



THANH BINH COMPANY

BÁO CÁO

Hoạt động đầu tư

www.tbim.com.vn

Tháng 11/2025

GIỚI THIỆU

Chào mừng anh/chị đến với TBI – Quản lý đầu tư HN Thanh Bình.

Báo cáo này được thiết kế dành riêng cho các khách hàng của TBI, với nội dung được trình bày ngắn gọn và đơn giản hóa nhằm giúp anh/chị dễ dàng theo dõi hoạt động đầu tư hàng tháng.

Chúc anh/chị tiếp tục đồng hành trong hành trình đầu tư thông minh, từng bước xây dựng tài sản và nền tảng tài chính vững chắc cho tương lai.

LƯU Ý

Báo cáo này không phải là khuyến nghị mua bán chứng khoán hay lời mời gọi đầu tư. Các nhận định và đánh giá được xây dựng dựa trên điều kiện thị trường tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi khi Kinh tế, Chính sách hoặc Doanh nghiệp biến động.

Quyết định đầu tư cuối cùng thuộc quyền của Quý khách, TBI không chịu trách nhiệm cho bất kỳ rủi ro hay tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung trong báo cáo này.

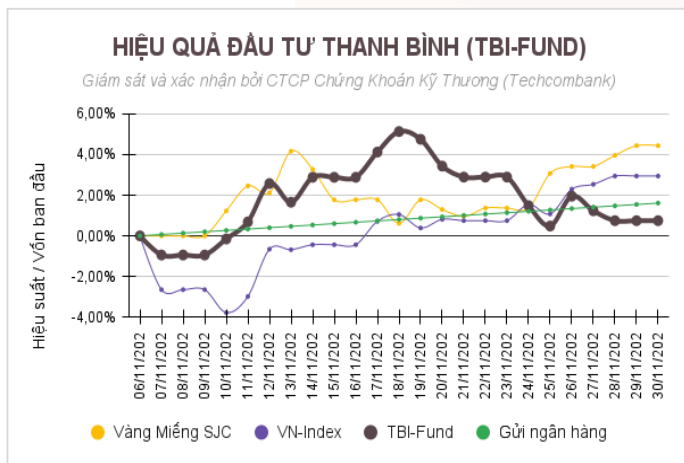
Tài liệu này được cung cấp dành riêng cho khách hàng của TBI và không được sao chép, chia sẻ hoặc sử dụng cho bất cứ mục đích nào khác khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của TBI.

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

TBI-Fund theo đuổi mục tiêu tăng trưởng an toàn và sinh lời vượt qua được sự mất giá của VNĐ.

Danh mục đầu tư luôn được đa dạng hóa và điều chỉnh linh hoạt theo bối cảnh vĩ mô, xoay quanh ba trọng tâm của TBI-Fund: Tài sản tấn công – Tài sản phòng thủ – Tài sản an toàn.

HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



(Giá trị tài sản ròng đã trừ đi các chi phí vận hành)

CÁC KÊNH ĐẦU TƯ

	TBI-Fund	Vn-index	Vàng SJC	Gửi tiết kiệm
Lợi nhuận tháng 11/2025	0,75%	2,94%	4,44%	1,61%
Lợi nhuận từ đầu năm 2025	0,75%			
Lợi nhuận từ khi thành lập	0,75%			

THÔNG TIN CƠ BẢN

Hình thức: Hợp tác đầu tư

Ngày thành lập: 6/11/2025

Vốn đầu tư tối thiểu: 10.000.000 VNĐ

Kỳ hạn đầu tư: 12 tháng

Giám sát và xác nhận: CTCP Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS)

So sánh hiệu quả: Vàng miếng SJC, chỉ số VN-Index, tiết kiệm ngân hàng.

Thông tin được đăng tải tại:

Website: <https://tbim.com.vn/hieu-qua-dau-tu/>

Liên hệ: hnthanhbinh.invest@gmail.com

Facebook: <https://www.facebook.com/tbim.com.vn>

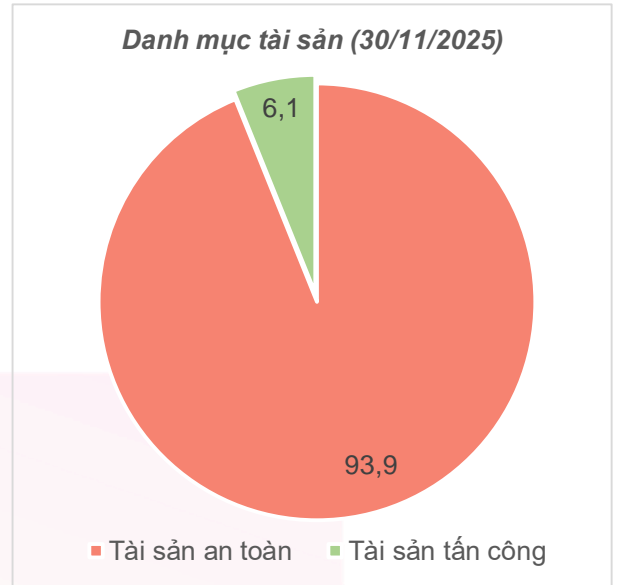
Tài liệu này được cung cấp dành riêng cho khách hàng của TBI. Không được sao chép, chia sẻ hoặc sử dụng cho bất cứ mục đích nào khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của TBI.

Đối với những nhận định về chiến lược đầu tư và thay đổi tỷ trọng danh mục tài sản, TBI không có nghĩa vụ xác nhận hoặc cập nhật những thông tin đó nếu tình huống thay đổi.

PHÂN BỐ TÀI SẢN

Key Note Tháng 11/2025

- TBI duy trì tỷ trọng lớn ở Nhóm tài sản tấn công. Gồm 3 doanh nghiệp được dự phóng có mức tăng trưởng cao tại Q4/2025 – 2026, với vùng thị giá ở mức chấp nhận được (Danh mục mẫu được thành lập vào 6/11/2025). Nhóm tài sản phòng thủ nằm trong danh mục theo dõi để chờ điểm giải ngân khi các tài sản này đang nằm trong giai đoạn điều chỉnh lại sau đợt tăng nóng.
- Sau đợt tăng giá mạnh từ tháng 6/2025, thị trường cổ phiếu bước vào giai đoạn phân hóa và chờ đợi sự tăng trưởng tiếp theo của các doanh nghiệp niêm yết. Thanh khoản thị trường suy giảm cùng với sự tăng giá “phi thường” của cổ phiếu Vingroup khiến thị trường thêm dè dặt, chỉ số VN-index tiếp tục hồi phục trong khi các cổ phiếu tiếp tục điều chỉnh và tích lũy.
- Thị trường Vàng & bạc đã trải qua 2 đợt điều chỉnh kể từ đỉnh thiết lập được vào tháng 10. Tuy nhiên ngày 29/11, cả 2 tài sản này đều bắt tốc mạnh mẽ, phủ nhận hoàn toàn đà giảm trước đó, do cận ngày FED ra quyết định về lãi suất và hầu hết NĐT đều bet rằng sẽ tiếp tục là đợt giảm lãi suất mới.



Tài sản tấn công

TT	Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng
1	HPG	Vật liệu cơ bản	42,17%
2	MWG	Bán lẻ	39,65%
3	HAH	Dịch vụ vận tải	12,09%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 30/11/2025

Tài sản an toàn

TT	Phân loại	Tỷ trọng
1	Tiền mặt	6,09%
2	Chứng chỉ tiền gửi	
3	Tiền gửi kỳ hạn	
4	Khác	

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 30/11/2025

Tài sản phòng thủ

TT	Phân loại	Tỷ trọng
1	Vàng	0%
2	Bạc	0%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 30/11/2025

ĐÁNH GIÁ THỊ TRƯỜNG ĐẦU TƯ

Những đánh giá dưới đây phản ánh quan điểm đầu tư của TBI tại thời điểm phát hành báo cáo. Các thuật ngữ đã được đơn giản hóa nhằm giúp khách hàng của TBI dễ nắm bắt và theo dõi hơn.

Bối cảnh thị trường hiện tại mang tính tham khảo nhưng đóng vai trò quan trọng trong việc tối ưu hóa chiến lược phân bổ tài sản

Cơ hội Tài sản tấn công

Thị trường cổ phiếu ở Việt Nam tháng 11 và dự báo tháng 12 vẫn đang được hậu thuẫn bởi nhiều yếu tố:

1. Mặt bằng lãi suất điều hành duy trì ở mức thấp, hỗ trợ các kênh đầu tư rủi ro khi dòng vốn dịch chuyển khỏi các kênh an toàn, trong bối cảnh lợi suất thực thấp hơn lạm phát.
2. Quan điểm điều hành của Quốc Hội đã được thông qua trong 2026 là tăng trưởng GDP đạt 10%, nhờ đó sẽ tiếp tục chỉ đạo nới lỏng để hỗ trợ nền kinh tế, các doanh nghiệp tư nhân sẽ tiếp tục có môi trường để mở rộng.
3. TBI kỳ vọng rằng chu kỳ tăng trưởng mạnh nhất của các doanh nghiệp niêm yết sẽ rơi vào giai đoạn 2026–2027. Vì vậy, việc lựa chọn doanh nghiệp có nền tảng tốt vẫn có thể mang lại lợi suất hấp dẫn cho danh mục trong năm 2026.
4. Mặt bằng định giá cổ phiếu các doanh nghiệp phi tài chính ở mức trung bình, và chưa bắt tốc tăng trưởng. Đối với cổ phiếu doanh nghiệp tài chính như Ngân hàng, chứng khoán, sau đợt sụt giảm vừa qua đã có mặt bằng định giá mới vừa phải hơn, nhưng phân hóa từng doanh nghiệp.

NHNH duy trì lãi suất điều hành thấp



Nguồn: tradingeconomics.com

Nghị quyết về kế hoạch phát triển KT-XH 2026

Quốc hội 'chốt' mục tiêu tăng trưởng GDP 2026 từ 10% trở lên

TIẾN LONG
và 1 tác giả khác

Nghe đọc bài 4:58 1.0 Nữ miền Bắc Google News

Nghị quyết về kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội năm 2026 vừa được Quốc hội thông qua xác định mục tiêu tốc độ tăng tổng sản phẩm trong nước (GDP) phân đầu từ 10% trở lên.



Nguồn: tuoitre.vn

Định giá P/E thị trường ở mức trung bình các năm



Nguồn: algoplatform.vn

Đà tăng trưởng của GDP được duy trì



Nguồn: fireant.vn

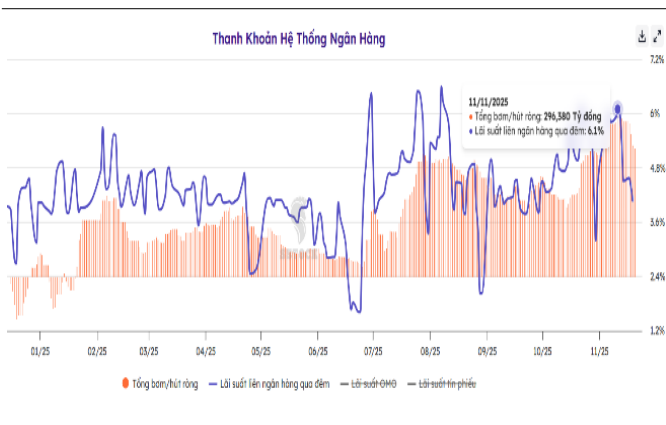
Rủi ro Tài sản tấn công

Giai đoạn thuận lợi nhất cho tài sản tấn công là giai đoạn đầu chu kỳ nói lỏng tiền tệ (Q4/2023) hiện đã qua; Bối cảnh hiện tại Q4/2025, mặc dù ý chí nhà cầm quyền là tiếp tục duy trì nói lỏng để kích thích tăng trưởng, nhưng nội tại của nền kinh tế đã xuất hiện những áp lực nhất định, khi lãi suất bắt đầu nhích lên để đáp ứng cho nhu cầu tăng trưởng.

Nhờ mục tiêu duy trì tăng trưởng cao của nhiệm kỳ hiện tại, NHNN liên tục hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống ngân hàng thông qua các nghiệp vụ thị trường mở nhằm hạ nhiệt lãi suất. Tuy nhiên, đây mới chỉ là các biện pháp mang tính hỗ trợ thanh khoản trong ngắn hạn.

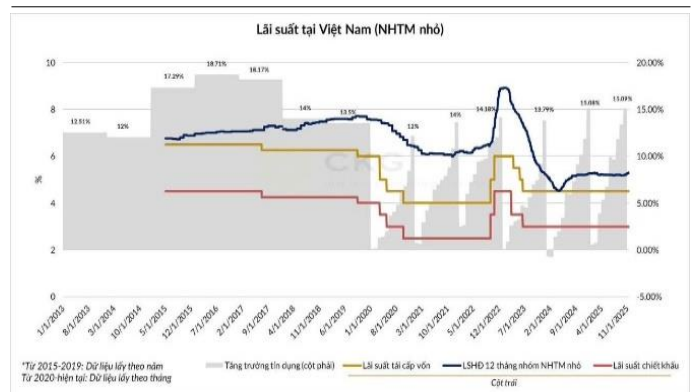
Trong bối cảnh đó, các NHTM bắt đầu xuất hiện những đợt tăng lãi suất huy động. Theo đánh giá của TBI, diễn biến này cho thấy sức ép lên chính sách tiền tệ đang gia tăng, dù chưa thể xem là tín hiệu đảo chiều chính thức từ nói lỏng sang thắt chặt.

Lãi suất LNH tiệm cận 6% nhiều lần



Nguồn: Sstock.vn

Lãi suất tiết kiệm nhóm NHTM bắt đầu tăng



Nguồn: Wichart.vn

Một lưu ý quan trọng mà chúng ta nên lưu tâm là “tính nhạy cảm” của môi trường vĩ mô. TBI cho rằng đối với tài sản tấn công, cần chất lọc thật kỹ và chỉ nên nắm giữ 1-3 doanh nghiệp xuất sắc nhất, và nên tạm thời loại bỏ nhóm doanh nghiệp liên tài chính như: Ngân hàng, Chứng khoán vì bức tranh lãi suất cuối năm khá là mù mờ, ít nhất cho đến khi Đại hội Đảng XIV (19–25/01/2026) hoàn tất và bộ máy nhân sự nhiệm kỳ mới được xác lập.

Trong giai đoạn nền kinh tế bắt đầu ngấm tín dụng, tăng trưởng sẽ đi kèm nguy cơ tăng lạm phát và áp lực lên an sinh xã hội. Khi đó, quan điểm điều hành của người đứng đầu nhiệm kỳ mới có thể thay đổi linh hoạt theo diễn biến thực tế. Đồng thời, NHNN cũng đang chịu rất nhiều sức ép để duy trì trạng thái nới lỏng trong Q4/2025 – 2026 này, nên khả năng **không thể tiếp tục nới lỏng** thời gian sắp tới là một rủi ro cần được xem xét.

Áp lực tỷ giá trong 2 năm chính sách tiền tệ nới lỏng



Nguồn: Investing.com

Xu hướng giảm của Dự trữ ngoại hối Việt Nam



Nguồn: Fireant.vn

Đánh giá tổng thể tài sản tấn công

Cơ hội

- Giai đoạn tăng trưởng các doanh nghiệp trên sàn: 2026-2027
- Ý chí duy trì tăng trưởng kinh tế cao của Quốc Hội.
- NHNN vẫn đang duy trì các biện pháp nhằm giữ lãi suất thấp.
- Mặt bằng định giá các doanh nghiệp ở mức trung vị.

Rủi ro

- Rủi ro về sự thay đổi trong định hướng điều hành sau khi nhiệm kỳ Chính phủ mới bắt đầu từ 2026, có thể ảnh hưởng đến khả năng duy trì chính sách nới lỏng tiền tệ.”
- Áp lực lạm phát có thể gia tăng, tạo sức ép lên chính sách tiền tệ của NHNN. Tuy nhiên, rủi ro hiện tại ở mức thấp do CPI công bố vẫn duy trì trong ngưỡng kiểm soát.”

Đánh giá

- **Tiếp tục đầu tư.**
- **Tạm thời hạn chế đầu tư nhóm ngành tài chính**

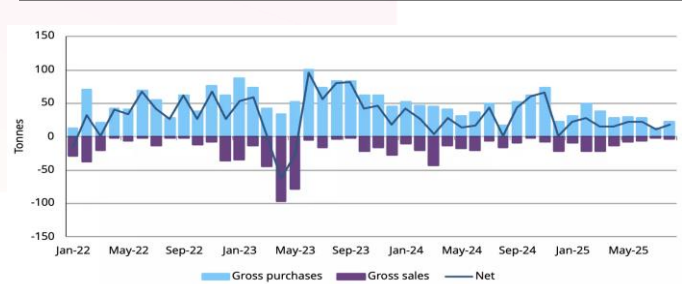
Rủi ro Tài sản phòng thủ Kênh tài sản phòng thủ ở Việt Nam tại tháng 11/2025 và dự báo tháng 12 có cơ hội hiện hữu nhờ một số yếu tố sau:

1. Xung đột tại khu vực Trung Đông và bất ổn tại Nga và Ukraine chưa chính thức kết thúc, tâm lý trú ẩn tài sản phòng thủ như vàng, bạc vẫn sẽ được duy trì cho nhà đầu tư. Giá vẫn sẽ được duy trì ở “vùng giá cao”.
2. Xung đột giữa chính quyền Trump với Trung Quốc bằng các biện pháp trừng phạt kinh tế vẫn đang tiếp diễn. Ngoài bất ổn về chính trị, nhà đầu tư còn trú ẩn vào Vàng & Bạc vì niềm tin vào đồng USD bị sứt mẻ.
3. Lực mua Vàng từ các NHTW vẫn đang tiếp diễn, TBI dự báo có xác suất cao sẽ chưa đảo chiều ngay trong nhiệm kỳ Trump 2026 - 2029. Do đó, nguồn cung Vàng vẫn sẽ thiếu hụt trong khi lực cầu vẫn dồi dào cả từ NHTW lẫn các nhà đầu tư cá nhân.

Biểu đồ tháng, giá vàng thế giới tháng 11/2025



Xu hướng mua ròng tài sản vàng của các NHTW



Nguồn: Tradingeconomics.com

Nguồn: World Gold Council

4. Bạc được hưởng lợi kép nhờ sự lan tỏa dòng tiền trú ẩn từ Vàng, và sự chênh lệch cung cầu do bùng nổ nhu cầu năng lượng sạch, ô tô điện, xe Hybrid, trong khi khả năng bổ sung nguồn cung Bạc trong thời gian ngắn khá là hạn chế.

Báo cáo nguồn cung và cầu Bạc toàn cầu

Silver Supply and Demand

Million ounces	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	Year on Year	
											2024	2025F
Supply												
Mine Production	900.1	863.9	850.8	837.4	783.8	830.8	839.4	812.7	819.7	835.0	1%	2%
Recycling	156.3	160.2	162.3	163.8	180.5	190.7	193.5	183.5	193.9	193.2	6%	0%
Net Physical Disinvestment	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na	na
Net Hedging Supply	0.0	0.0	0.0	13.9	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	na	na
Net Official Sector Sales	1.1	1.0	1.2	1.0	1.2	1.5	1.7	1.6	1.5	1.5	-9%	4%
Total Supply	1,057.4	1,025.1	1,014.3	1,016.2	974.0	1,023.1	1,034.6	997.8	1,015.1	1,030.6	2%	2%
Demand												
Industrial (total)	491.0	528.0	525.8	525.4	511.9	564.1	592.3	657.1	680.5	677.4	4%	0%
Electrical & Electronics	309.0	339.1	330.4	326.6	321.4	350.7	370.7	444.4	460.5	465.6	4%	1%
...of which photovoltaics	81.6	99.3	87.0	74.9	82.8	88.9	118.1	192.7	197.6	195.7	3%	-1%
Brazing Alloys & Solders	49.1	50.9	52.0	52.4	47.5	50.5	49.2	50.2	51.6	52.9	3%	3%
Other Industrial	132.9	138.0	143.5	146.4	142.9	162.9	172.4	162.6	168.4	158.9	4%	-6%
Photography	34.7	32.4	31.4	30.7	26.9	27.7	27.7	27.3	25.5	24.2	-7%	-5%
Jewelry	189.1	196.2	203.2	201.6	150.9	182.0	234.5	203.1	208.7	196.2	3%	-6%
Silverware	53.5	59.4	67.1	61.3	31.2	40.7	73.5	55.1	54.2	46.0	-2%	-15%
Net Physical Investment	212.9	155.8	165.9	187.4	208.1	284.3	338.3	244.3	190.9	204.4	-22%	7%
Net Hedging Demand	12.0	1.1	7.4	0.0	0.0	3.5	17.9	11.5	4.3	0.0	-62%	na
Total Demand	993.3	972.9	1,000.8	1,006.4	929.0	1,102.4	1,284.2	1,198.5	1,164.1	1,148.3	-3%	-1%
Market Balance	64.1	52.2	13.5	9.8	45.1	-79.3	-249.6	-200.6	-148.9	-117.6	-26%	-21%
Net Investment in ETPs	53.9	7.2	-21.4	83.3	331.1	64.9	-117.4	-37.6	61.6	70.0	na	14%
Market Balance less ETPs	10.2	45.1	34.9	-73.5	-286.1	-144.3	-132.2	-163.0	-210.5	-187.6	29%	-11%
Nominal Silver Price (US \$/oz, London price)	17.14	17.05	15.71	16.21	20.55	25.14	21.73	23.35	28.27	-	21%	na

Nguồn: The Silver Institute

Đánh giá tổng thể tài sản phòng thủ

Cơ hội

- Xung đột tại Trung Đông và Nga/Ukraine chưa chính thức kết thúc.
- Nhiệm kỳ TT Trump kéo dài đến 2029, tiềm ẩn nhiều bất ổn chính trị.
- Lực mua của NHTW duy trì, hậu thuẫn cho giá.
- Nguồn cung thiếu hụt chung, khả năng đáp ứng vật chất thấp

Rủi ro


- Giá cao, rủi ro bị bán chốt lời từ nhà đầu tư cá nhân và các quỹ lớn.
- Đã có đề xuất hòa bình giữa Nga vs Ukraine.
- Xung đột kinh tế giữa Mỹ và Trung Quốc đang đẩy cao trào và xuất hiện một số thỏa thuận hạ nhiệt.

Đánh giá

- **Chờ đầu tư**
- **Giải ngân khi giá chiết khấu 15%-20%; hoặc cú bứt phá mạnh mẽ vượt đỉnh cũ để tạo ra một đợt cao trào mới -> Đầu tư nắm giữ trong ngắn hạn**

**Cùng hợp tác ↗
Cùng phát triển**

Liên hệ

 0914 867 685

 hnthanhbinh.invest@gmail.com

 www.tbim.com.vn