

Danh mục chọn lọc cổ phiếu theo KQKD Q4/2025

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

Trần Ngọc Thúy Vy, vy.tnt@miraeasset.com.vn;

KẾT QUẢ

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 4/2025, chúng tôi tiến hành lọc cổ phiếu có kết quả kinh doanh ổn định, duy trì sức tăng trưởng tốt và có câu chuyện riêng. Các tiêu chí dựa trên sự kết hợp giữa phương pháp chọn cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt theo phương pháp SEPA của Mark Minervini và phương pháp đầu tư Canslim của William O'neil.

- Một số cổ phiếu đáng chú ý thuộc nhóm mang tính ổn định như **thực phẩm, điện, bảo hiểm** là những lựa chọn tương đối an toàn.
- Ngoài ra, những ngành triển vọng, có câu chuyện tăng trưởng như **đầu tư công (xây dựng, đá xây dựng, nhựa xây dựng, xây lắp hạ tầng điện), dầu khí, hóa chất, chứng khoán** cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

TỔNG QUAN

Năm 2025, triển vọng kinh tế toàn cầu phục hồi nhưng vẫn mang tính phân hóa khi đối mặt nhiều thách thức mới. OECD dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu đạt 3,2% (giữ nguyên so với tháng 9/2025), IMF dự báo 3,2% (tăng 0,2 điểm so với tháng 7/2025). Mức điều chỉnh này phản ánh khả năng phục hồi tốt hơn dự kiến ở nửa đầu năm. Lạm phát hạ nhiệt tạo điều kiện cho các ngân hàng trung ương cân nhắc nới lỏng tiền tệ.

Tuy nhiên, rủi ro lạm phát từ thuế quan, đứt gãy chuỗi cung ứng, cạnh tranh thương mại, căng thẳng địa chính trị, biến đổi khí hậu khiến lộ trình hạ lãi suất trở nên thận trọng, và nguy cơ suy giảm tăng trưởng tại các nền kinh tế lớn cũng là thách thức đáng kể. Dù vậy, làn sóng đầu tư vào công nghệ mới, đặc biệt trí tuệ nhân tạo AI, giúp nâng kỳ vọng năng suất và mở ra động lực tăng trưởng mới, phần nào bù đắp cho các bất định vĩ mô.

Trong nước, quá trình nâng hạng thị trường chứng khoán Việt Nam lên Emerging Market được đẩy mạnh và đang từng bước hoàn thiện tạo bản lề, kỳ vọng thu hút dòng vốn ngoại và cải thiện định giá thị trường. Ngoài ra, đẩy mạnh hoàn thiện khung pháp lý trên nhiều lĩnh vực, tinh gọn bộ máy nhà nước cũng như ban hành các chính sách, định hướng mới – điển hình như nhấn mạnh vai trò của kinh tế nhà nước theo Nghị quyết 79-NQ/TW, cùng với việc thúc đẩy khu vực kinh tế tư nhân theo Nghị quyết 68-NQ/TW, Việt Nam đã củng cố nền tảng cải cách trong năm 2025, đồng thời tạo thêm dư địa, động lực cho tăng trưởng năm 2026.

Lạm phát được kiểm soát tốt, CPI tháng 12/2025 tăng 3,48% YoY, tăng 0,19% so với tháng trước. CPI bình quân năm 2025 tăng 3,31% YoY. Lạm phát cơ bản tăng 3,21% YoY – đều dưới mục tiêu 4–4,5% của Chính phủ.

GDP Q4/2025 tăng 8,46% YoY, mức cao nhất của các Quý 4 trong giai đoạn 2011–2025. GDP cả năm tăng 8,02% YoY, chỉ thấp hơn tốc độ tăng của năm 2022 trong giai đoạn 2011 - 2025. Chính phủ đã ra chỉ đạo mục tiêu tăng trưởng GDP từ 10% trở lên trong năm 2026, GDP bình quân đầu người đạt 5.400-5.500 USD. Lạm phát kiểm soát ở mức khoảng 4,5%. Thể hiện quyết tâm thúc đẩy phục hồi và mở rộng quy mô nền kinh tế trong năm 2026.

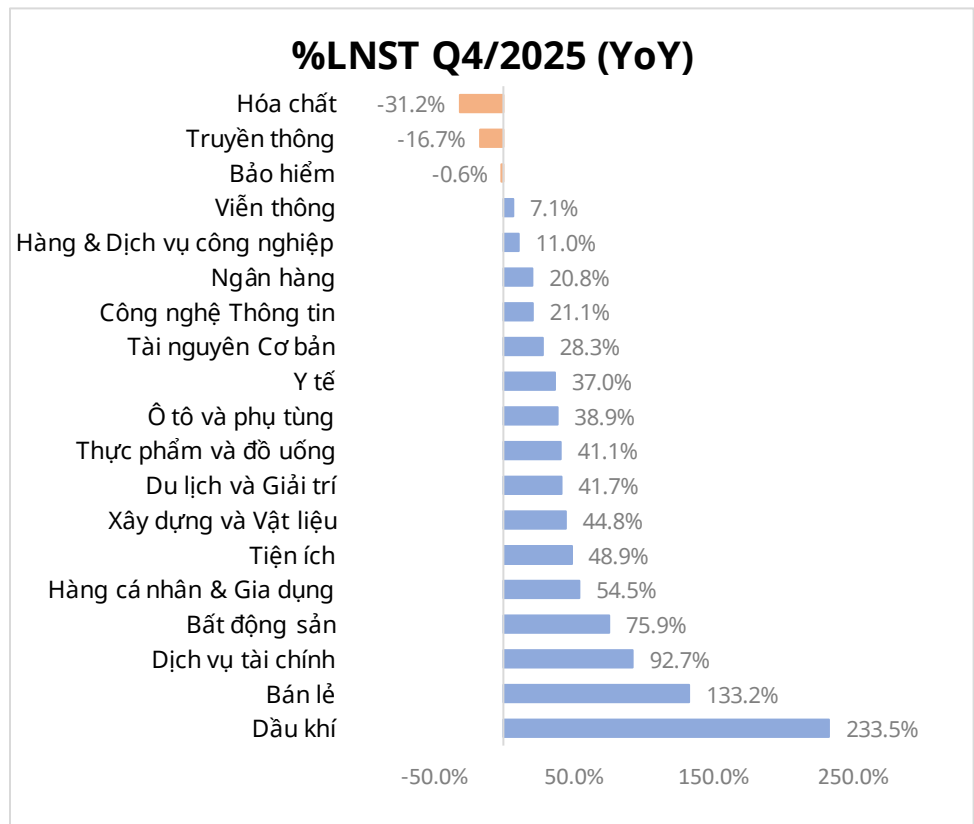
1/ THÔNG TIN CẬP NHẬT

Về bức tranh kết quả kinh doanh toàn thị trường Q4/2025 tính đến ngày 02/02/2025, có sự tăng trưởng vượt trội so với cùng kỳ và phân hóa giữa các nhóm ngành. Số lượng nhóm ngành có lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng trưởng dương bằng so với Q3/2025. Tốc độ tăng trưởng tổng LNST toàn thị trường chỉ thấp hơn Q2/2025 và Q3/2025 giai đoạn 2024-2025. Cụ thể, theo dữ liệu FiinTrade Quý 4/2025 LNST tăng +31,3% YoY, trong khi (+20,7% YoY trong Q1/2024, +21,4% YoY Q2/2024, +21% YoY Q3/2024, +19,3% YoY Q4/2024, +10,3% YoY Q1/2025, +36,4% YoY Q2/2025 và +40,5% YoY Q3/2025). LNST của nhóm Phi tài chính tăng +40,7% YoY và nhóm Tài chính tăng +23,5% YoY.

Trong đó, ghi nhận nhóm **ngành tăng** gồm: Dầu khí (+233,5%), Bán lẻ (+133,2%), Dịch vụ tài chính (+92,7%), Bất động sản (+75,9%), Hàng cá nhân & Gia dụng (+54,5%), Tiện ích (+48,9%), Xây dựng và Vật liệu (+44,8%), Du lịch và Giải trí (+41,7%), Thực phẩm và đồ uống (+41,1%), Ô tô và phụ tùng (+38,9%), Y tế (+37%), Tài nguyên Cơ bản (+28,3%), Công nghệ Thông tin (+21,1%), Ngân hàng (+20,8%), Hàng & Dịch vụ công nghiệp (+11%), Viễn thông (+7,1%).

Nhóm **ngành giảm** gồm: Bảo hiểm (-0,6%), Truyền thông (-16,7%), Hóa chất (-31,2%).

Như vậy, có thể thấy lợi nhuận Q4/2025 tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ, phản ánh sự dẫn dắt và hồi phục ở nhiều nhóm ngành.



Nguồn: Fiintrade, Mirae Asset tổng hợp

Kết thúc Q4/2025 chỉ số VN-Index tăng 7,1% thấp hơn mức tăng 20,6% trong Q3/2025 nhưng cao hơn mức tăng của Q2/2025 tăng gần 5%, Q1/2025 tăng 3%. Năm 2025, VN-Index tăng 40,87% so với cuối năm 2024, đây là mức tăng mạnh chỉ sau năm 2017 (+48,03%) trong giai đoạn 2017 - 2025.

Sau khi rơi vào một nhịp điều chỉnh mạnh gần 20% trong những ngày đầu giao dịch tháng 4, chỉ số đã ghi nhận nhịp hồi phục nhẹ trong quý 2 và tiếp tục tăng mạnh trong quý 3, ghi nhận những mốc đỉnh mới trong lịch sử giao dịch khi gần chạm 1.800 điểm. Bước sang quý 4, VN-Index có phần chậm lại và giao động quanh ngưỡng 1.600 – 1.700 điểm. Đến nửa cuối tháng 12, chỉ số bứt phá tiến sát về mốc 1.800, đóng cửa chốt 2025 ở mức cao nhất năm.

Tháng 12/2025, tổng khối lượng giao dịch bình quân trên HOSE đạt hơn 772 triệu cổ phiếu/ngày, tương ứng 23.627 tỷ đồng/ngày, tăng lần lượt 0,41% và 3,96% so với tháng 11/2025. Tính chung năm 2025, giá trị giao dịch bình quân đạt 26.582 tỷ đồng/ngày, tăng 42,4% so với 2024 và tăng 36,9% YoY về khối lượng (1,1 tỷ cổ phiếu/ngày).

Đến 31/12/2025, vốn hóa HOSE đạt hơn 8,31 triệu tỷ đồng (+10,82% MoM), tương đương 72,18% GDP năm 2024 và chiếm 95,10% tổng vốn hóa cổ phiếu niêm yết toàn thị trường.

2/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Dựa trên kết quả chọn lọc, các nhóm ngành như **Bảo hiểm, Điện, Thực phẩm** vẫn là những lựa chọn an toàn nhờ tính ổn định.

Bên cạnh đó, các ngành có câu chuyện và triển vọng phục hồi là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

- **Vật liệu Xây dựng (BMP, DHA, HPG):** Trong giai đoạn 2026–2030, các dự án trọng điểm như đường sắt Hà Nội – Hải Phòng – Lào Cai, đường sắt Bắc – Nam, cao tốc Bắc – Nam mở rộng và đường vành đai 3–4 TP.HCM, ... sẽ tạo dư địa backlog lớn cho các doanh nghiệp xây lắp, vật liệu xây dựng củng cố triển vọng tăng trưởng trong trung hạn.
- **Dầu khí (PVD, PVB, BSR, PVS):** Năm 2026, ngành dầu khí bước vào pha tái tăng tốc nhờ hai lực kéo chính: (1) khung pháp lý hoàn thiện hơn, tăng minh bạch; (2) an ninh năng lượng trở thành ưu tiên khi nguồn cung nội địa suy giảm, khiến các dự án lớn phải đẩy nhanh tiến độ: Lô B – Ô Môn bước vào cao điểm EPC, Lạc Đà Vàng dự kiến vận hành giàn xử lý từ Q3/2026 và hướng tới đón dòng dầu đầu tiên Q4/2026. Đồng thời, LNG theo Quy hoạch điện VIII thúc đẩy đầu tư hạ tầng khí, kéo nhu cầu dịch vụ dầu khí phục hồi.
- **Hóa chất (DCM, DPM):** Năm 2026, triển vọng ngành phân bón được đánh giá tích cực khi giá urê thế giới duy trì vùng 400–450 USD/tấn, giúp mặt bằng giá bán trong nước khả quan. Ngoài ra, thuế VAT đầu ra 5% áp dụng từ giữa 2025, cho phép doanh nghiệp khấu trừ/hoàn thuế VAT đầu vào. Nhờ đó, chi phí giá vốn giảm, biên lợi nhuận gộp cải thiện và sức cạnh tranh của ngành được nâng lên.
- **Điện (GEG, NT2, POW, TV2):** Quy hoạch Điện 8 điều chỉnh và Luật Điện lực (sửa đổi) hướng đến xây dựng một thị trường phát điện cạnh tranh hơn. Nhu cầu tiêu thụ điện dự kiến tăng trưởng trong giai đoạn 2026 – 2030 nhằm đáp ứng mục tiêu tăng trưởng GDP 10%/năm.
- **Chứng khoán (VIX, MBS, VND):** Tính đến 31/12/2025, Việt Nam có hơn 11,8 triệu tài khoản chứng khoán cá nhân (khoảng 11% dân số), vượt mục tiêu 11 triệu tài khoản vào năm 2030 do Chính phủ đề ra. Triển vọng nâng hạng thị trường cải thiện thanh khoản, cùng việc các công ty chứng khoán tăng vốn để mở rộng cho vay margin, tạo động lực phát triển cho ngành.

Nhóm Super: Điều kiện cơ bản: Biên lợi nhuận gộp (LNG) Q4/2025 > Biên LNG Q3/2025 > Biên LNG 2024

Mã	Ngành	DTT Q4/2025	LNTT Q4/2025	Biên LNG Q4/2025	Biên LNG Q3/2025	Biên LNG 2024	ROE 2024	ROE 2025	P/E	P/B	GTGD TB 30 ngày (Tỷ)
BVH	Bảo hiểm	1%	52%	4.0%	3.6%	-2.4%	10%	13%	20.4	2.5	87
DTD	Bất động sản	162%	505%	56.9%	53.8%	44.2%	12%	21%	4.8	0.9	7
VIX	Chứng khoán	286%	1098%	86.5%	82.4%	51.1%	5%	29%	6.4	1.6	824
MBS	Chứng khoán	34%	86%	69.5%	66.6%	54.8%	12%	15%	14.4	2.3	90
PVD	Dầu khí	54%	87%	19.1%	19.0%	18.9%	5%	6%	19.6	1.2	394
PVB	Dầu khí	294%	219%	15.1%	13.5%	12.7%	4%	15%	12.3	1.7	21
BSR	Dầu khí	5%	7548%	4.3%	1.9%	0.4%	1%	9%	25.3	2.2	523
GEG	Điện	6%	108%	57.2%	54.9%	46.2%	3%	15%	8.9	1.2	6
NT2	Điện	33%	431%	14.0%	9.7%	0.9%	2%	22%	7.9	1.7	36
POW	Điện	1%	545%	12.7%	11.4%	6.6%	4%	7%	16.6	1.2	249
TV2	Điện xây lắp	21%	158%	15.3%	15.0%	14.4%	5%	7%	27.9	2.0	25
PTB	Gỗ	8%	32%	20.5%	19.7%	18.9%	13%	16%	7.6	1.4	26
DCM	Hóa chất	7%	11%	23.8%	21.6%	18.7%	14%	18%	11.1	2.0	178
DPM	Hóa chất	8%	6568%	17.7%	16.3%	14.1%	5%	10%	16.1	1.5	149
DHC	Sản xuất giấy	14%	180%	16.2%	14.1%	11.9%	13%	19%	9.3	1.6	29
HHP	Sản xuất giấy	52%	139%	6.4%	5.8%	3.1%	2%	5%	25.1	1.3	15
HPG	Thép	34%	40%	15.7%	15.6%	13.3%	11%	13%	13.7	1.6	1139
ANV	Thực phẩm	56%	2039%	23.4%	21.6%	11.4%	2%	32%	7.2	2.0	61
MML	Thực phẩm	11%	107%	28.0%	27.6%	25.6%	1%	12%	22.1	2.5	14
PNJ	Tiêu dùng	12%	76%	22.0%	20.9%	17.6%	20%	23%	14.4	3.1	389
BMP	Vật liệu xây dựng	22%	13%	46.1%	45.2%	43.1%	37%	44%	10.8	4.6	24
DHA	Vật liệu xây dựng	47%	126%	36.0%	35.3%	29.3%	12%	24%	7.7	1.7	8

Nhóm Good: Điều kiện cơ bản: Biên LNG Q4/2025 > Biên LNG Q3/2025

Mã CK	Ngành	%DTT Q4/2025	%LNTT Q4/2025	Biên LNG Q4/2025	Biên LNG Q3/2025	Biên LNG 2024	%ROE 2024	%ROE 2025	P/E	P/B	GTGD TB 30 ngày (Tỷ)
VHM	Bất động sản	218%	103%	29.5%	29.4%	32.2%	17%	19%	11.1	1.9	882
VND	Chứng khoán	18%	37%	61.6%	58.9%	60.2%	9%	10%	14.2	1.4	197
PVS	Dầu khí	-1%	35%	5.6%	3.8%	4.5%	8%	13%	13.3	1.6	489
VVS	Sản xuất ô tô	115%	1745%	7.1%	6.3%	7.2%	22%	65%	7.6	3.8	18
CTR	Xây dựng	14%	6%	7.04%	6.96%	7.01%	28%	31%	18.5	5.4	67

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

Danh sách trên được chúng tôi chọn lọc và đánh giá dựa trên việc so sánh biên lợi nhuận gộp giữa 2 quý gần nhất và năm trước đó để đưa danh sách cổ phiếu tiềm năng, có sự tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận. Đồng thời phải thỏa mãn tiêu chí về giá trị giao dịch, tức mã cổ phiếu phải có mức thanh khoản nhất định.

TÀI LIỆU THAM KHẢO

Mark Minervini, *Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market*.
William O'neil, *How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times and Bad, Fourth Edition*.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này. Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài sản nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây. Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này. MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

<p>Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul) One-Asia Equity Sales Team Mirae Asset Center 1 Building 26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539 Korea Tel: 82-2-3774-2124</p>	<p>Mirae Asset Securities (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332</p>	<p>Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000</p>
<p>Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building Vila Olimpia Sao Paulo - SP 04551-060 Brazil Tel: 55-11-2789-2100</p>
<p>PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia Equity Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-515-3281</p>	<p>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845</p>	<p>Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC 7F, Le Meridien Building 3C Ton Duc Thang St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)</p>
<p>Mirae Asset Securities Mongolia UTSK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806</p>	<p>Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699</p>	<p>Beijing Representative Office 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)</p>
<p>Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392</p>	<p>Ho Chi Minh Representative Office 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3910-7715</p>	<p>Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098 India Tel: 91-22-62661336</p>