

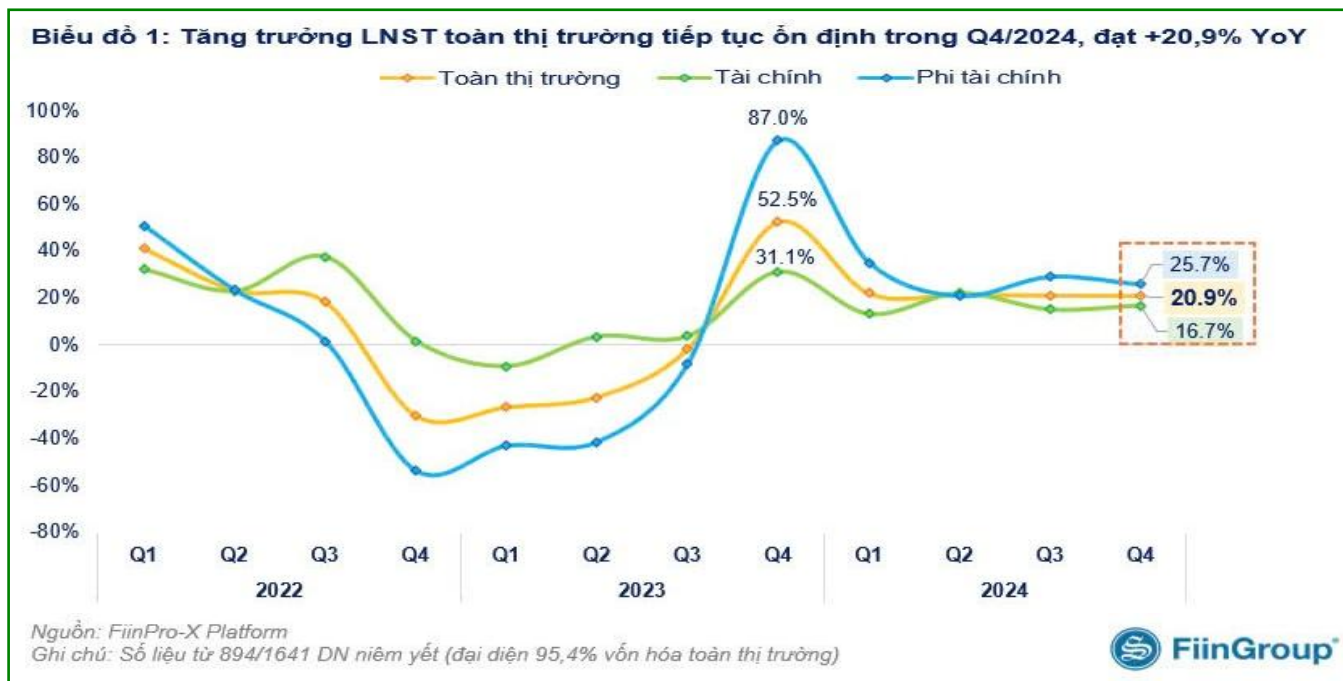
## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 02/2025

**Kính gửi Quý khách hàng,**

Thị trường chứng khoán bước sang tháng 2/2025 với sự quan tâm của nhà đầu tư xoay quanh việc công bố và kiểm toán BCTC năm 2024, cùng với thông tin về việc ban hành các chính sách vĩ mô trong nước và quốc tế để hỗ trợ nền kinh tế tăng trưởng trong năm 2025. Điều này mở ra những mảnh ghép rõ ràng hơn về bức tranh toàn cảnh triển vọng năm 2025 (tham khảo thêm Báo cáo chiến lược năm 2025 của chúng tôi [tại đường link](#)). Trong tháng 1, [danh mục](#) của Agriseco Research đã đạt hiệu suất sinh lời bình quân tốt 2,86% với một số mã có tỷ suất cao như NLG, MBB và FPT; cao hơn đáng kể so với hiệu suất của VNIndex. Các cơ hội đầu tư trong tháng 2/2025 tập trung vào những cổ phiếu Bluechip đầu ngành, có triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tốt trong nửa đầu năm 2025, trọng tâm vào các ngành có tính dẫn dắt như ngân hàng, chứng khoán và xây dựng.

**Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!**

### 1. Cập nhật KQKD Q4/2024 của các doanh nghiệp trên sàn



Theo FiinGroup cập nhật tính tới ngày 03/02/2025, thị trường hiện đã có khoảng 55% các doanh nghiệp công bố BCTC Q4/2024, chiếm 95% vốn hóa thị trường chứng khoán. Tổng lợi nhuận của khối các doanh nghiệp đã công bố BCTC Q4/2024 này tăng 20,9% so với cùng kỳ năm trước; duy trì mức tăng ổn định trong 4 quý. Lũy kế cả năm 2024, lợi nhuận ròng toàn thị trường tăng 22,3% so với năm 2023, trong đó nhóm Phi tài chính tiếp tục dẫn dắt với mức tăng 28,7%, nhóm Tài chính phục hồi với mức tăng 17,5%. Một số ngành như Bất động sản, Bán lẻ, Hàng không, Công nghệ thông tin có tăng trưởng mạnh, trong khi Dầu khí, Hóa chất và một số ngành khác có kết quả kinh doanh kém khả quan.



## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 02/2025

## 2. Cơ hội đầu tư cổ phiếu tháng 02/2025

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

## DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 02/2025

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (04/02/2025)	Giá mục tiêu	Upside
<b>CTG</b>	Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	39.400	45.000	<b>+14%</b>
<b>HCM</b>	CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	29.150	32.500	<b>+12%</b>
<b>MBB</b>	Ngân hàng TMCP Quân Đội	22.450	26.000	<b>+16%</b>
<b>VCG</b>	TCTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	20.500	23.000	<b>+12%</b>
<b>VHC</b>	CTCP Vĩnh Hoàn	70.200	77.000	<b>+10%</b>
<b>VLB</b>	CTCP Xây dựng và sản xuất VLXD Biên Hòa	41.200	46.000	<b>+12%</b>

\* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **KQKD Q4/2024 tăng trưởng tích cực.** LNTT Q4/2024 đạt 12.245 tỷ đồng, tăng 59% so với cùng kỳ năm trước (svck) nhờ thu nhập lãi thuần tăng 12% và chi phí dự phòng giảm 45%. LNTT cả năm 2024 đạt 31.758 tỷ đồng, tăng 27% svck chủ yếu do tổng thu nhập hoạt động tăng 16%. Tính đến 31/12/2024, tăng trưởng tín dụng của CTG đạt 16,8% - cao hơn so với trung bình ngành (15%) với động lực chính đến từ phân khúc bán lẻ, trong đó nguồn vốn huy động tăng trưởng 15,2%. Quy mô tiền gửi không kỳ hạn (CASA) năm 2024 tăng trưởng mạnh 30% so với bình quân năm 2023 với tỷ trọng CASA đạt 24,1%. Biên lãi ròng (NIM) năm 2024 duy trì ổn định ở mức 2,88% nhờ lợi thế chi phí vốn thấp và tệp khách hàng cá nhân lẫn doanh nghiệp lớn.

**CTG**  
**Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam**

45.000 **+14%**



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	<b>CTG</b> <b>Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam</b>	<p>❖ <b>Chất lượng tài sản năm 2025 kỳ vọng được cải thiện với tỷ lệ NPL thấp.</b> CTG có tỷ lệ nợ xấu (NPL) tính đến thời điểm 31/12/2024 là 1,24% và CTG là một trong những ngân hàng có tỷ lệ LLR cao nhất hệ thống, đạt 170,7%. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ NPL năm 2025 giảm về mức 1% nhờ nền kinh tế ấm dần lên cùng với sự phục hồi của các hoạt động sản xuất kinh doanh và thị trường bất động sản, và tỷ lệ Nợ nhóm 2/Tổng dư nợ năm 2024 đã giảm so với năm 2023 giúp CTG giảm bớt áp lực tăng nợ xấu trong năm 2025.</p> <p>❖ <b>Tiềm năng tăng trưởng tín dụng trên 16% năm 2025, chủ yếu từ phân khúc bán lẻ:</b> Tỷ trọng cho vay bán lẻ ước đạt 40% năm 2025 nhờ chiến lược tập trung đẩy mạnh cho vay khách hàng cá nhân và hộ gia đình phục vụ sản xuất kinh doanh. Tỷ lệ NIM của CTG dự báo năm 2025 cải thiện trên 2,9% nhờ chi phí vốn thấp trong khi lãi suất đầu ra không còn dư địa giảm nhiều. Ước tính thu nhập lãi thuần của CTG năm 2025 tăng khoảng 15-20% so với cùng kỳ năm trước và lợi nhuận trước thuế tăng trưởng khoảng 10-15% so với năm 2024.</p>	45.000	<b>+14%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **KQKD Q4/2024 tăng trưởng khả quan:** Doanh thu hoạt động Q4/2024 của HCM đạt 1.182 tỷ đồng, tăng 37,2% so với cùng kỳ năm trước; lợi nhuận sau thuế đạt 227 tỷ đồng, tăng 26,6% svck. Lũy kế cả năm 2024, doanh thu hoạt động ghi nhận đạt 4.276 tỷ đồng, tăng 47,3% so với năm 2023 và vượt mức kế hoạch đề ra 34,4%, lợi nhuận sau thuế đạt 1.040 tỷ đồng, tăng 54,2% svck. Mảng tự doanh và cho vay kỹ quỹ duy trì là động lực tăng trưởng chính của doanh nghiệp.

❖ **Hưởng lợi từ nâng hạng thị trường chứng khoán:** HCM sở hữu thể mạnh với lượng lớn khách hàng là nhà đầu tư nước ngoài. Qua đó chúng tôi kỳ vọng câu chuyện nâng hạng thị trường sẽ thu hút thêm được dòng tiền từ nhà đầu tư trong và ngoài nước, tạo cơ hội để doanh nghiệp có kết quả kinh doanh bứt phá mạnh mẽ hơn nữa trong năm 2025.

❖ **HCM đang có kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 3.600 tỷ đồng trong năm 2025:** HCM đã thông qua phương án phát hành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 2:1, nguồn vốn dự kiến cho hoạt động tự doanh tăng 1.080 tỷ đồng và hoạt động cho vay tăng 2.520 tỷ đồng. Cơ cấu doanh thu và cơ cấu lợi nhuận gộp của HCM hiện nay chủ yếu đến từ hai mảng này, việc tăng vốn điều lệ trong năm 2025 là yếu tố quan trọng thúc đẩy tăng trưởng hoạt động kinh doanh của HCM trong thời gian tới.

32.500

**+12%**

**HCM**  
**CTCP**  
**Chứng**  
**khoán**  
**Thành phố**  
**Hồ Chí**  
**Minh**

2

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	<b>MBB</b> Ngân hàng TMCP Quân Đội	<p>❖ <b>Cập nhật KQKD Q4/2024:</b> LNTT Q4/2024 đạt 8.093 tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ năm trước nhờ thu nhập lãi thuần tăng 22% và thu nhập ngoài lãi phục hồi tốt, tăng 110% svck. Lũy kế năm 2024, LNTT đạt 28.829 tỷ đồng, tăng 10% svck. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) năm 2024 giảm xuống 30,7%, thấp hơn nhiều so với mức bình quân ngành 40%. Chất lượng tài sản được cải thiện với tỷ lệ nợ xấu cuối ngày 31/12/2024 là 1,6%.</p> <p>❖ <b>Tăng trưởng tín dụng và huy động duy trì ở mức cao:</b> Tính đến ngày 31/12/2024, tăng trưởng tín dụng của MBB đạt 25%, trong đó phân khúc KHDN tăng 32% (chiếm 55% tỷ trọng tổng dư nợ) và cho vay KHDN tăng 20%. Năm 2024, MBB đẩy mạnh giải ngân lĩnh vực thương mại (+35% svck), công nghiệp chế biến (+26% svck) và cho vay cá nhân tiêu dùng (+11% svck). Tăng trưởng huy động đạt 21% và tỷ lệ CASA năm 2024 giữ vững ở mức cao trên 38%. MBB là một trong những ngân hàng có biên lãi ròng (NIM) cao trong hệ thống, với tỷ lệ NIM năm 2024 là 4%. Chúng tôi đánh giá bước sang năm 2025, tỷ lệ NIM của MBB kỳ vọng cải thiện về 4,3-4,5% nhờ tận dụng chi phí vốn thấp và triển vọng tỷ suất sinh lời trên tài sản sinh lãi được mở rộng hơn.</p> <p>❖ <b>Tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2025:</b> (1) Thu nhập lãi thuần tiếp đà tăng nhờ quy mô tín dụng còn nhiều dư địa tăng trưởng trong năm 2025 sau khi nhận chuyển giao TCTD Ocean Bank với tận dụng lợi thế của Tập đoàn Viettel, giúp MBB đẩy mạnh giải ngân cho các dự án đầu tư công, chuyển đổi số, nghiên cứu và phát triển AI và lợi thế chi phí vốn thấp nhờ tỷ lệ CASA dẫn đầu ngành; (2) Sở hữu hệ sinh thái dịch vụ tài chính toàn diện. Ngoài ra, tỷ lệ P/B của MBB hiện là 1,2x và thấp hơn so với P/B trung bình 5 năm quá khứ trong khi khả năng sinh lời nằm trong top đầu ngành với ROE năm 2024 là 22%.</p>	26.000	<b>+16%</b>



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	VCG TCTCP Xuất nhập khẩu và Xây dựng Việt Nam	<p>❖ <b>Cập nhật KQKD Quý 4 và cả năm 2024:</b> Quý 4/2024, VCG ghi nhận doanh thu đạt 4.733 tỷ đồng, tăng 25% so với cùng kỳ năm trước; LNST đạt 391 tỷ đồng, tăng 198% svck. Lũy kế cả năm 2024, doanh thu thuần của VCG đạt 12.873 tỷ đồng, tăng 1,3% svck; LNST đạt 1.157 tỷ đồng, tương đương gần bằng 3 lần so với cả năm 2023.</p> <p>❖ <b>Tiềm năng duy trì tăng trưởng nhờ backlog mảng xây dựng dồi dào:</b> Tính tới cuối năm 2024, giá trị backlog của VCG ước tính đạt 25.000 tỷ đồng, trong đó phần lớn các hợp đồng đã trúng thầu của VCG liên quan đến các dự án đầu tư công, đặc biệt trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng. Với khối lượng công việc dồi dào, kỳ vọng Vinaconex duy trì được doanh thu ổn định trong giai đoạn 2025-2026. Việc Chính phủ đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công trong năm 2025 cũng tạo điều kiện thuận lợi cho VCG mở rộng hoạt động xây dựng nhờ tỷ lệ trúng thầu cao tại các gói thầu xây dựng hạ tầng của Chính phủ.</p> <p>❖ <b>Tín hiệu tích cực từ mảng bất động sản:</b> Vinaconex sở hữu danh mục bất động sản đa dạng với tổng quỹ đất khoảng 1.000 ha, kỳ vọng với tín hiệu hồi phục từ thị trường bất động sản nội địa thời gian gần đây, doanh thu từ lĩnh vực bất động sản của VCG sẽ cải thiện rõ nét hơn. Một số dự án lớn dự kiến sẽ đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh năm 2025 như Khu đô thị Đại lộ Hòa Bình, Vinaconex Móng Cái và đặc biệt là dự án Khu nghỉ dưỡng Cát Bà Amatina khi dự án đang được đẩy nhanh tiến độ và dự kiến ghi nhận doanh thu từ năm 2025.</p>	23.000	+12%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Cập nhật KQKD – Tăng trưởng tích cực:** Doanh thu tháng 12/2024 được công bố ở mức 1.029 tỷ đồng, tăng 26% so với cùng kỳ năm trước và tăng 6% so với tháng trước. Lũy kế cả năm 2024, doanh thu tăng trưởng gần 25% svck; sản phẩm cá tra tiếp tục là động lực chính khi doanh thu tăng trưởng 26% svck và duy trì đóng góp hơn 55% doanh số; thị trường Hoa Kỳ cải thiện ấn tượng nhất trong năm 2024 với mức tăng hơn gần 35% so với năm 2023.

❖ **Kỳ vọng xuất khẩu cá tra sang Mỹ tiếp tục tăng cao trong năm 2025:** Chúng tôi cho rằng xu hướng Mỹ đánh thuế cao với hàng hóa Trung Quốc trong năm 2025 có thể sẽ không thay đổi so với cam kết của Tổng thống Trump. Điều này kỳ vọng tác động tích cực tới ngành cá tra Việt Nam xuất khẩu qua Mỹ (VHC hiện đang là đầu tàu). Cụ thể, nhu cầu nhập khẩu tích trữ trong ngắn hạn của thị trường Mỹ có thể cải thiện và thị phần dài hạn của Việt Nam cũng được gia tăng nhờ ưu thế thuế quan so với cá rô phi Trung Quốc. Bên cạnh đó, VHC là doanh nghiệp xuất khẩu cá phi lê Việt Nam duy nhất được gỡ khỏi phạm vi áp dụng thuế bán phá giá của Mỹ, giúp doanh nghiệp gia tăng lợi thế cạnh tranh trước các công ty trong nước.

❖ **Giá thức ăn chăn nuôi cá giảm thấp kỳ vọng giúp biên lợi nhuận duy trì ở mức cao:** Giá thức ăn chăn nuôi cá bình quân tháng 12/2024 đang giảm khoảng 15% so với năm 2023. Thức ăn chăn nuôi chiếm tới 70% chi phí nuôi cá nên giá thức ăn giảm thấp kỳ vọng giúp gia tăng biên lợi nhuận trong giai đoạn tới.

**VHC**  
**5 CTCP Vĩnh Hoàn**

77.000

**+10%**





STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **KQKD Quý 4/2024 tiếp đà tăng trưởng:** Doanh thu Q4/2024 đạt gần 359 tỷ đồng, tăng 23% so với cùng kỳ năm trước nhờ nhu cầu đá tăng từ các dự án bất động sản dân dụng và các công trình trọng điểm phía Nam. Lợi nhuận sau thuế Q4/2024 tăng trưởng 11% svck, đạt 62,6 tỷ đồng. Cả năm 2024, VLB ghi nhận doanh thu đạt 1.304 tỷ đồng, tăng 30% svck và lợi nhuận sau thuế đạt gần 218 tỷ đồng, tăng trưởng 53% svck.

❖ **Tình hình tài chính lành mạnh:** VLB không phát sinh các khoản vay trong nhiều năm trở lại đây. Các khoản tiền gửi ngắn hạn đạt 550,5 tỷ đồng, chiếm 79% tài sản ngắn hạn có xu hướng tăng giúp doanh thu từ hoạt động tài chính đạt gần 12,6 tỷ đồng trong Q4/2024.

❖ **Hưởng lợi nhờ nhu cầu tiêu thụ đá xây dựng lớn từ các dự án xây dựng hạ tầng:** Theo ước tính của Bộ Giao thông vận tải, nhu cầu sử dụng đá cho các công trình hạ tầng trọng điểm là 21,5 triệu m<sup>3</sup> trong giai đoạn 2023-2025 trong khi nguồn cung tại khu vực Đồng bằng sông Cửu Long lại hạn chế. VLB sở hữu các mỏ đá Mỏ Tân Cang 1, Thạnh Phú 1 và Thiệt Tân 2 đều nằm tại Đồng Nai, có thời gian khai thác dài và công suất lớn (tổng khoảng 4,8 triệu m<sup>3</sup>/năm) được kỳ vọng sẽ là nhà cung cấp đá cho các dự án trọng điểm phía Nam.

6 **VLB**  
**CTCP Xây dựng và sản xuất VLXD Biên Hòa**

46.000

**+12%**



## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

### SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng
- ✓ khoán và có đăng ký với Agriseco

### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



## Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

## HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!  
Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

