



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG PHIÊN HÔM TRƯỚC

Kết thúc phiên giao dịch 24/01/2025, các chỉ số chính tăng. VN-Index tăng 0.43%, lên mức 1,265.05 điểm; HNX-Index tăng 0.15%, lên mức 223.01 điểm. Khối lượng giao dịch trên HOSE đạt hơn 536 triệu đơn vị, giảm 1.15% so với phiên giao dịch trước. Khối lượng giao dịch trên HNX đạt hơn 37 triệu đơn vị, giảm 7.30% so với phiên trước.

Về mức độ ảnh hưởng, MSN, GAS, LPB là những mã có ảnh hưởng tích cực nhất đến VN-Index với hơn 1 điểm tăng. Ở chiều ngược lại, FPT, HPG, BSR là những mã có tác động tiêu cực nhất đến chỉ số.

Các nhóm ngành cũng có diễn biến phân hóa. Nhóm ngành có diễn biến tích cực nhất là hàng và dịch vụ công nghiệp (GEX +6.88%; GMD +3.06%) và bán lẻ (FRT +3.78%; MWG +1.52%). Nhóm ngành có diễn biến tiêu cực nhất là truyền thông (YEG -6.43%) và công nghệ thông tin (CMG -0.84%; FPT -0.58%)

Khối ngoại mua ròng với giá trị hơn 633 tỷ đồng trên sàn HoSE. Các mã được mua ròng lớn nhất là LPB (235 tỷ đồng), MSN (144 tỷ đồng) và PC1 (70 tỷ đồng)... Trên HNX, khối ngoại bán ròng hơn 12 tỷ, tập trung bán ròng tại PVS (16 tỷ đồng), PVI (2 tỷ đồng), HUT (1 tỷ đồng).

## Diễn biến thị trường





## Tin tức vĩ mô đáng chú ý

### **Trung Quốc sẽ kiện Mỹ lên WTO sau lệnh áp thuế**

Ngày 2/2/2025, Bộ Thương mại Trung Quốc thông báo sẽ kiện Mỹ lên Tổ chức Thương mại Thế giới (WTO) nhằm phản đối việc Tổng thống Mỹ Donald Trump áp thuế bổ sung 10% lên toàn bộ hàng hóa Trung Quốc. Bắc Kinh cho rằng động thái này vi phạm nghiêm trọng các quy định của WTO và tuyên bố sẽ có biện pháp đáp trả tương xứng để bảo vệ quyền và lợi ích quốc gia. Trung Quốc cũng kêu gọi Mỹ giải quyết các vấn đề nội tại, như cuộc khủng hoảng ma túy fentanyl, thông qua đối thoại và hợp tác thay vì áp đặt thuế quan lên các nước khác.

### **Hệ thống tài chính của Trung Quốc đang chịu áp lực nghiêm trọng**

Hệ thống tài chính Trung Quốc đang đối mặt với áp lực nghiêm trọng, thể hiện qua việc lợi suất trái phiếu chính phủ kỳ hạn 10 năm giảm xuống khoảng 1.65%, gần mức thấp kỷ lục và giảm đáng kể so với mức 2.8% của năm trước. Nguyên nhân chính bao gồm cuộc khủng hoảng bất động sản, với khoảng 60 triệu căn hộ chưa bán được, dẫn đến giá nhà giảm mạnh, ảnh hưởng tiêu cực đến các ngân hàng do tài sản thế chấp mất giá. Ngoài ra, hệ thống tài chính khép kín của Trung Quốc cũng góp phần làm trầm trọng thêm vấn đề.

## TIN DOANH NGHIỆP

### **HVN: Vietnam Airlines lãi ròng kỷ lục 6,883 tỷ đồng năm 2024, nợ vay giảm mạnh**

Vietnam Airlines (HOSE: HVN) vừa khép lại năm 2024 với doanh thu và lợi nhuận ròng cao nhất từ trước đến nay. Nhìn vào quý cuối cùng của năm 2024, bức tranh tài chính của doanh nghiệp tiếp tục khởi sắc với doanh thu đạt gần 26,830 tỷ đồng, tăng 11.5% so với cùng kỳ. Nhờ kiểm soát tốt giá vốn, hãng hàng không quốc gia ghi nhận lãi gộp 4,377 tỷ đồng, đánh dấu bước nhảy vọt với con số khiêm tốn 189 tỷ của quý 4/2023. Nhờ đó, Vietnam Airlines lãi ròng hơn 920 tỷ đồng trong quý 4, đánh dấu chuỗi 4 quý liên tiếp có lãi của hãng bay quốc gia. Tính chung cả năm 2024, doanh thu của Vietnam Airlines đạt mốc 106,750 tỷ đồng, tăng 16.5% so với năm trước và thiết lập kỷ lục mới trong lịch sử hoạt động. Bên cạnh kết quả kinh doanh khả quan, Vietnam Airlines còn cho thấy những chuyển biến tích cực trong việc tái cấu trúc tài chính. Tính đến cuối năm 2024, tổng dư nợ vay của hãng đã giảm đáng kể 25% xuống còn 20,483 tỷ đồng, chiếm 35% tổng nguồn vốn 58,064 tỷ đồng. Trong đó, cơ cấu nợ vay dài hạn ở mức 6,172 tỷ đồng.

### **BAF: Tổng đàn tăng mạnh đã giúp sản lượng và doanh thu bán heo 2024 của CTCP Nông nghiệp BAF Việt Nam gấp đôi năm trước**

Cụ thể, trong quý 4, BAF đạt doanh thu hơn 1.6 ngàn tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ, nhưng giá vốn lại đi lùi tới 12%. Nhờ vậy, lãi gộp đạt 230 tỷ đồng, gấp 5.5 lần cùng kỳ.



Trong đó, sản lượng bán heo đạt hơn 140 ngàn con, với heo thịt chiếm đa số nhờ phát triển mạnh quy mô tổng đàn, giúp doanh thu mảng này tăng trưởng 185%, đạt gần 958 tỷ đồng. Biên lãi gộp cải thiện mạnh từ 2.5% lên 14%, riêng mảng chăn nuôi là 22%. Luỹ kế cả năm, BAF đạt hơn 5.5 ngàn tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng 7%; lãi ròng 323 tỷ đồng, gấp 12 lần năm trước. Đây là mức lợi nhuận kỷ lục của Doanh nghiệp kể từ khi niêm yết. So với kế hoạch từ ĐHCĐ 2024, Doanh nghiệp vượt cả hai chỉ tiêu doanh thu và lãi sau thuế của cả năm.

### **KDH: Bàn giao The Privia, KDH hoàn thành mục tiêu lợi nhuận 2024**

Quý 4/2024, KDH thu về doanh thu thuần hơn 2 ngàn tỷ đồng, gấp 4.4 lần so với cùng kỳ, phần lớn doanh thu từ chuyển nhượng bất động sản. Từ ngày 15/10/2024, Công ty TNHH MTV Đầu tư Kinh doanh nhà Khang Phúc – công ty con của KDH đã bắt đầu bàn giao căn hộ cho khách hàng của dự án khu nhà ở cao tầng Công ty Khang Phúc tại phường An Lạc, quận Bình Tân, TPHCM (hay tên thương mại là The Privia). Với việc bắt đầu ghi nhận doanh thu sau khi bàn giao dự án, KDH lãi ròng gần 398 tỷ đồng trong quý cuối năm 2024, gấp 6.4 lần cùng kỳ 2023, bất chấp các chi phí liên quan khác như chi phí tài chính (toàn bộ là chiết khấu thanh toán) và chi phí bán hàng đều tăng bằng lần. Kết quả trên đưa lãi ròng năm 2024 của KDH tăng 13% so với năm trước, đạt gần 810 tỷ đồng. Mặt khác, Công ty cũng đã vượt gần 2% mục tiêu lãi sau thuế 790 tỷ đồng đề ra cho năm 2024.



## FACTSET DỮ LIỆU THỊ TRƯỜNG NGÀY HÔM TRƯỚC

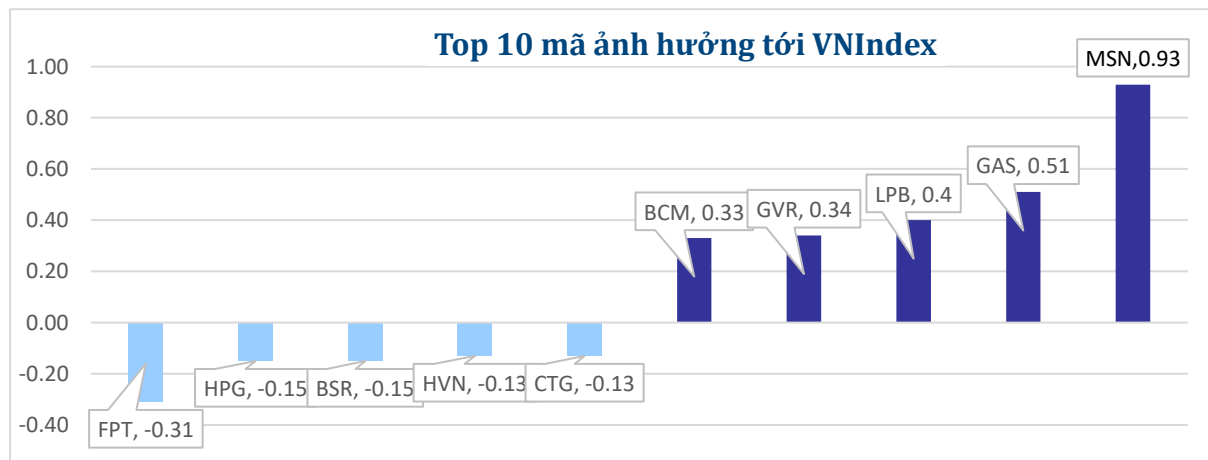
### BIẾN ĐỘNG NGÀY

Chỉ số	Điểm số	Biến động	Điểm	Khối lượng GD (triệu CP)	Giá trị GD (tỷ đồng)	Số mã tăng	Số mã không đổi	Số mã giảm
VN - Index	1,265.05	0.43%	5.42	536.2	12,209.0	258	61	195
Vn30 - Index	1,337.59	0.38%	5.05	166.6	5,270.0	20	5	5
Vn100-Index	1,328.12	0.52%	6.90	394.3	10,437.5	10	8	12
VNXAllshare	2,117.01	0.48%	10.13	501.7	12,160.5	207	89	172
HNX - Index	223.01	0.15%	0.34	37.1	552.9	85	66	63
Upcom - Index	94.30	0.45%	0.42	71.6	677.6	213	102	109

### THANH KHOẢN NGÀY

Sàn	Giá trị giao dịch (tỷ đồng)	Thay đổi so với phiên trước	Khối lượng giao dịch (triệu CP)	Thay đổi so với phiên trước
HOSE	12,209.03	-7.81%	536.20	-1.15%
HNX	552.89	-10.30%	37.13	-7.30%

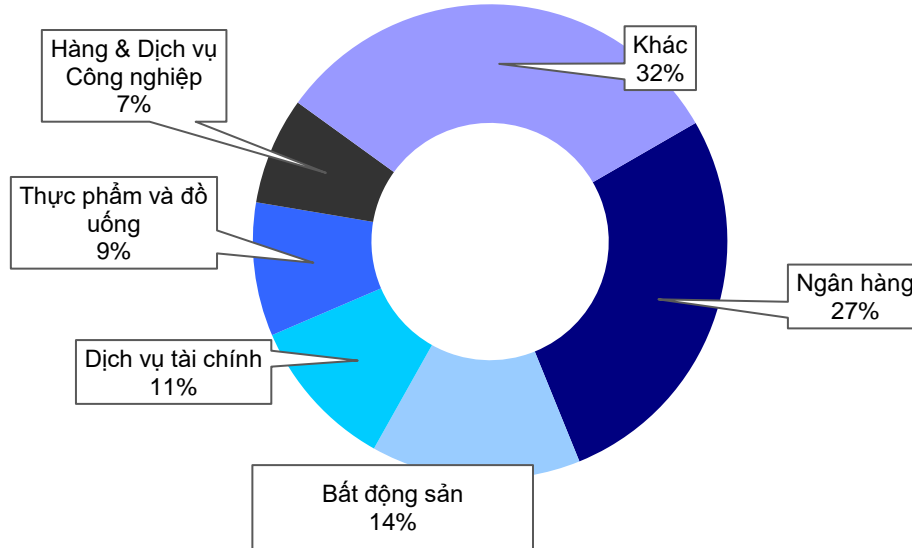
### CỔ PHIẾU NỔI BẬT TRONG NGÀY



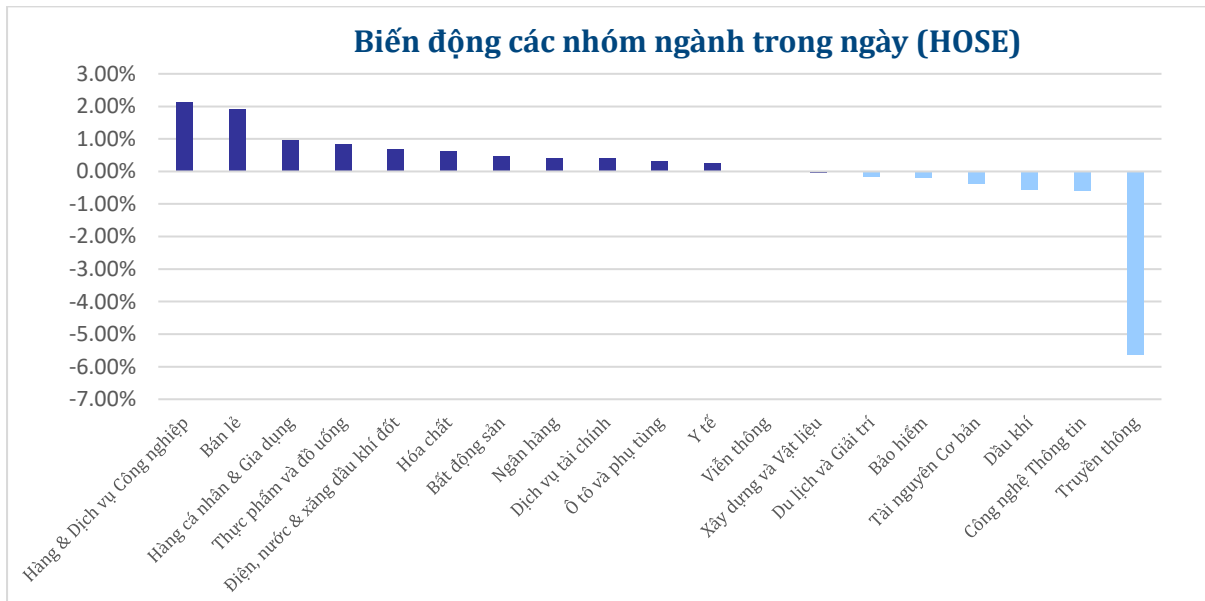
Top KLGĐ (triệu cổ phiếu)	Top GTGD (tỷ đồng)	Đột biến khối lượng	Top tăng điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	Top giảm điểm với thanh khoản cao (>10 tỷ)	
VIX	24.70	FPT, 607.61	FUEKIV30, 52257.84%	TDC, 6.96%	HRC, -6.95%
HNG	22.30	LPB, 576.74	SVI, 30000.00%	SFC, 6.80%	VSI, -5.71%
GEX	20.52	MSN, 553.00	FUEKIVFS, 19607.84%	NLG, 6.58%	HVH, -5.22%
DIG	17.52	MWG, 480.99	NHT, 2826.09%	PTC, 5.85%	TMT, -4.80%
VPB	16.47	GEX, 408.84	APC, 2066.00%	TCH, 5.56%	GTA, -4.63%

## DIỄN BIẾN NGÀNH

### Thanh khoản ngành trong ngày (HOSE)



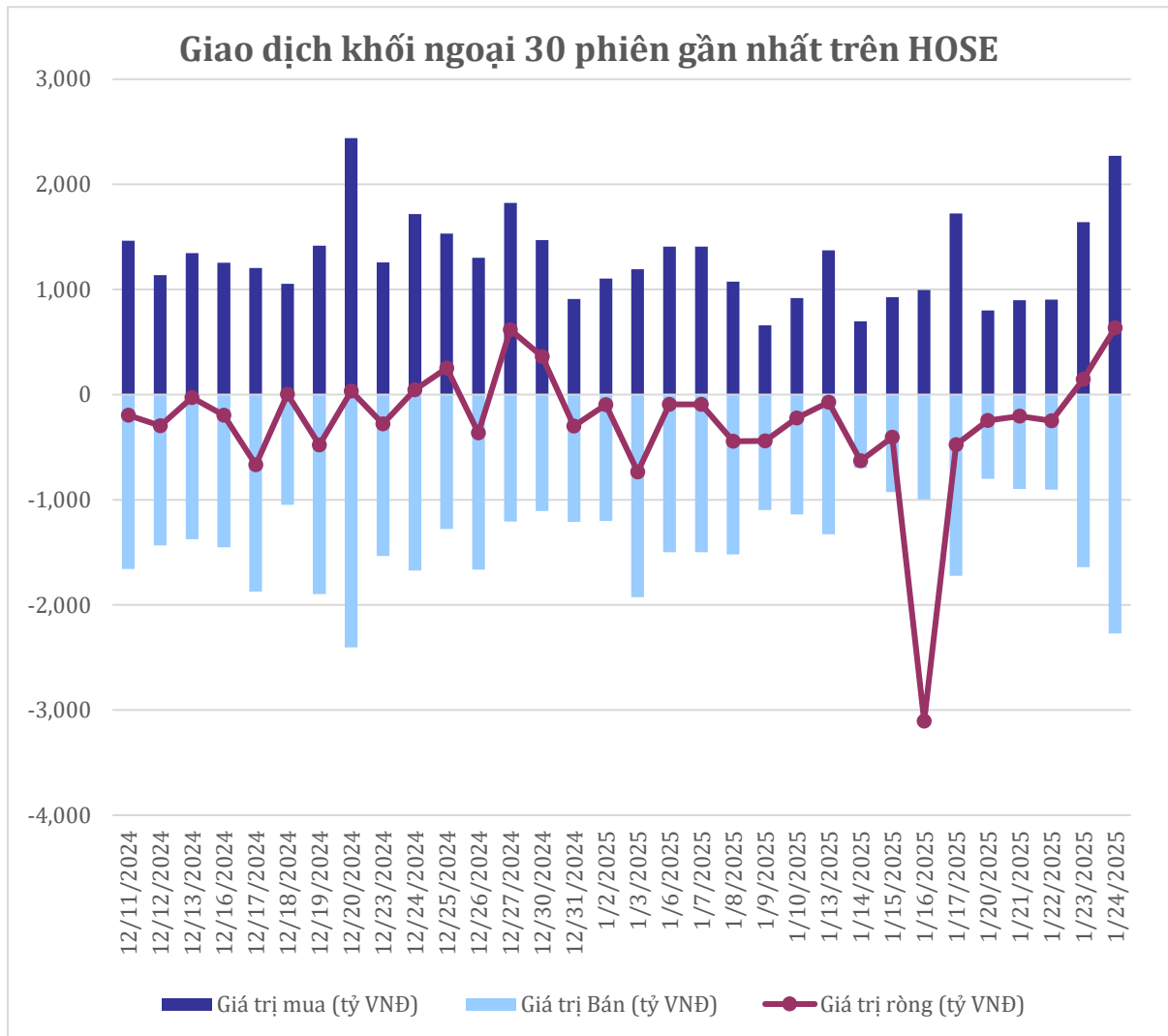
### Biến động các nhóm ngành trong ngày (HOSE)





**GIAO DỊCH KHỐI NGOẠI TRÊN HOSE**

Top CP mua ròng	Giá trị mua ròng (tỷ đồng)	Top CP bán ròng	Giá trị bán ròng (tỷ đồng)
<b>LPB</b>	235.60	<b>FPT</b>	-177.47
<b>MSN</b>	144.19	<b>FRT</b>	-54.59
<b>PC1</b>	70.81	<b>VRE</b>	-38.20
<b>GMD</b>	52.92	<b>CTR</b>	-17.36
<b>HDB</b>	50.14	<b>BMP</b>	-16.44





## XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

## XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

## KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



**GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT**

**Vũ Quỳnh Như**

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

**Ngô Diệu Linh**

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

**Trịnh Khánh Linh**

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:707

**Nguyễn Đức Bình**

Senior Research Analyst

[binhnd@gtjas.com.vn](mailto:binhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:704

**Nguyễn Kỳ Minh**

**Chief Economist**

[minhmk@gtjas.com.vn](mailto:minhmk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

**Trần Thị Hồng Nhung**

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:703



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

**LIÊN HỆ**

Điện thoại tư vấn:  
(024) 35.730.073

Điện thoại đặt lệnh:  
(024) 35.779.999

Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)  
Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)

**TRỤ SỞ CHÍNH  
HÀ NỘI**

P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower

Điện thoại:  
(024) 35.730.073

Fax: (024) 35.730.088

**CHI NHÁNH  
TP. HCM**

Tầng 3, Số 2 BIS, Công Trường  
Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM

Điện thoại:  
(028) 38.239.966

Fax: (028) 38.239.696