



THANH BINH COMPANY



# BÁO CÁO

Hoạt động đầu tư

## GIỚI THIỆU

Chào mừng anh/chị đến với TBI – Công ty 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 của TBI.

Kính chúc anh/chị nhiều sức khỏe, đầu tư thuận lợi, từng bước củng cố tài sản và nâng cao sự vững mạnh cho nền tảng tài chính 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 – 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 khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của TBI.

## CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

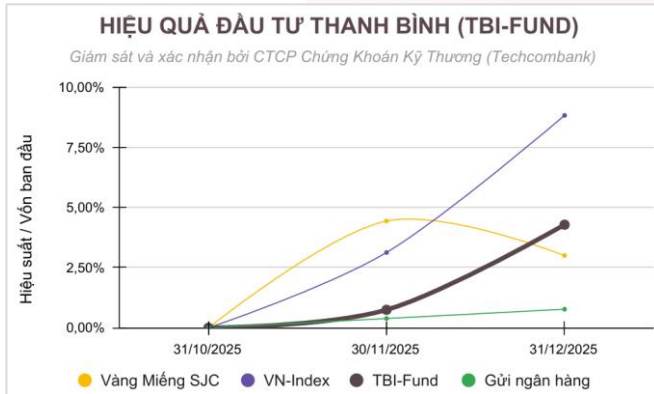
TBI-Fund theo đuổi mục tiêu tăng trưởng an toàn và sinh lời vượt qua sự mất giá của VNĐ.

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

<b>Hình thức</b>	Hợp tác đầu tư
<b>Ngày thành lập</b>	6/11/2025
<b>Vốn đầu tư tối thiểu:</b>	500.000.000 VNĐ
<b>Kỳ hạn đầu tư:</b>	12 tháng
<b>Giám sát và xác nhận:</b>	CTCP Chứng khoán Kỹ Thương (TCBS)
<b>So sánh hiệu quả:</b>	Vàng miếng SJC, VN-Index, Gửi tiết kiệm

## HIỆU QUẢ ĐẦU TƯ



(Hiệu quả đầu tư sau khi đã trừ đi các chi phí vận hành)

Thông tin được đăng tải lại:

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

Liên hệ: [hnthanhbinh.invest@gmail.com](mailto: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 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.

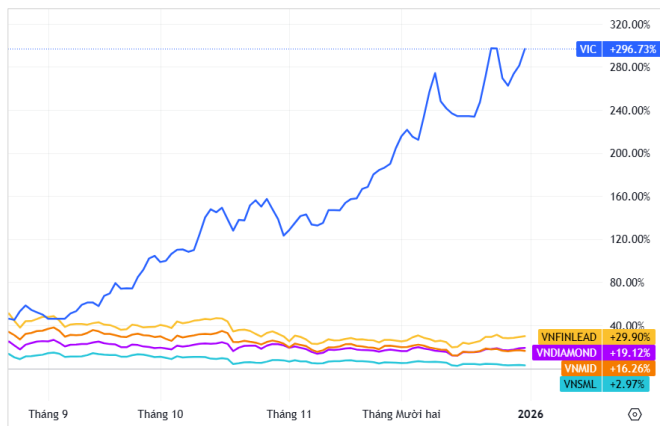
## SO SÁNH CÁC KÊNH ĐẦU TƯ

	TBI-Fund	VN-Index	Vàng SJC	Gửi tiết kiệm
Lợi nhuận tháng 12/2025	3,57%	4,87%	-1,37%	0,37%
Lợi nhuận từ đầu năm 2025	4,29%			
Lợi nhuận từ khi TBI thành lập	4,29%	8,83%	3,01%	0,77%

## KEY NOTE THÁNG 12/2025

- Tháng 12, TBI tiếp tục duy trì tỷ trọng lớn ở nhóm **tài sản tấn công**. Ba doanh nghiệp được đội ngũ sàng lọc, đã giải ngân trong tháng 11 được giữ nguyên vị thế.

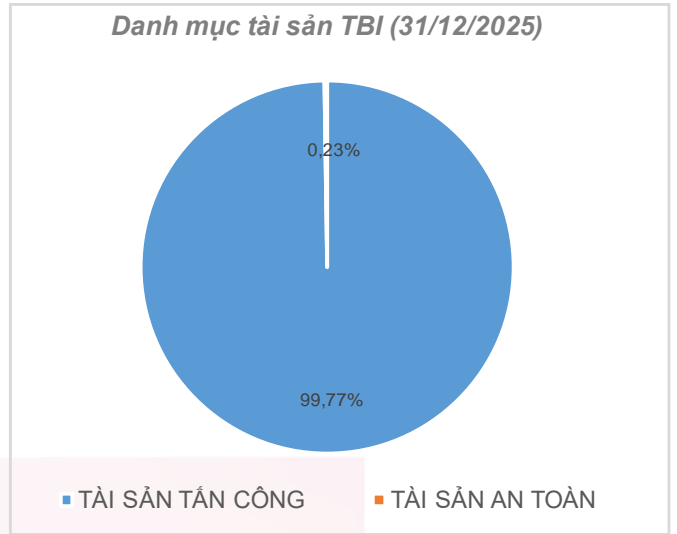
- So với tháng 11, diễn biến thị trường cổ phiếu trong tháng 12 không ghi nhận sự cải thiện đáng kể. Trong suốt giai đoạn tháng 11–12, đà tăng của chỉ số VN-Index chủ yếu đến từ nhóm cổ phiếu họ Vingroup, trong khi phần lớn các nhóm ngành còn lại như ngân hàng, chứng khoán và bất động sản đều ghi nhận mức điều chỉnh sâu, phổ biến quanh 30%, và tiếp tục xu hướng đi ngang và điều chỉnh trong tháng 12. Thanh khoản thị trường duy trì ở mức thấp, phản ánh tâm lý thận trọng và xu hướng chờ đợi của nhà đầu tư trước bối cảnh thiếu vắng các động lực dẫn dắt mang tính lan tỏa.



(Thị trường chung vận động bằng “hơi thở” của VIC)

- Thị trường kim loại quý trong tháng 12 biến động theo các kỳ vọng xoay quanh chính sách tiền tệ toàn cầu và vẫn có xu hướng duy trì đà tăng so với tháng 11. Đặc biệt sự tăng giá đột biến của Bạc ngay trước thông tin kiểm soát xuất khẩu Bạc từ ngày 1/1/2026 của Trung Quốc (vốn là quốc gia chiếm 13% tổng sản lượng khai thác toàn cầu và đặc biệt chiếm 60-70% nguồn cung bạc tinh luyện). TBI tiếp tục theo dõi nhóm tài sản này để chờ các nhịp điều chỉnh phù hợp trước khi xem xét giải ngân.

## PHÂN BỐ TÀI SẢN



### Tài sản tấn công

TT	Cổ phiếu	Ngành	Tỷ trọng
1	HPG	Vật liệu cơ bản	40,5%
2	MWG	Bán lẻ	42,38%
3	HAH	Dịch vụ vận tải	16,89%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

### Tài sản phòng thủ

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

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

### Tài sản an toàn

TT	Phân loại	Đơn vị	Tỷ trọng
1	Tiền mặt	TCBS	0,23%
2	Tiền gửi kỳ hạn		0%
3	Chứng chỉ tiền gửi		0%
4	Khác		0%

Nguồn: TBI-Fund – Quản lý đầu tư 31/12/2025

## 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 chiến lược phân bổ tài sản của TBI.

### CƠ HỘI

#### Tài sản tấn công

Quan điểm xuyên suốt của TBI đối với thị trường cổ phiếu tiếp tục được duy trì như trong Báo cáo Đầu tư Tháng 11/2025 (quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)).

Kết thúc tháng 12/2025, TBI ghi nhận một số **điểm sáng** tại nhóm Tài sản tấn công như sau:

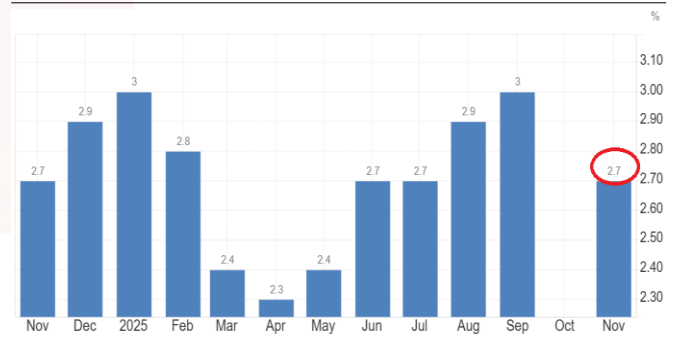
1. Sau giai đoạn thanh khoản hệ thống ngân hàng chịu áp lực do nhu cầu tín dụng tăng cao và yếu tố chu kỳ cuối năm, *lãi suất liên ngân hàng qua đêm đã hạ nhiệt*, giảm từ vùng 7% về khoảng 3,29% cho thấy áp lực thanh khoản cấp bách đã được giải tỏa.
2. Tháng 11, lạm phát Mỹ ghi nhận mức tăng 2,7% so với cùng kỳ, *thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng 3,1%* của thị trường và là mức thấp nhất kể từ tháng 4/2021, tạo thêm dư địa để FED duy trì lập trường nới lỏng trong thời gian tới.
3. Bất chấp đà tăng của chỉ số chung, mặt bằng *định giá cổ phiếu tiếp tục về vùng hấp dẫn*. VNFINLEAD đang giao dịch tại mức P/B 1,7 lần – tương đương giai đoạn 2023–2024, trong khi VNMID có P/E khoảng 14,7 lần, tiệm cận mức định giá của giai đoạn khủng hoảng thuế quan tháng 4/2025.

#### 1. Lãi suất liên ngân hàng qua đêm giảm mạnh



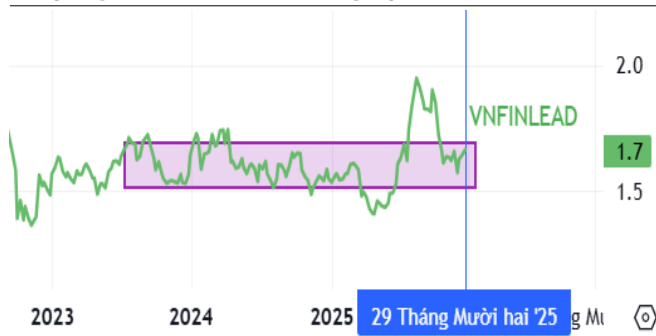
Nguồn: Fireant.vn

#### 2. Lạm phát chính thức của Mỹ tháng 11/2025



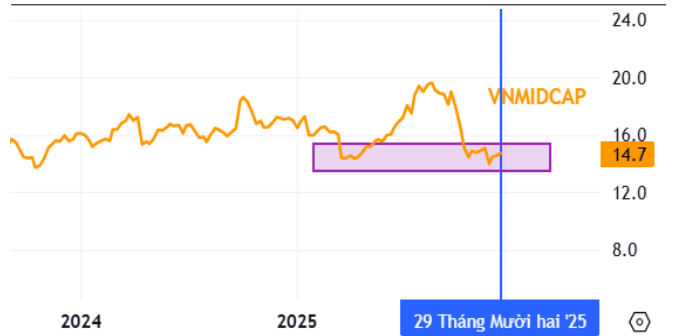
Nguồn: Tradingeconomics.com

#### 3. Định giá P/B nhóm doanh nghiệp tài chính



Nguồn: Fiiitrade.vn

#### 3. Định giá P/E nhóm doanh nghiệp vốn hóa vừa



Nguồn: Fiiitrade.vn

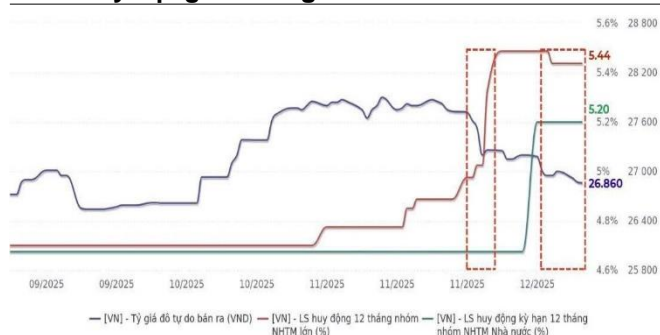
**RỦI RO**

**Tài sản tấn công**

Ngoài những rủi ro được TBI đề cập trong Báo cáo Đầu tư Tháng 11/2025 (quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)). Tháng 12 thị trường ghi nhận thêm những rủi ro then chốt sau đây:

1. Khác với đợt điều chỉnh lãi suất huy động trong tháng 11 chủ yếu diễn ra tại nhóm ngân hàng quốc doanh, tháng 12 ghi nhận xu hướng tăng lãi suất lan rộng sang nhóm ngân hàng tư nhân. Diễn biến này mang hàm ý hai chiều: vừa phản ánh áp lực thanh khoản trong hệ thống, vừa có thể cho thấy nhu cầu tín dụng gia tăng trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, cần tiếp tục theo dõi trong thời gian tới để xác định liệu mặt bằng lãi suất hiện tại sẽ được duy trì nhằm hỗ trợ tăng trưởng, hay xu hướng tăng lãi suất sẽ tiếp diễn với mục tiêu ổn định hệ thống tài chính.
2. Bên cạnh đó, trước những mặt trái của giai đoạn tăng trưởng nóng trong hai năm vừa qua, Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính – Tiền tệ Quốc gia đã **khuyến nghị Chính phủ không mở rộng chính sách tiền tệ trong năm 2026**. Diễn biến này cho thấy mức độ phân hóa trên thị trường chứng khoán nhiều khả năng sẽ gia tăng, khi việc lựa chọn tài sản rủi ro không còn mang tính đại trà mà sẽ tập trung vào các doanh nghiệp có nền tảng hoạt động kinh doanh và tăng trưởng thực chất. Mặc dù đây chưa phải là tín hiệu đảo chiều chính sách tiền tệ, nhưng trong bối cảnh giao thoa giữa các quan điểm điều hành và thời điểm chuyển tiếp của bộ máy nhân sự nhiệm kỳ mới vẫn hàm chứa nguy cơ biến động gia tăng trên thị trường cổ phiếu trong thời gian tới.

**1. LS huy động 12 tháng nhóm NHTM tư nhân**



Nguồn: Wichart.vn

**2. Hội đồng Tư vấn Chính sách Tài chính – Tiền tệ**



Nguồn: Cafef.vn

**ĐÁNH GIÁ TỔNG THỂ**

**Tài sản tấn công**

**Cơ hội**

- Áp lực thanh khoản của hệ thống ngân hàng tạm thời được giải tỏa.
- FED duy trì lập trường nới lỏng tiền tệ, góp phần giảm áp lực lên tỷ giá..
- Mặt bằng định giá cổ phiếu (ngoại trừ nhóm Vingroup) duy trì ở vùng hấp dẫn.

**Rủi ro**

- Quan điểm của Hội đồng Tư vấn chính sách thể hiện dự địa nới lỏng tiền tệ trong 2026 không còn.
- Giai đoạn chuyển tiếp nhân sự lãnh đạo nhiệm kỳ mới chưa kết thúc => Gia tăng nhạy cảm cho thị trường cổ phiếu mặc dù giá đã giảm sâu.

**Hành động**

- Giảm tỷ trọng cổ phiếu, chờ Đại hội Đảng XIV kiện toàn đầy đủ.
- Ưu tiên giữ doanh nghiệp đã vào pha tăng trưởng mạnh trong 2026.

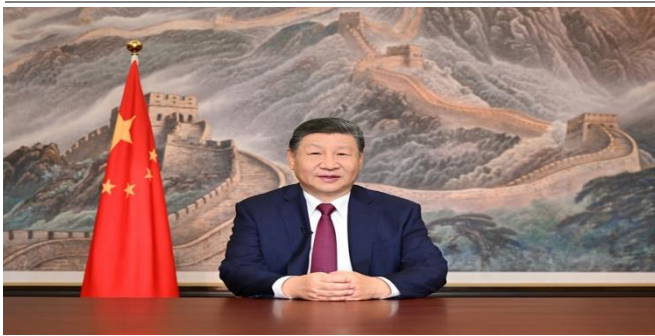
## CƠ HỘI

### Tài sản phòng thủ

Về thị trường kim loại quý, ngoài những cơ hội được TBI đề cập trong Báo cáo Đầu tư Tháng 11/2025 (quý khách hàng có thể tham khảo lại [tại đây](#)). Tháng 12 thị trường ghi nhận thêm một vài cơ hội hậu thuẫn như sau:

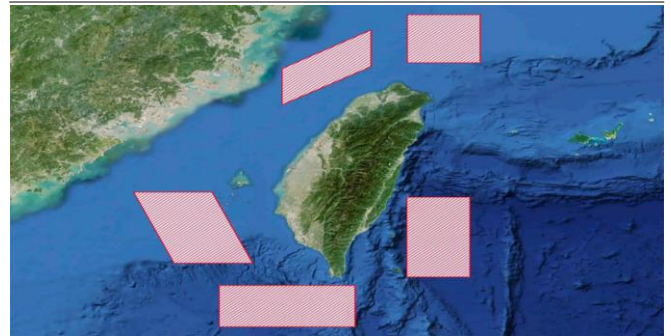
1. Căng thẳng địa chính trị năm 2026 tiếp tục leo thang theo hiệu ứng “cánh bướm”, khi các sự kiện mới xuất hiện với mức độ ngày càng rõ nét. Trong hai ngày 29–30/12, Trung Quốc đã tổ chức cuộc tập trận quy mô lớn mang tên “Sứ mệnh Công lý 2025” quanh đảo Đài Loan. Đây là lần thứ sáu kể từ năm 2022 quân đội Trung Quốc tiến hành tập trận quy mô lớn tại khu vực này, tuy nhiên sự kiện năm nay ghi nhận nhiều yếu tố chưa từng xuất hiện trước đó. Cụ thể, phạm vi tập trận được mở rộng lớn nhất từ trước đến nay, bao phủ cả vùng biển và vùng trời phía Bắc, Tây Bắc, Tây Nam, Đông Nam và phía Nam đảo Đài Loan. Ngay sau đó, trong thông điệp năm mới tới 31/12/2025, Chủ tịch Trung Quốc Tập Cận Bình tiếp tục tái khẳng định lập trường khi nhấn mạnh rằng: **“Người dân hai bờ eo biển Đài Loan có chung dòng máu ruột thịt. Thống nhất Tổ quốc là một xu hướng lịch sử không thể ngăn cản.”** => Chuỗi diễn biến này cho thấy mức độ căng thẳng địa chính trị tại khu vực tiếp tục được nâng cao, thúc đẩy dòng tiền dịch chuyển sang các tài sản phòng thủ, trong đó vàng và bạc tiếp tục hưởng lợi nhờ vai trò lưu giữ giá trị trong giai đoạn biến động.
2. Từ ngày 1/1/2026, Trung Quốc siết chặt quy định xuất khẩu bạc khi yêu cầu doanh nghiệp phải xin giấy phép thay vì được cấp hạn ngạch như trước. Dù chỉ chiếm khoảng 13% sản lượng khai thác bạc toàn cầu, Trung Quốc lại kiểm soát tới **60–70% nguồn cung bạc tinh luyện và bán tinh luyện** – phục vụ giao dịch quốc tế và các ngành công nghiệp như điện tử, năng lượng và y tế. Giá bạc quốc tế giao dịch trên các sàn COMEX (Mỹ), LBMA (London), SHFE (Trung Quốc), ... phản ánh giá bạc vật chất đủ chuẩn giao hàng, trùng khớp với phân khúc mà Trung Quốc đang nắm ưu thế vượt trội về năng lực tinh luyện. Trong bối cảnh nguồn cung bạc khó mở rộng trong ngắn hạn, việc kiểm soát xuất khẩu bạc tinh luyện có thể tạo áp lực lên nguồn cung bạc vật chất, qua đó hỗ trợ tăng giá cho thị trường kim loại quý nói chung và Bạc nói riêng.

#### 1. Chủ tịch Tập Cận Bình phát biểu thông điệp năm mới



Nguồn: Tuoitre.vn

#### 1. Cuộc tập trận quy mô lớn nhất đối với Đài Loan của TQ



Nguồn: Báo VnExpress

## RỦI RO

### Tài sản phòng thủ

Bên cạnh các rủi ro đã được đề cập trong **Báo cáo Tháng 11**, tháng 12 ghi nhận thêm một tín hiệu rủi ro chúng tôi cho rằng sẽ tác động mạnh mẽ tới thị trường kim loại quý trong thời gian sắp tới:

Trong tháng 12/2025, thị trường kim loại ghi nhận tín hiệu rủi ro mang tính kỹ thuật rõ ràng từ thị trường phái sinh. Cụ thể, sàn COMEX đã tăng yêu cầu ký quỹ đối với hợp đồng vàng tương lai vào giữa tháng nhằm phản ánh mức độ biến động thị trường tăng cao. Đối với bạc, sàn cũng nâng yêu cầu ký quỹ ít nhất hai lần trong tháng — một lần giữa tháng và một lần vào cuối tháng — tạo áp lực kỹ thuật lên các vị thế sử dụng đòn bẩy. Việc liên tiếp nâng ký quỹ phản ánh mức độ biến động gia tăng của giá bạc và buộc các vị thế sử dụng đòn bẩy cao phải bổ sung vốn hoặc thu hẹp quy mô giao dịch, qua đó tạo áp lực điều chỉnh lên giá bạc giao ngay trên thị trường quốc tế. Thực tế sau đợt thứ 2 tăng ký quỹ này đã tạo ra một đợt điều chỉnh và tích lũy ngắn hạn đối với giá Vàng và Bạc giao ngay: Vàng giảm 5% từ đỉnh và Bạc giảm 15% từ đỉnh.


Nếu đối chiếu với giai đoạn sụp đổ của giá bạc năm 2011, nguyên nhân khởi phát đều gắn liền với việc CME liên tục nâng yêu cầu ký quỹ đối với các hợp đồng bạc, khiến các vị thế sử dụng đòn bẩy cao rơi vào trạng thái căng thẳng ký quỹ. Khi giá bắt đầu điều chỉnh, áp lực bổ sung ký quỹ (margin call) gia tăng, buộc nhà đầu tư phải đóng vị thế, kích hoạt làn sóng ép bán (forced liquidation) và tạo hiệu ứng sụp đổ dây chuyền trên thị trường phái sinh và sau đó là kéo theo xu thế giảm của giá giao ngay (vật chất).

Tuy nhiên, bối cảnh hiện tại có sự khác biệt đáng kể so với năm 2011. Nhu cầu bạc vật chất, vai trò của bạc trong các ngành công nghiệp then chốt và cấu trúc cung – cầu toàn cầu năm 2025 đã thay đổi sâu sắc. Do đó, việc CME nâng yêu cầu ký quỹ trong giai đoạn hiện nay TBI cho rằng không nhất thiết là tín hiệu đảo chiều xu hướng, mà cần được nhìn nhận như một yếu tố kỹ thuật tạo ra rủi ro trong ngắn hạn mà thôi. Đây là cơ sở để theo dõi và cân nhắc các điểm giải ngân phù hợp, thay vì coi là tín hiệu bán ra.

## ĐÁNH GIÁ TỔNG THỂ

### Tài sản phòng thủ

Cơ hội	Rủi ro	Hành động
<ul style="list-style-type: none"> <li>Căng thẳng địa chính trị có tín hiệu leo thang và có xu hướng lan rộng.</li> <li>Trung Quốc hạn chế xuất khẩu Bạc tinh luyện, làm gia tăng rủi ro thiếu hụt nguồn cung bạc vật chất trên toàn cầu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rủi ro điều chỉnh ngắn hạn nếu CME tiếp tục lịch trình tăng yêu cầu ký quỹ giao dịch đối với Vàng &amp; Bạc.</li> <li>Trường hợp Trung Quốc có thêm động thái leo thang liên quan đến Đài Loan, giá vàng và bạc có thể đối mặt với rủi ro <b>điều chỉnh do tháo gỡ kỳ vọng</b>, khi kích bản hỗ trợ tăng giá mạnh nhất chưa được hiện thực hóa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Theo dõi động thái điều chỉnh yêu cầu ký quỹ của CME.</b></li> <li><b>Nâng tỷ trọng Vàng &amp; Bạc trong danh mục tài sản qua các đợt điều chỉnh sắp tới.</b></li> </ul>

**Cùng hợp tác **  
**Cùng phát triển**

## Liên hệ

 0914 867 685

 [hnthanhbinh.invest@gmail.com](mailto:hnthanhbinh.invest@gmail.com)

 [www.tbim.com.vn](http://www.tbim.com.vn)