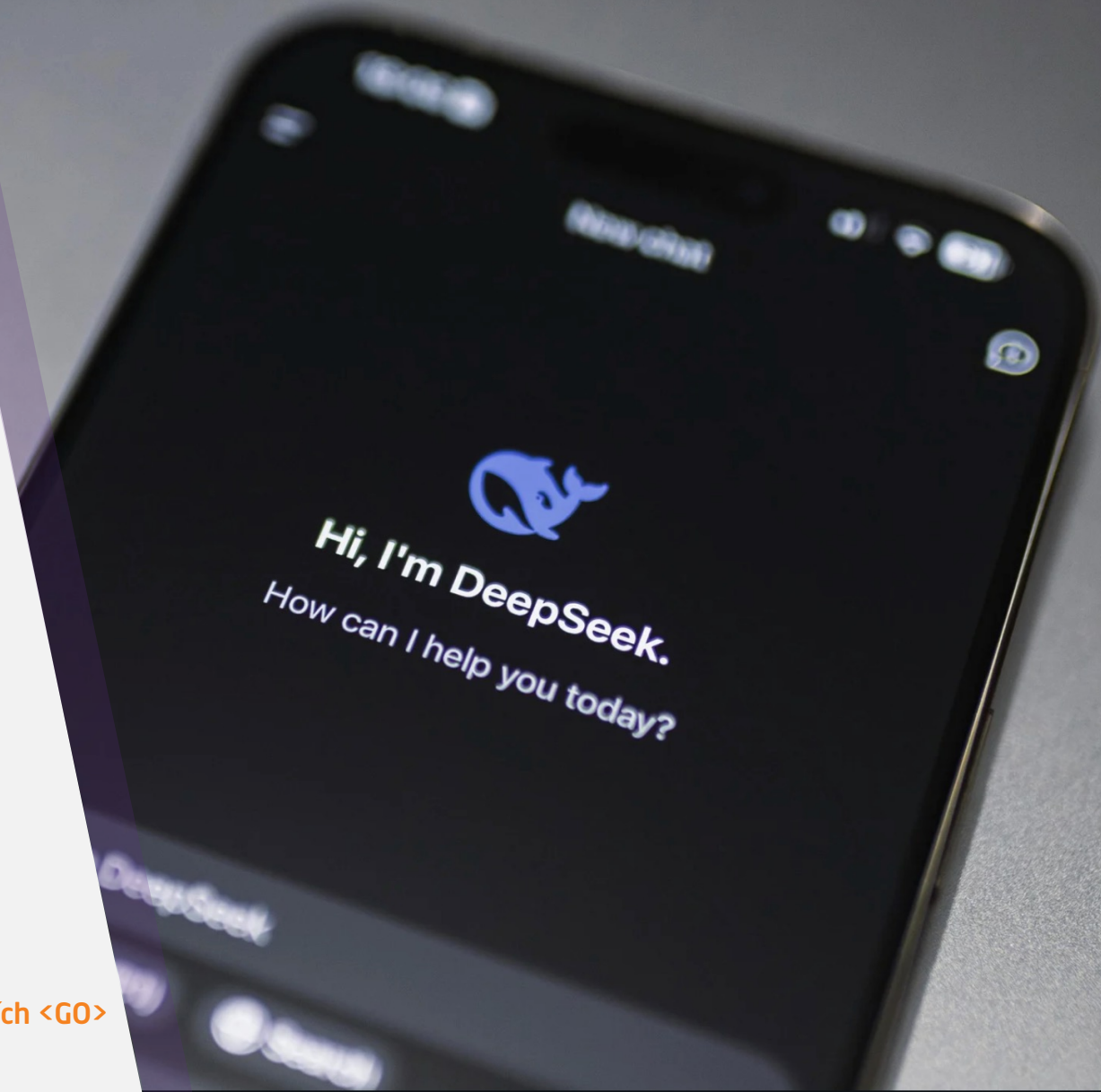
Mở tài khoản



Tải ứng dụng



Trung tâm phân tích <GO>



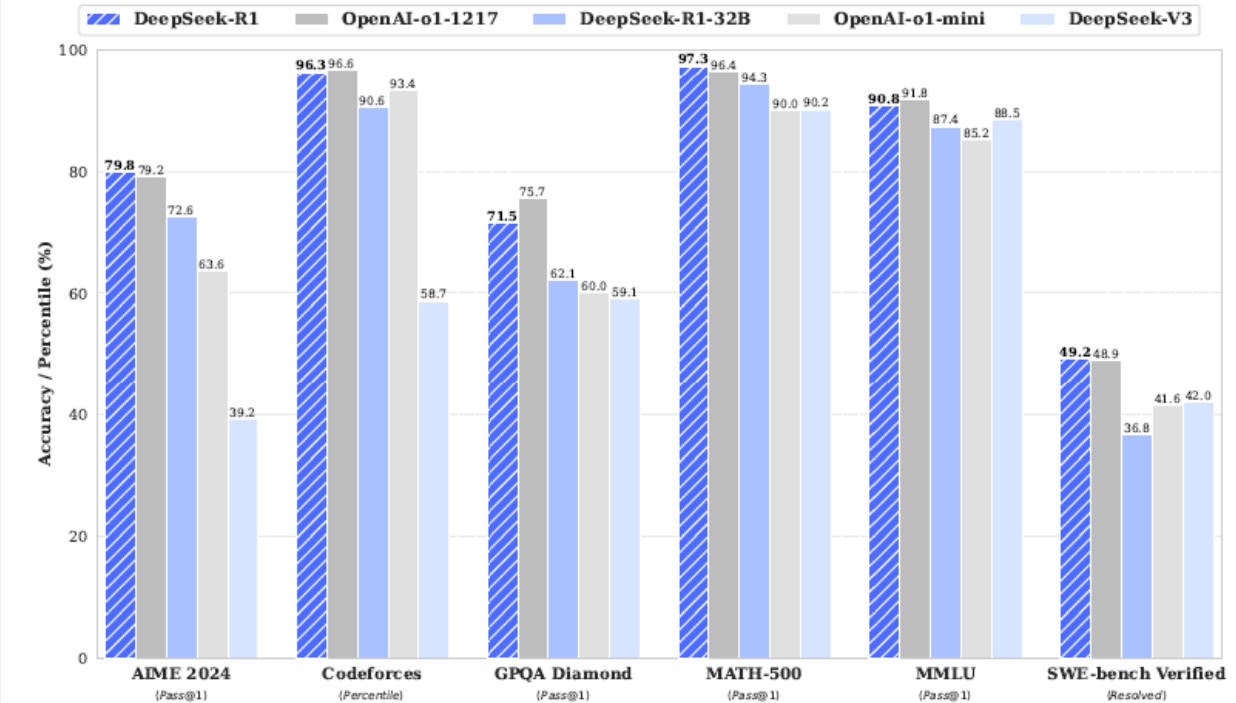
Cơn bão DeepSeek thay đổi triển vọng của công nghệ AI

DeepSeek là một công ty khởi nghiệp AI có trụ sở tại Trung Quốc, được thành lập vào năm 2023 bởi Liang Wenfeng, người sáng lập quỹ đầu cơ High-Flyer. Trong thời gian ngắn, DeepSeek đang được ví như cuộc cách mạng trí tuệ nhân tạo (AI), gây ảnh hưởng đáng kể đến thị trường bởi:

- **Hiệu suất mô hình:** Từ bảng hiệu suất có thể thấy DeepSeek vượt trội về hiệu suất và có thể cạnh tranh trực tiếp với các mô hình AI của OpenAI (ChatGPT). DeepSeek LLM có 67 tỷ tham số, hiệu suất gần tương đương GPT-4.
- **Chi phí đào tạo:** DeepSeek chỉ cần 5,6 triệu USD để đào tạo mô hình, trong khi OpenAI tiêu tốn hơn 100 triệu USD cho GPT-4.
- **Chi phí sử dụng:** DeepSeek tiêu tốn khoảng 4 USD trên mỗi triệu token, trong khi OpenAI mất 26,3 USD.
- **Yêu cầu phần cứng:** DeepSeek dùng Nvidia H800 loại chip dành riêng cho thị trường Trung Quốc bị giới hạn về hiệu suất và rẻ hơn so với GPU cao cấp bản gốc là Nvidia H100 (loại chip đang được dùng trong các AI của Meta, OpenAI)
- **Sự phổ biến nhanh chóng:** Ứng dụng DeepSeek AI đã đạt 10 triệu lượt tải trong vòng hai tuần, trở thành ứng dụng AI được tải xuống nhiều nhất trên App Store toàn cầu, vượt qua cả ChatGPT trong thời gian tương đương.

Sự xuất hiện của một mô hình AI đạt được hiệu suất cao tương đương mà với chi phí thấp hơn 90% so với các AI của Big Tech, đã đặt ra nghi ngại về chiến lược phát triển AI tốn kém của các Big Tech sẽ thất bại dưới áp lực cạnh tranh của các AI miễn phí, hiệu suất cao

Bảng đánh giá hiệu suất qua các bài kiểm tra AI hàng đầu cho thấy DeepSeek R1 có hiệu suất cao đủ cạnh tranh với GPT o1



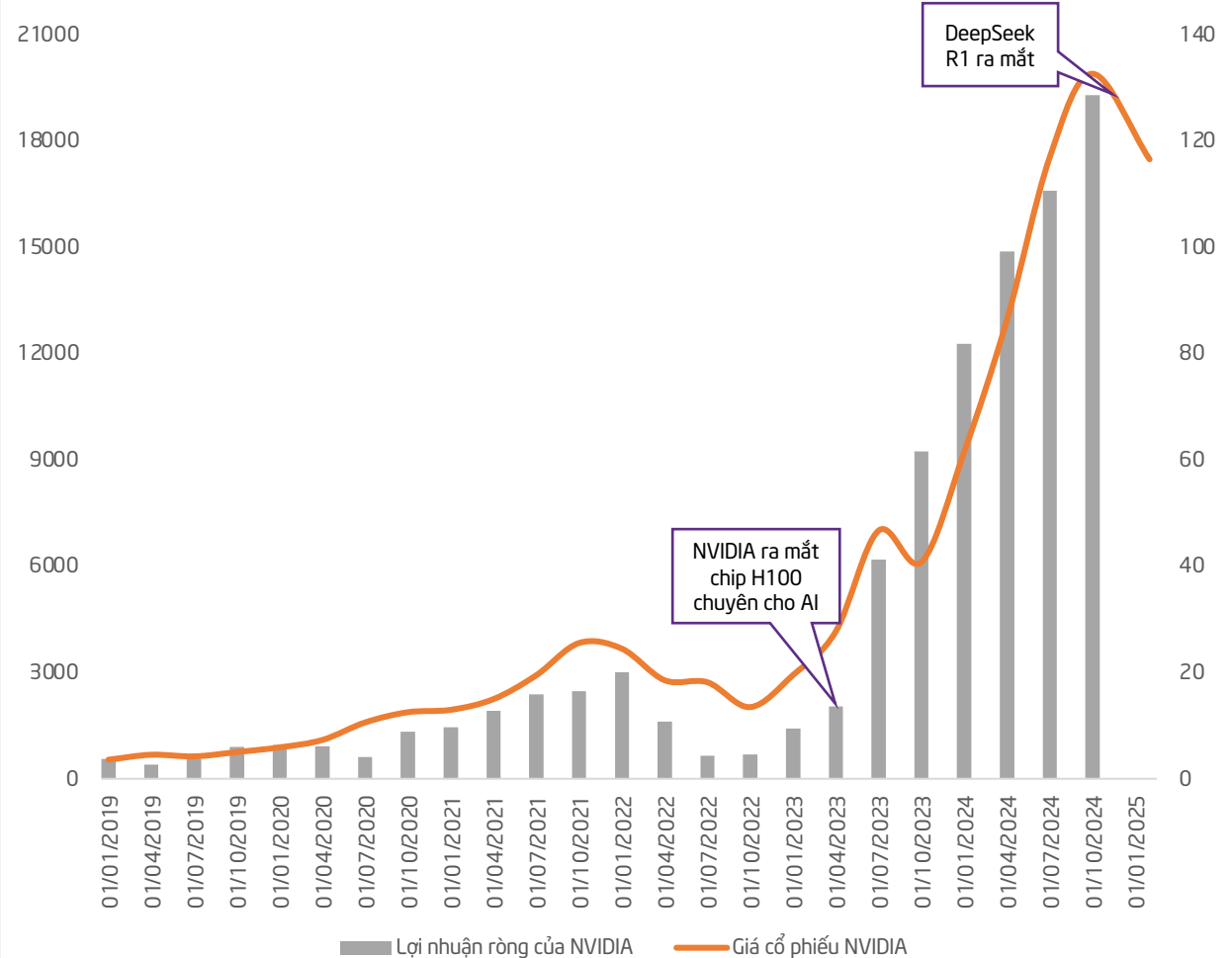
Vì sao sự thành công của DeepSeek lại ảnh hưởng xấu tới Big Tech ?

Sự ra mắt của DeepSeek không chỉ đơn thuần là một tiến bộ công nghệ mà còn **tạo ra một sự dịch chuyển lớn trong ngành AI và thị trường chứng khoán:**

- **DeepSeek cung cấp mã nguồn mở free:** Điều khiến DeepSeek trở thành mối đe dọa lớn nhất đó là họ cung cấp free công nghệ tiên tiến của mình, trong khi OpenAI, Meta, Google hay Microsoft đang độc quyền. Các công ty nhỏ và startup có thể tận dụng công nghệ tiên tiến mà không cần chi phí đào tạo mô hình hàng triệu USD. Nhiều doanh nghiệp có thể nhanh chóng tạo ra mô hình AI tùy chỉnh, sẽ có xu hướng không còn phụ thuộc vào các nền tảng AI độc quyền như OpenAI hay Google.
- **Mất rào cản gia nhập ngành, cạnh tranh tăng:** Việc xuất hiện các giải pháp giá rẻ và mã nguồn mở như DeepSeek sẽ làm tăng đối thủ cạnh tranh, buộc các nhà cung cấp AI phải hạ chi phí và hạ giá thành để giữ thị phần, dẫn đến giảm biên lãi và giảm doanh thu.
- **Giảm sự phụ thuộc vào GPU cao cấp:** Nếu DeepSeek tiếp tục thành công, nhu cầu đối với chip AI đắt đỏ H100 có thể suy giảm, ảnh hưởng tiêu cực đến doanh thu của Nvidia.
- **Các công ty đã đầu tư mạnh vào GPU có thể chịu tổn thất lớn:** Những doanh nghiệp đã chi hàng trăm triệu USD để xây dựng hạ tầng AI dựa trên chip Nvidia có thể đối mặt với nguy cơ **giảm hiệu suất đầu tư. FPT của Việt Nam trong tháng 12/2024 đã đầu tư mạnh vào GPU H100**, có thể bị ảnh hưởng nếu các doanh nghiệp AI chuyển hướng.

Các quỹ đầu tư đang quan ngại sự xuất hiện của DeepSeek khiến chiến lược đột tiến vào hạ tầng AI sẽ không hiệu quả và các quỹ sẽ chuyển hướng sang các mô hình AI tối ưu chi phí thay thế

Sự bùng nổ giá cổ phiếu NVIDIA dẫn dắt bởi triển vọng chip H100 cho đến khi DeepSeek R1 ra mắt



Bong bóng AI có tương đồng với “bong bóng” dot-com năm 2000 không?

Điểm tương đồng giữa 2 giai đoạn

Sự bùng nổ đầu tư và kỳ vọng cao: Các công ty công nghệ hiện tại đang thu hút lượng vốn đầu tư khổng lồ vào AI, tương tự như cách các công ty dot-com đã làm vào cuối những năm 1990. Microsoft và Meta đã chi tổng cộng 37,4 tỷ USD chủ yếu để nâng cấp chip và trung tâm dữ liệu phục vụ AI, kỳ vọng đây sẽ là cuộc cách mạng công nghệ lớn.

Sự tập trung vào một số ít công ty lớn: Thị trường AI hiện tại đang bị chi phối bởi một số tập đoàn công nghệ lớn, đặc biệt là **Nvidia, Microsoft, Google và OpenAI**. Điều này tương tự với giai đoạn dot-com, khi Cisco, AOL, Amazon là các tập đoàn ảnh hưởng lớn nhất. **Các Bigtech hiện đang có định giá cao**, có thể dẫn đến sự **định giá cao của toàn thị trường**, tương tự như cách cổ phiếu dot-com bị thổi phồng trước năm 2000.

Lo ngại về định giá quá cao : Giá trị vốn hóa của các công ty công nghệ liên quan đến AI đã tăng mạnh, với nhiều cổ phiếu đạt mức định giá cao kỷ lục. Nvidia đã tăng gấp 3 lần vốn hóa trong 2024 đạt trên 3.5 nghìn tỷ USD, là công ty có giá trị lớn nhất thế giới, dù phần lớn doanh thu của họ đến từ GPU phục vụ AI.

Điểm đột phá của giai đoạn sóng công nghệ AI hiện nay

Mức độ trưởng thành của công nghệ : Trái ngược với bong bóng dot-com 2000, khi nhiều công ty không có sản phẩm thực tế, AI đang được ứng dụng rộng rãi trong nhiều lĩnh vực như y tế, tài chính, thiết kế và công nghiệp, tạo ra giá trị thực sự.

Khả năng sinh lợi nhuận: Một số công ty công nghệ lớn như Nvidia và Microsoft đã chứng minh được AI có thể mang lại lợi nhuận thực tế, không chỉ là tiềm năng. Ví dụ Trong quý gần nhất, Nvidia đạt doanh thu 35,1 tỷ USD, tăng 94% so với cùng kỳ năm trước, với lợi nhuận ròng đạt 19,3 tỷ USD, tăng 109%. Sự tăng trưởng này chủ yếu nhờ vào nhu cầu cao đối với chip AI của hãng.

Sự phát triển của cơ sở hạ tầng công nghệ: Cơ sở hạ tầng công nghệ hiện nay đã phát triển đáng kể so với thời kỳ dot-com, cho phép triển khai, ứng dụng và thương mại hóa AI trên quy mô lớn, ví dụ Meta lên kế hoạch xây dựng một trung tâm dữ liệu mới gần bằng kích thước của Manhattan, với tổng chi tiêu 65 tỷ USD. Điều này khác biệt so với những hạn chế về hạ tầng trong những năm 2000.

Sự trỗi dậy của **DeepSeek** đánh dấu sự **chuyển dịch tất yếu của ngành AI** từ giai đoạn tăng trưởng nóng sang **tối ưu chi phí và tăng hiệu suất thực tế**. Trước đây, AI phụ thuộc vào hạ tầng phần cứng đắt đỏ, nhưng **DeepSeek** chứng minh AI có thể vận hành mạnh mẽ trên phần cứng rẻ hơn, đe dọa sự thống trị của Nvidia và buộc các Big Tech phải thay đổi chiến lược. Sự kiện này cũng **điều chỉnh lại kỳ vọng đầu tư AI**, khi thị trường dần ưu tiên **mô hình kinh doanh có lợi nhuận thực tế**, thay vì chỉ dựa vào tiềm năng dài hạn điều này giúp cho “bong bóng” giá cổ phiếu . Tuy nhiên, **cắt giảm chi phí AI không làm giảm tiêu thụ phần cứng**, mà ngược lại, về dài hạn **thúc đẩy sự phổ biến rộng rãi của AI**, kéo theo sự gia tăng nhu cầu chip và dịch vụ trong dài hạn. **Theo chúng tôi không xuất hiện bong bóng công nghệ về AI trong năm 2025.**

Với **nhóm ngành công nghệ ở Việt Nam**, tiêu biểu là FPT, việc đầu tư mạnh vào GPU cao cấp có thể gặp rủi ro nếu thị trường AI chuyển hướng sang tối ưu chi phí.

Căng thẳng thương mại Mỹ-Trung và ảnh hưởng tới Việt Nam

Mở tài khoản



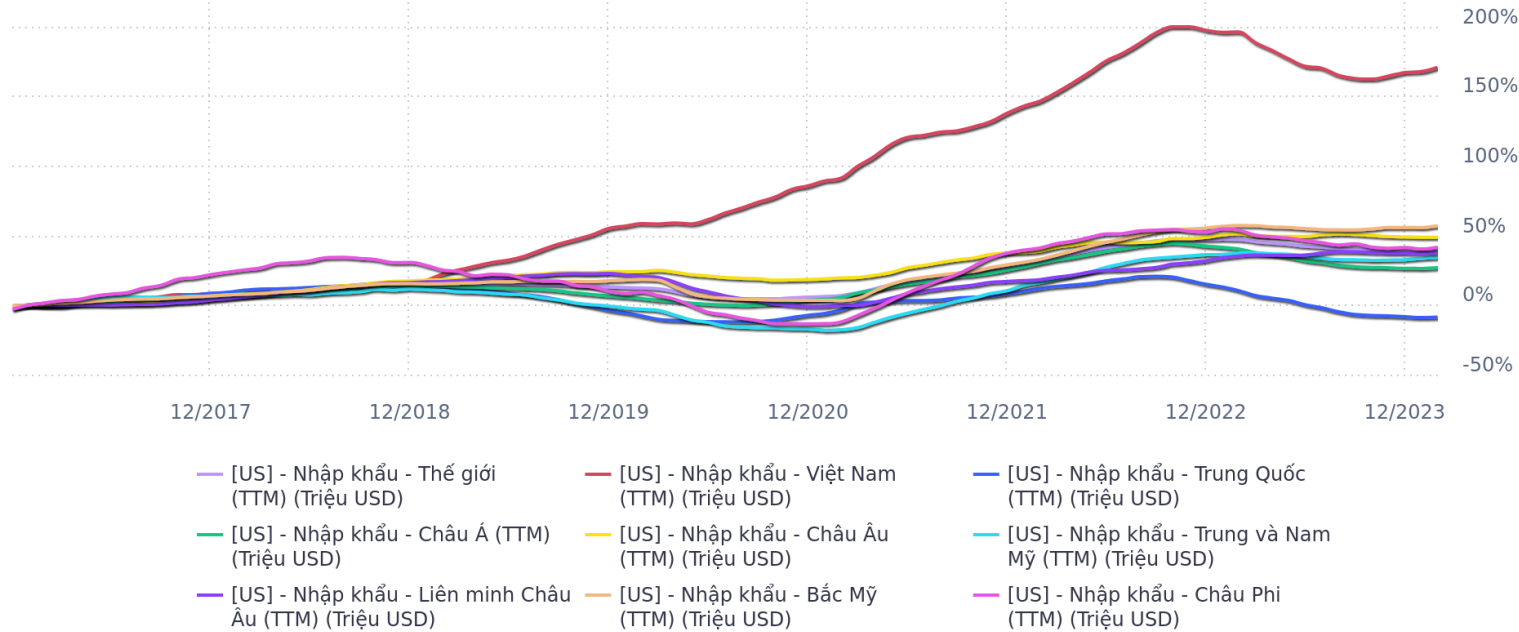
Tải ứng dụng



Trung tâm phân tích <GO>

Cuộc chiến tranh thương mại năm 2018 Việt Nam được hưởng lợi

Tăng trưởng nhập khẩu hàng hóa của Hoa Kỳ từ Trung Quốc, Việt Nam và các châu lục so với giai đoạn trước cuộc chiến tranh thương mại năm 2018



Nguồn: TPS Research, Widata

Năm 2017, ông Donald Trump chính thức nhậm chức Tổng thống Mỹ cùng với chính sách quyết liệt về bảo hộ kinh tế, nhấn mạnh "Nước Mỹ trên hết" (America First). Một trong những điểm nhấn quan trọng trong nhiệm kỳ của ông là việc khởi động và leo thang cuộc chiến tranh thương mại với Trung Quốc. Chính quyền Trump áp thuế lên 50 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc. Trung Quốc cũng áp thuế tương đương lên hàng hóa Mỹ. Hai bên tiếp tục leo thang, tới năm 2019, Mỹ đã áp thuế lên tổng cộng hơn 360 tỷ USD hàng hóa Trung Quốc, trong khi Bắc Kinh cũng trả đũa với thuế quan lên hơn 110 tỷ USD hàng hóa Mỹ. Cuộc đối đầu này gây ảnh hưởng mạnh mẽ đến cả hai nền kinh tế và chuỗi cung ứng toàn cầu. Năm 2020, Mỹ và Trung Quốc đạt được Thỏa thuận thương mại giai đoạn một (Phase One Deal). Tuy nhiên, dù có thỏa thuận này, căng thẳng thương mại vẫn tiếp tục âm ỉ.

Hệ quả là sau 6 năm Mỹ vẫn tăng lượng nhập khẩu từ thế giới lên tới 3000 tỷ USD mỗi năm, tăng 40% so với trước, tuy nhiên từ Trung Quốc lại giảm 9% so với trước đây đạt 424 tỷ USD/năm. Các bên gia tăng giá trị xuất khẩu vào Mỹ chính là Châu Âu tăng 48,6% đạt 724,8 tỷ USD mỗi năm, Bắc Mỹ tăng 55,5% đạt 893,4 tỷ USD, Trung và Nam Mỹ tăng 33,6% đạt 146,4 tỷ USD mỗi năm, đáng chú ý Việt Nam là một trong các quốc gia đạt tăng trưởng xuất khẩu mạnh nhất, đạt 114,7 tỷ USD xuất khẩu vào Mỹ mỗi năm tăng 167,5%.

Vì sao Việt Nam được hưởng lợi từ chiến tranh thương mại Mỹ - Trung?

Dịch chuyển chuỗi cung ứng khỏi Trung Quốc

- Khi Mỹ áp thuế lên hàng hóa Trung Quốc, nhiều công ty đa quốc gia và cả các doanh nghiệp Trung Quốc tìm kiếm các nước sản xuất thay thế để tránh thuế quan. Việt Nam với vị trí địa lý gần Trung Quốc, chi phí sản xuất cạnh tranh, và hệ thống cơ sở hạ tầng công nghiệp đang phát triển mạnh, trở thành lựa chọn hàng đầu cho các nhà sản xuất muốn rời khỏi Trung Quốc.

Lao động giá rẻ và chi phí sản xuất cạnh tranh

- So với Trung Quốc, chi phí lao động tại Việt Nam rẻ hơn đáng kể, thu hút nhiều doanh nghiệp sản xuất chuyển nhà máy sang. Ngoài ra, các chính sách ưu đãi về thuế cho doanh nghiệp FDI (đầu tư trực tiếp nước ngoài) giúp Việt Nam trở thành một điểm đến hấp dẫn cho các công ty quốc tế.

Sự phát triển nhanh của ngành sản xuất và xuất khẩu

- Việt Nam đã trở thành trung tâm sản xuất quan trọng cho các ngành như điện tử, dệt may, da giày, nội thất và linh kiện công nghiệp. Các tập đoàn lớn như Samsung, Apple, LG, Intel đã chuyển một phần hoạt động sản xuất sang Việt Nam để tận dụng nguồn lao động dồi dào và hệ thống sản xuất đang phát triển.

Quan hệ thương mại tốt với Mỹ

- Việt Nam có quan hệ thương mại tương đối tốt với Mỹ, không bị xem là mối đe dọa lớn như Trung Quốc. Các công ty Mỹ cũng đầu tư vào Việt Nam để sản xuất và xuất khẩu ngược trở lại Mỹ, giúp tránh các rủi ro thuế quan khi nhập khẩu trực tiếp từ Trung Quốc.

Ông Donald Trump có mối quan hệ tốt với Việt Nam



Vì sao Việt Nam không bị Mỹ áp thuế đáng kể?

Việt Nam không bị cáo buộc thao túng tiền tệ hoặc thương mại không công bằng

- Việt Nam không bị Mỹ cáo buộc mạnh mẽ, dù có một số cảnh báo về tỷ giá hối đoái nhưng chưa đến mức bị trừng phạt nghiêm trọng. Việt Nam đã có những bước điều chỉnh về chính sách tiền tệ và ngoại hối để tránh bị Mỹ xếp vào danh sách thao túng tiền tệ.

Việt Nam không phải là đối thủ chiến lược của Mỹ

- Trung Quốc không chỉ là đối tác thương mại lớn của Mỹ mà còn là đối thủ chiến lược trong nhiều lĩnh vực như công nghệ, quân sự, chính trị. Mỹ muốn kiểm chế sự phát triển của Trung Quốc. Việt Nam được Mỹ xem như một đối tác có tiềm năng trong khu vực Đông Nam Á, giúp cân bằng ảnh hưởng của Trung Quốc.

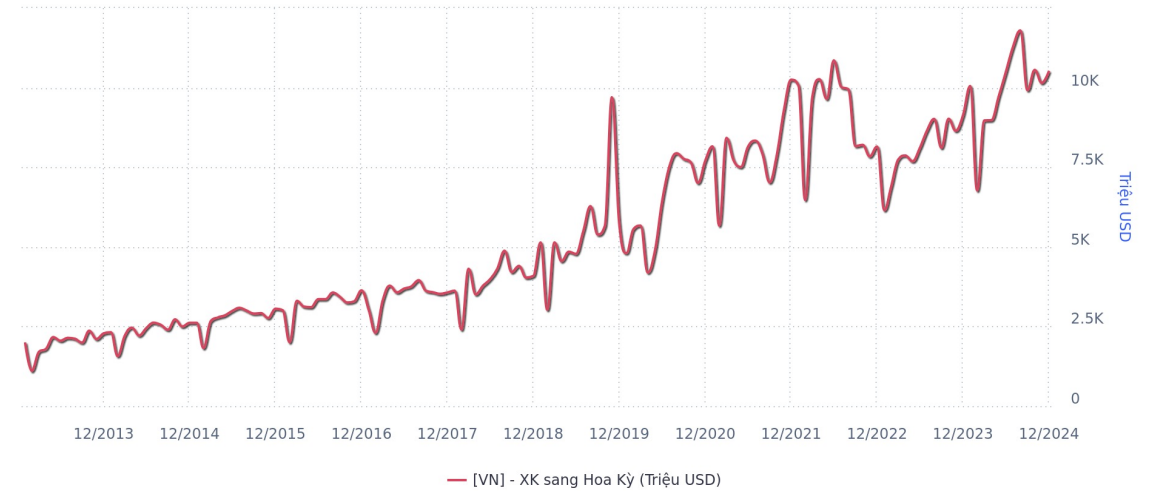
Việt Nam hợp tác trong kiểm soát thương mại và xuất xứ hàng hóa

- Mỹ lo ngại việc Trung Quốc có thể "lách thuế" bằng cách xuất khẩu hàng hóa qua Việt Nam để né thuế. Tuy nhiên, Việt Nam đã có những biện pháp kiểm soát chặt chẽ hơn đối với gian lận xuất xứ hàng hóa. Chính phủ Việt Nam tăng cường kiểm soát doanh nghiệp FDI để tránh việc Trung Quốc lợi dụng Việt Nam làm trung gian xuất khẩu.

Mỹ có lợi ích trong việc giữ quan hệ tốt với Việt Nam

- Việt Nam là một đối tác quan trọng của Mỹ tại khu vực Đông Nam Á, đặc biệt trong chiến lược kiểm chế ảnh hưởng của Trung Quốc.
- Mỹ cũng có nhu cầu nhập khẩu nhiều mặt hàng từ Việt Nam như dệt may, điện tử, đồ gỗ, nông sản (cà phê, cá tra...), nên không muốn áp thuế mạnh làm ảnh hưởng đến chuỗi cung ứng của các doanh nghiệp Mỹ.

Xuất khẩu của Việt Nam sang Hoa Kỳ duy trì tăng trưởng tốt qua thời gian



Cơ hội cho Việt Nam khi đang không nằm trong đối tượng nhắm đến áp thuế

Sau khi ông Donald Trump tái đắc cử Tổng thống Mỹ vào năm 2024, một trong những chính sách kinh tế quan trọng mà ông tái khởi động là việc áp thuế đối với hàng hóa nhập khẩu:

Tháng 1/2025: Chính quyền Trump công bố kế hoạch áp thuế 60% lên tất cả hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc, bao gồm các sản phẩm công nghệ, điện tử và dệt may.

Tháng 2/2025, Tổng thống Mỹ Donald Trump đã ký sắc lệnh áp thuế mới lên hàng hóa nhập khẩu từ Canada, Mexico và Trung Quốc. Canada và Mexico: Áp thuế 25% đối với tất cả hàng hóa nhập khẩu. Trung Quốc: Áp thuế 10% đối với hàng hóa nhập khẩu. Sau đàm phán, Mỹ tạm hoãn áp thuế đối với Mexico và Canada trong vòng một tháng, với điều kiện hai nước này đồng ý tăng cường kiểm soát biên giới để hạn chế nhập cư bất hợp pháp và chống buôn lậu. Nhưng vẫn duy trì áp thuế lên Trung Quốc.

Với việc Mỹ áp thuế cao lên hàng Trung Quốc, nhiều doanh nghiệp sẽ tiếp tục tìm kiếm nguồn cung thay thế để tránh chi phí nhập khẩu đắt đỏ. Việt Nam, với các lợi thế như chi phí sản xuất cạnh tranh, quan hệ thương mại thuận lợi với Mỹ và sự phát triển mạnh mẽ của ngành sản xuất, sẽ tiếp tục hưởng lợi từ sự dịch chuyển chuỗi cung ứng.

Thực tế, Việt Nam đã có tốc độ tăng trưởng xuất khẩu sang Mỹ rất cao trong giai đoạn trước, và xu hướng này sẽ tiếp tục khi nhiều công ty lựa chọn Việt Nam là điểm đến sản xuất mới. Chúng tôi cho rằng nếu duy trì chính sách thương mại linh hoạt, kiểm soát tốt nguồn gốc xuất xứ hàng hóa và tận dụng cơ hội từ sự dịch chuyển chuỗi cung ứng, **Việt Nam sẽ củng cố vị thế là trung tâm sản xuất quan trọng trong khu vực, tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trong xuất khẩu sang thị trường Mỹ.**

Tổng thống Trump ký quyết định nâng thuế đối với Trung Quốc



Các nhóm ngành được hưởng lợi

Ngành Bất động sản Khu công nghiệp

- **Dịch chuyển sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam:**
 - Căng thẳng thương mại khiến nhiều doanh nghiệp tìm kiếm địa điểm sản xuất thay thế ngoài Trung Quốc để tránh thuế quan cao.
- **Tăng vốn đầu tư trực tiếp FDI**
 - Tháng 1/2025 Việt Nam nhận đột biến vốn đầu tư FDI đạt 4,33 tỷ USD tăng 48,6%
- **Chính phủ thúc đẩy cơ sở tầng:**
 - Chính phủ Việt Nam đã đầu tư mạnh mẽ vào cơ sở hạ tầng, bao gồm đường cao tốc, cảng biển và sân bay, hỗ trợ hoạt động công nghiệp và thu hút nhà đầu tư

Ngành Thủy sản

- **Thay thế thị phần của nhà xuất khẩu Trung Quốc bị đánh thuế:**
 - Các doanh nghiệp thủy sản Việt Nam, đặc biệt là cá da trơn, có thể gia tăng xuất khẩu sang Mỹ khi sản phẩm thủy sản Trung Quốc gặp rào cản thuế quan.
- **Xuất khẩu sang Mỹ đang thuận lợi:**
 - Đến hết tháng 11/2024, xuất khẩu cá tra giá trị gia tăng sang Mỹ đạt hơn 12 triệu USD, mức cao nhất trong 10 năm qua.

Ngành Logistics và Vận tải

- **Chuyển dịch chuỗi cung ứng:** hưởng lợi khi có sự dịch chuyển thương mại lớn từ Trung Quốc sang Việt Nam và các quốc gia ASEAN khác.
- **Vận tải biển, đường bộ, kho bãi:** hưởng lợi từ sự gia tăng nhu cầu vận chuyển hàng hóa qua các cảng và tuyến đường trong khu vực. Các công ty kho bãi cũng sẽ thu hút lượng hàng hóa lớn cần được lưu trữ và vận chuyển.

Ngành Dệt may

- **Vị thế xuất khẩu của Việt Nam:**
 - Việt Nam hiện là nhà cung cấp dệt may lớn thứ hai cho thị trường Mỹ, chỉ sau Trung Quốc.
- **Tác động của thuế quan Mỹ đối với Trung Quốc:**
 - Việc Mỹ áp thuế cao đối với hàng dệt may nhập khẩu từ Trung Quốc đã tạo lợi thế cạnh tranh cho các sản phẩm từ Việt Nam.
- **Tăng trưởng xuất khẩu dệt may của Việt Nam:**
 - Năm 2024, xuất khẩu dệt may của Việt Nam đạt kế hoạch đề ra, với dự báo tăng trưởng khoảng 10% năm 2025, đưa kim ngạch xuất khẩu ước đạt 47-48 tỷ USD.

Điểm nhấn từ báo cáo tài chính Q4/2024

Mở tài khoản



Tải ứng dụng



Trung tâm phân tích <GO>



Tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường chậm lại

- Trong quý 4/2024, lợi nhuận sau thuế (LNST) toàn thị trường tăng **+20,9% YoY**, đánh dấu quý thứ tư liên tiếp duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định. Tuy nhiên, sự phân hóa giữa các nhóm ngành ngày càng rõ nét:
 - Phi tài chính** tiếp tục dẫn dắt thị trường, nhưng tăng trưởng có dấu hiệu chững lại, đạt **+25,7% YoY** (so với **+29% YoY** trong Q3).
 - Tài chính** lấy lại đà tăng, với mức tăng **+16,7% YoY**, cải thiện so với **+14,9% YoY** trong Q3, nhờ sự hỗ trợ chính của nhóm **Ngân hàng**, còn **Bảo hiểm** không còn chịu thiệt hại nặng từ đền bù bảo nhưng cũng chỉ có tăng trưởng **-1,9%**, với **Nhóm chứng khoán** quý 4 năm nay là quý kinh doanh kém nhất với **-15,8%** giảm lợi nhuận so với năm ngoái.

Tăng trưởng mạnh: Một số ngành bứt phá trong Q4, đóng góp đáng kể gồm

- Bất động sản (+101,3%)
- Bán lẻ (+445,6%)
- Viễn thông (+234,9%) và Công nghệ thông tin (+27,2%)
- Hàng cá nhân & Gia dụng (+25,8%)

Tiếp tục khó khăn: Một số ngành vẫn chịu áp lực và ghi nhận mức tăng trưởng âm:

- Dầu khí (-48,5%)
- Tiện ích (+0,2%, nhưng tăng trưởng chậm lại)
- Hóa chất (-10,8%)

Tăng trưởng LNST Q4-2024 theo ngành

NGÀNH	TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN SAU THUẾ (YoY)			
	Q2-24	Q3-24	Q4-24	2024
	%	%	%	%
Toàn thị trường	21,4%	21,0%	20,9%	22,3%
Phi tài chính	20,8%	29,0%	25,7%	28,7%
Ngân hàng	21,4%	16,7%	18,5%	17,4%
Bảo hiểm	15,0%	-62,5%	-1,9%	-6,9%
Dịch vụ tài chính	26,6%	8,8%	-15,8%	23,4%
Bất động sản	-35,8%	8,3%	101,3%	-5,7%
Thực phẩm và đồ uống	8,9%	22,4%	21,9%	23,7%
Hàng & Dịch vụ công nghiệp	20,3%	13,6%	96,6%	41,6%
Tiện ích	-19,8%	35,4%	0,2%	-12,0%
Xây dựng và Vật liệu	46,3%	35,4%	61,9%	70,6%
Du lịch và Giải trí	259,9%	191,4%	171,1%	319,6%
Tài nguyên Cơ bản	378,6%	19,6%	16,5%	83,8%
Hóa chất	52,8%	56,1%	-10,8%	15,8%
Dầu khí	-7,8%	-112,0%	-48,5%	-51,1%
Viễn thông	444,0%	-33,2%	234,9%	144,1%
Bán lẻ	2449,0%	262,6%	445,6%	479,3%
Công nghệ Thông tin	22,9%	18,9%	27,2%	23,1%
Hàng cá nhân & Gia dụng	39,8%	52,2%	25,8%	31,1%
Y tế	-0,3%	-2,3%	-2,5%	-3,5%
Truyền thông	-22,8%	-20,4%	132,3%	18,5%
Ô tô và phụ tùng	209,9%	59,5%	27,2%	82,9%

Lợi nhuận toàn thị trường tăng kéo định giá chung về rất thấp

Định giá PE và PB của thị trường trong 3 năm



VN-Index kết thúc năm 2024 ở mức 1.266,78 điểm, tăng 12,1% so với đầu năm, đánh dấu hai năm liên tiếp tăng điểm (năm 2023 tăng 12,2%), tuy nhiên chỉ số chứng khoán trong 2 năm không thay đổi quá nhiều và kết quả kinh doanh của toàn thị trường năm 2024 tăng trưởng 22,3%, đồng nghĩa với việc định giá thị trường liên tục giảm. Tính tới ngày 05/02 PE của thị trường là 12,58 rất gần với mức -1 StDv 3 năm 11,96 ; đối với PB thị trường đã giảm về 1,63 sát với mức -1 StDv 3 năm là 1,56. Điều này phản ánh việc **thị trường đang trở lên rẻ hơn đáng kể** và chỉ còn thiếu các nền tảng về tâm lý của nhà đầu tư trong nước và nước ngoài để thúc đẩy thị trường trở về mức trung bình.

Chiến lược thị trường

Các cổ phiếu đáng chú ý

Mở tài khoản



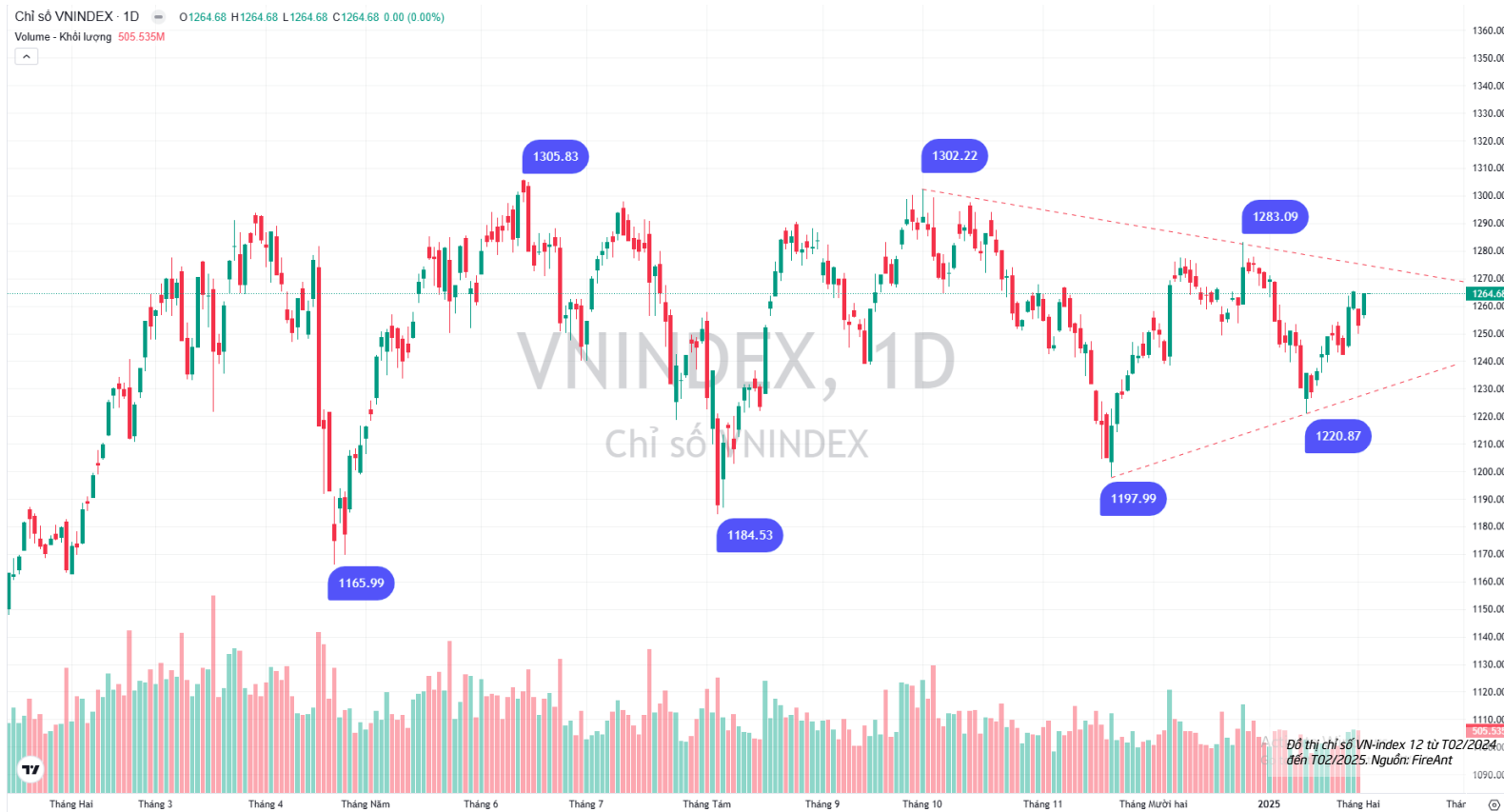
Tải ứng dụng



Trung tâm phân tích <GO>



VN-Index được hỗ trợ về dài hạn dù thanh khoản vẫn còn yếu






Thị trường chứng khoán Việt Nam thông qua chỉ số VN-index cho thấy sự ổn định trong trung và dài hạn dù chịu các áp lực trong ngắn hạn như biến động chính trị thương mại kèm theo đó là xu hướng bán ròng của NĐTNN với giá trị bán ròng lũy kế cả năm 2024 là hơn 90 nghìn tỷ đồng. Kể từ 2024 đến nay chỉ số VN-index giao động trong khoảng từ 1165 điểm đến 1305 điểm, trong đó các mức hỗ trợ dài hạn được nâng cao dần qua thời gian lần lượt ở các mức 1165.99 điểm, 1184.53 điểm, 1197.99 điểm lần lượt vào các tháng 4/2024, tháng 8/2024 và tháng 11/2024, cho thấy dòng tiền thông minh trên thị trường vẫn đặt niềm tin vào thị trường khi xuất hiện các mức định giá hợp lý để giải ngân.

Thanh khoản trên thị trường vẫn tiếp tục sụt giảm. Cụ thể: Từ đầu năm 2025 đến nay GTGD trung bình đạt 11.730 tỷ đồng, thấp hơn 29.2% so với cả năm 2024.

Trong ngắn hạn, các ngưỡng kháng cự và hỗ trợ của VN-index có sự thu hẹp dần theo mô hình tam giác cân, hàm ý thị trường có thể sắp đi đến sự thay đổi tính chất chuyển động từ sideway sang trạng thái có xu hướng rõ ràng hơn trong 2025.

Kịch bản thị trường và các mốc quan trọng trong tháng 2

Kịch bản	Tích cực (xác suất 50%)	Trung bình (xác suất 30%)	Tiêu cực (xác suất 20%)
			
Điểm số	1370 – 1380 điểm	1232 – 1275 điểm	1163 – 1197 điểm
Dự báo	Nếu thị trường phá vỡ kháng cự tại vùng 1275 – 1280, NĐT có thể kỳ vọng thị trường thoát khỏi vùng sideway để hình thành xu hướng tăng trung hạn với mục tiêu ở vùng 1370 – 1380 điểm. Trong quá trình tăng điểm sau khi phá vỡ kháng cự, NĐT (Nhà đầu tư) có thể tìm kiếm cơ hội giải ngân trong các nhịp nhiễu chỉnh kỹ thuật nếu có.	Động lực từ phe mua không đủ mạnh để giúp chỉ số thoát khỏi vùng kháng cự 1275 – 1280 điểm, chỉ số có thể tiếp tục sideway biên độ hẹp trong phạm vi 1232 – 1275 điểm. Quá trình này hàm ý cả phe mua và phe bán đều không có đủ sức mạnh để đẩy thị trường theo một xu hướng nhất định nào. Nhà đầu tư nên giữ tỷ trọng danh mục ở mức cân bằng	Nếu đón nhận tin thông bất lợi kèm sự hành động quyết liệt từ phe bán dẫn tới thị trường đánh mất ngưỡng hỗ trợ gần là 1230 điểm, thị trường có thể chuẩn bị bước vào giai đoạn giảm giá – sự xác nhận cho nhịp giảm chính thức khi chỉ số đánh mất thêm ngưỡng 1220 điểm. Lúc này thị trường phần lớn sẽ đánh mất kỳ vọng về xu hướng tăng giá. NĐT ưu tiên quản trị rủi ro cho danh mục với tỷ lệ tiền mặt cao
Tỷ trọng danh mục	20% tiền mặt.	40% - 50% tiền mặt	50% - 70% tiền mặt

Các cổ phiếu đáng chú ý trong tháng

FPT



Nguồn: FireAnt

Xu hướng kỹ thuật:

Cổ phiếu FPT xuất hiện mẫu hình tam giác mở rộng góc phải, mô hình này có thể đại diện cho sự đảo chiều xu hướng.

- RSI: xuất hiện phân kỳ âm, hàm ý sự đảo chiều xu hướng
- MACD: cho tín hiệu bán khi đường MACD giao cắt và nằm dưới đường tín hiệu.
- MA20: cổ phiếu đang được giao dịch với giá nằm dưới MA20 ngày (MA20 = 148.7) cho thấy xu hướng tăng đang bị suy yếu.
- Tổng hợp các yếu tố kể trên, chúng tôi dự báo cổ phiếu FPT đang đối diện với một số áp lực giảm trong ngắn hạn.

Các mức hỗ trợ và kháng cự

Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2	Kháng cự 1	Kháng cự 2
143.300	131.600	148.700	146.400

FOX



Nguồn: FireAnt

Xu hướng kỹ thuật:

Cổ phiếu FOX giảm mạnh sau khi chạm ngưỡng kháng cự tại mức giá 115.000.

- RSI: đạt 50.9 điểm cho thấy trạng thái trung lập.
- MACD: cho tín hiệu bán khi đường MACD giao cắt và nằm dưới đường tín hiệu.
- MA20: cổ phiếu đang được giao dịch cân bằng sau khi chạm hỗ trợ (MA20 = 99.57), cần quan sát thêm để chờ tín hiệu mới.
- Tổng hợp các yếu tố kể trên, chúng tôi dự báo cổ phiếu FOX đang giao dịch ở trạng thái trung tính, tuy nhiên có tín hiệu bán được cung cấp bởi đường MACD.

Các mức hỗ trợ và kháng cự

Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2	Kháng cự	Kháng cự 2
99.600	93.900	115.000	117.900

Các cổ phiếu đáng chú ý trong tháng

VCB



Xu hướng kỹ thuật:

Cổ phiếu VCB đang vận động tích lũy trong phạm vi giá từ 91.200 đến 93.200.

- RSI: đạt 53.4 điểm và đang có chiều hướng gia tăng.
- MACD: cho tín hiệu cho tín hiệu mua khi đường MACD cắt đường tín hiệu.
- MA 20: cổ phiếu đang được giao dịch với giá nằm trên MA 20 ngày (MA20 = 92.03), đồng thời giá cũng vượt các đường MA 10, MA 50, MA 100, MA 200
- Tổng hợp các yếu tố kể trên, chúng tôi dự báo cổ phiếu VCB đang giữ được xu hướng tăng trong trung – dài hạn.

Các mức hỗ trợ và kháng cự

Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2	Kháng cự 1	Kháng cự 2
90.000	88.000	93.200	95.300

CTG



Xu hướng kỹ thuật:

Cổ phiếu CTG đã hình thành được mẫu hình Cup & Handle thành công sau khi giá vượt đường xác nhận tại mức giá kháng cự 37.200.

- RSI: đạt 70.82 điểm, đây là dấu hiệu cho thấy sức mạnh áp của bên mua đang dẫn trước.
- MACD: cho tín hiệu cho tín hiệu mua ngắn khi đường MACD cắt đường tín hiệu.
- MA 20: cổ phiếu đang được giao dịch với giá nằm trên MA 20 ngày (MA20 = 37.64), đồng thời giá cũng vượt xa các đường MA 10, MA 50, MA 100, MA 200.
- Tổng hợp các yếu tố kể trên, chúng tôi dự báo cổ phiếu CTG đang nằm trong xu hướng tăng trong trung – dài hạn.

Các mức hỗ trợ và kháng cự

Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2	Kháng cự 1	Kháng cự 2
37.600	37.200	40.500	42.200

Cổ phiếu có cơ hội đầu tư theo tín hiệu PTKT – KBC (HSX)



Nguồn: FireAnt

Căn cứ trên đồ thị kỹ thuật của mã chứng khoán KBC cho thấy hiện tại giá của cổ phiếu này đang vận động trong kênh xu hướng tăng với các phản ứng kỹ thuật tốt mỗi lần chạm hỗ trợ của nền giá dốc lên.

Ngoài ra cổ phiếu đã hình thành được mẫu hình Triangle (mô hình tam giác) với pha pullback ngắn thành công sau khi chạm đường hỗ trợ Kijun-Sen (theo ichimoku) tại 28.650, giá mục tiêu thường thấy của mô hình tam giác sau khi phá vỡ kháng cự = điểm phá vỡ + chiều cao mô hình, trong trường hợp của cổ phiếu KBC có thể xác định được mức giá mục tiêu trước mắt là 32.000.

Vùng mua tham khảo	Hỗ trợ 1	Hỗ trợ 2	Kháng cự 1	Kháng cự 2	Cắt Lỗ	Chốt lời
Từ 29.500 Đến 28.600	28.300	27.900	30.100	31.200	27.500	32.000 – 34.000

Cổ phiếu có cơ hội đầu tư theo tín hiệu PTKT – PVS (HSX)



Cổ phiếu PVS có thể đã tìm được vùng giá cân bằng sau một khoảng thời gian khá dài giảm giá từ tháng 10/2024 đến tháng 01/2025, giá cổ phiếu vượt thoát khỏi trendline giảm giá đồng thời nhận được sự hỗ trợ kỹ thuật từ tín hiệu phân kỳ dương rõ nét ở 2 chỉ báo RSI và MACD.

Nhà đầu tư có thể quan sát cơ hội đầu tư đối với cổ phiếu PVS khi điều kiện cần (giá vượt trendline + phân kỳ dương) đã có. Tuy nhiên NĐT vẫn cần quan sát chờ đợi điều kiện đủ để xác định xu hướng tăng mới khi giá cổ phiếu PVS có thể phá vỡ kháng cự tại 34.700 (sự thay đổi trong tính chất xu hướng)

Vùng mua tham khảo	Hỗ trợ	Kháng cự	Cắt Lỡ	Chốt lời
Từ 32.800 đến 33.300	31.900	34.700	31.500	36.800

Nguồn: FireAnt

Cổ phiếu có cơ hội đầu tư theo tín hiệu PTKT – VPB (HSX)



Nguồn: FireAnt

Cổ phiếu VPB đang được giao dịch ổn định trong kênh giá từ 18.400 đến 19.550, đồng thời chỉ báo MACD cho tín hiệu mua sớm khi đường MACD cắt đường tín hiệu và đang gần tiến đến giá trị dương, cổ phiếu VPB cũng đang trong giai đoạn hình thành mô hình 2 đáy.

Theo một số thống kê về phân tích kỹ thuật, mô hình 2 đáy thường có xác suất chính xác khoảng 60%, cổ phiếu có thời gian hình thành mô hình trong phạm vi 1 – 3 tháng đối với mẫu hình này được cho là đáng tin cậy, đặc biệt là khi cổ phiếu đó đang được giao dịch ở mức định giá thấp so với tiềm năng trong tương lai.

Nếu cổ phiếu VPB có thể phá vỡ kháng cự tại 19.550 thì có thể mở ra nhịp tăng giá với mục tiêu thường thấy theo mẫu hình là 20.600. (tính từ điểm phá vỡ + chiều cao mẫu hình)

Vùng mua tham khảo	Hỗ trợ	Kháng cự	Cắt Lỡ	Chốt lời
Từ 18.750 đến 19.000	18.400	19.500	17.200	20.500

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra 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. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS

Trưởng bộ phận Phân tích chiến lược thị trường

Trương Đắc Nguyên

028 7301 3839 (Ext 899)

nguyetd@tpbs.com.vn

Chuyên gia phân tích kỹ thuật

Lê Nhật Quang

028 7301 3839 (Ext 900)

quangln@tpbs.com.vn

Giám đốc Trung tâm phân tích


Ngô Thị Lệ Thanh

028 7301 3839 (Ext 121)

thanhnt@tpbs.com.vn

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIÊN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

 <https://www.tpbs.com.vn/>