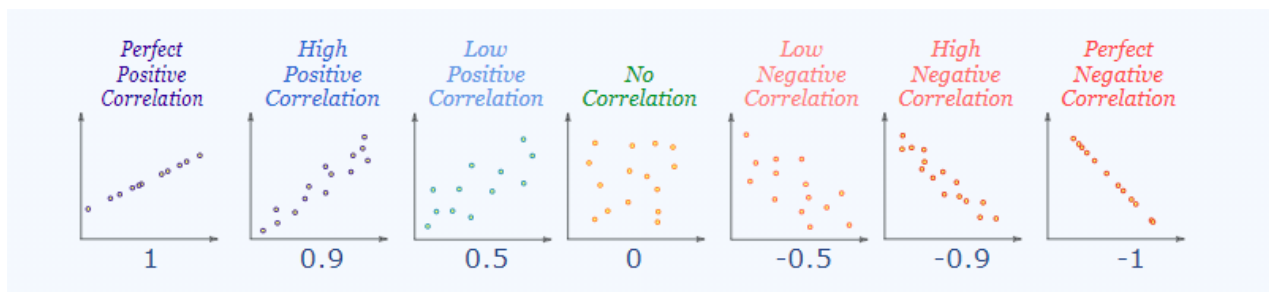


Tương quan giá Cổ phiếu, Ngành & Các Biến số tăng trưởng

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
Huỳnh Thị Thu Thảo, thao.htt@miraeasset.com.vn;

Báo cáo trình bày kết quả phân tích tương quan giữa tăng trưởng giá cổ phiếu hàng năm và các biến số tăng trưởng tương ứng, dựa trên 10 kỳ khảo sát trong 10 năm gần nhất.

Mục tiêu của báo cáo là tìm ra những biến số có mức độ tương quan cao với sự biến động của giá cổ phiếu, từ cấp độ ngành đến mã riêng lẻ, **nhằm phát hiện những mối tương quan nổi bật trên ba sàn giao dịch HOSE, HNX và UPCOM.**



Nguồn: Mathsisfun

Các ngành có mức tương quan từ khá cao đến cao (>50%) gồm: công nghiệp (54%), nguyên vật liệu (51%).

Các ngành tiêu biểu như dịch vụ tiêu dùng và nguyên vật liệu có tương quan cao vì cung cấp các sản phẩm, dịch vụ thiết yếu, ít bị ảnh hưởng bởi chu kỳ kinh tế và yếu tố bên ngoài.

Một số cổ phiếu đáng chú ý có độ tương quan dương cao giữa giá cổ phiếu và biến số tăng trưởng lợi nhuận hay EPS là: **DPM, VND, HPG, NKG, HSG, VOS, VNM, DBC, VHC, BVS và CTS.**

Qua phân tích, tác giả nhận thấy mỗi ngành có một số mã cổ phiếu có tương quan dương cao. Ngành tài chính, đặc biệt là thép và chứng khoán, có nhiều mã đạt tương quan dương cao, nhưng lĩnh vực bảo hiểm và bất động sản có nhiều cổ phiếu tương quan âm, như VNR, BMI, VIC, TIG, SCR, KDH, làm giảm tổng tương quan ngành tài chính xuống 20%.

TỔNG QUAN

Báo cáo thể hiện kết quả **phân tích tương quan giữa tăng trưởng giá cổ phiếu từng năm với các biến số tăng trưởng từng năm, với 10 kỳ khảo sát tương ứng 10 năm gần nhất**. Các biến số được khảo sát bao gồm:

- + Tăng trưởng EPS,
- + Tăng trưởng lợi nhuận gộp,
- + Tăng trưởng EBITDA,
- + Tăng trưởng EBIT,
- + Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế,
- + Tăng trưởng đầu tư tài sản cố định,
- + Tăng trưởng tổng tài sản,
- + Tăng trưởng vốn chủ sở hữu,
- + Tăng trưởng doanh thu thuần,
- + Tăng trưởng lợi nhuận cổ đông công ty mẹ,
- + Tỷ suất cổ tức (Thực trả),

Mục tiêu báo cáo là xác định các biến số có tương quan dương cao với giá cổ phiếu, từ cấp ngành đến mã cổ phiếu, trên cả ba sàn HOSE, HNX và UPCOM. Qua xử lý dữ liệu và nghiên cứu thực nghiệm, tác giả đề xuất danh mục cổ phiếu có độ tương quan cao với các biến số tài chính, giúp nhà đầu tư dễ dàng chọn danh mục phù hợp dựa trên dự báo tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận.

1/ GÓC NHÌN VỀ ĐỘ TƯƠNG QUAN

Độ tương quan là khái niệm thống kê phản ánh mức độ và hướng của mối quan hệ tuyến tính giữa hai biến số. Nếu hai biến di chuyển cùng hướng (cùng tăng hoặc cùng giảm), chúng có tương quan dương; nếu một biến tăng trong khi biến kia giảm, tương quan âm.

Hệ số tương quan, có giá trị từ -1 đến 1, đo lường độ tương quan này. Tương quan cao (gần +1) cho thấy giá cổ phiếu và các chỉ số tài chính di chuyển cùng chiều, khi một chỉ số tài chính như EPS hoặc lợi nhuận tăng, giá cổ phiếu cũng có xu hướng tăng theo. Tuy nhiên, điều này không có nghĩa sự tăng trưởng của một biến hoàn toàn là nguyên nhân của biến kia; tương quan cao chỉ ra chúng di chuyển theo cùng xu hướng, trong khi nhiều yếu tố khác có thể đồng thời ảnh hưởng.

Phân tích độ tương quan đóng vai trò quan trọng trong việc cung cấp bức tranh tổng thể về hướng và mức độ di chuyển của các biến số tăng trưởng cùng với giá cổ phiếu.

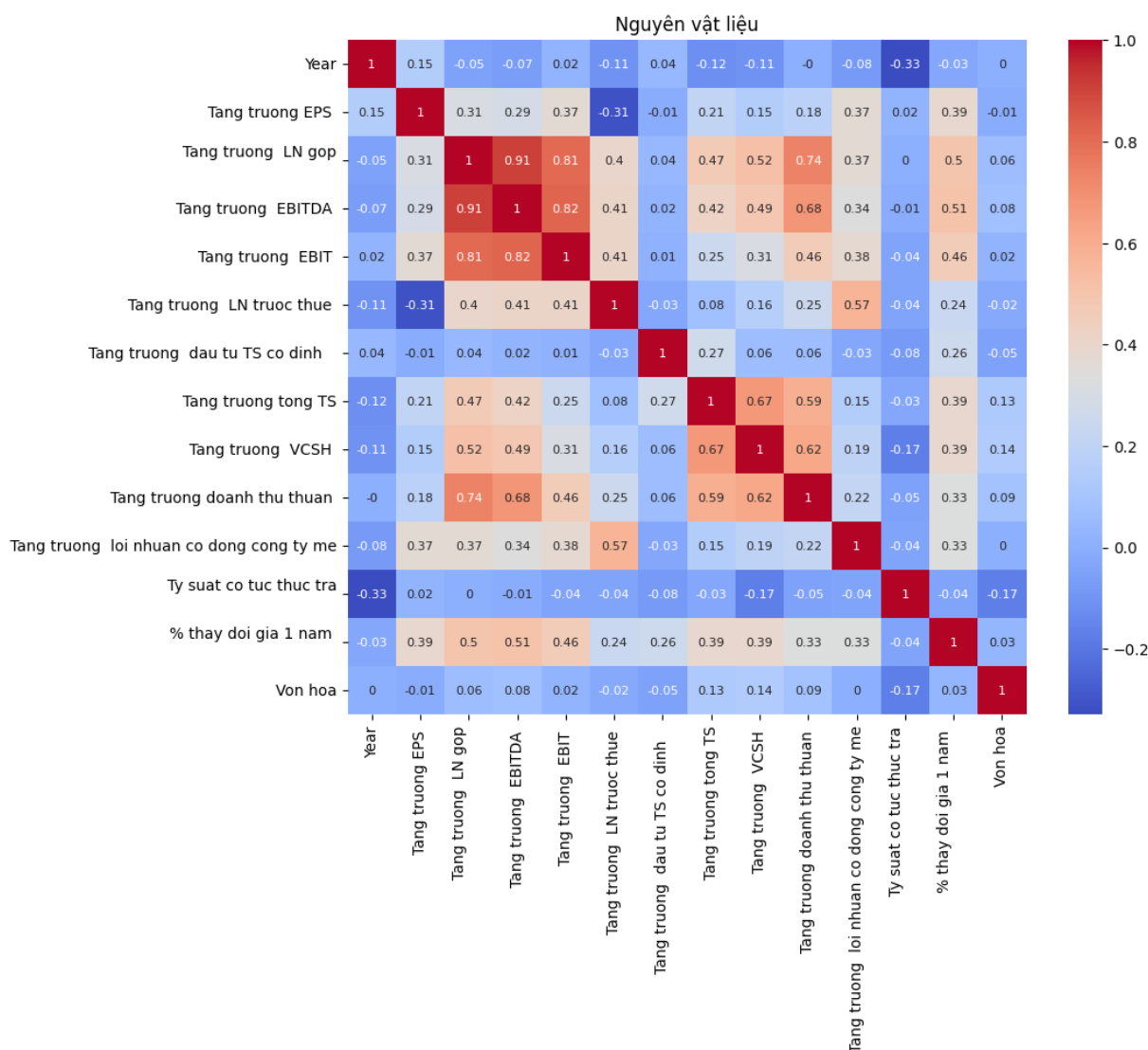
2/ MỤC TIÊU CỦA BÁO CÁO

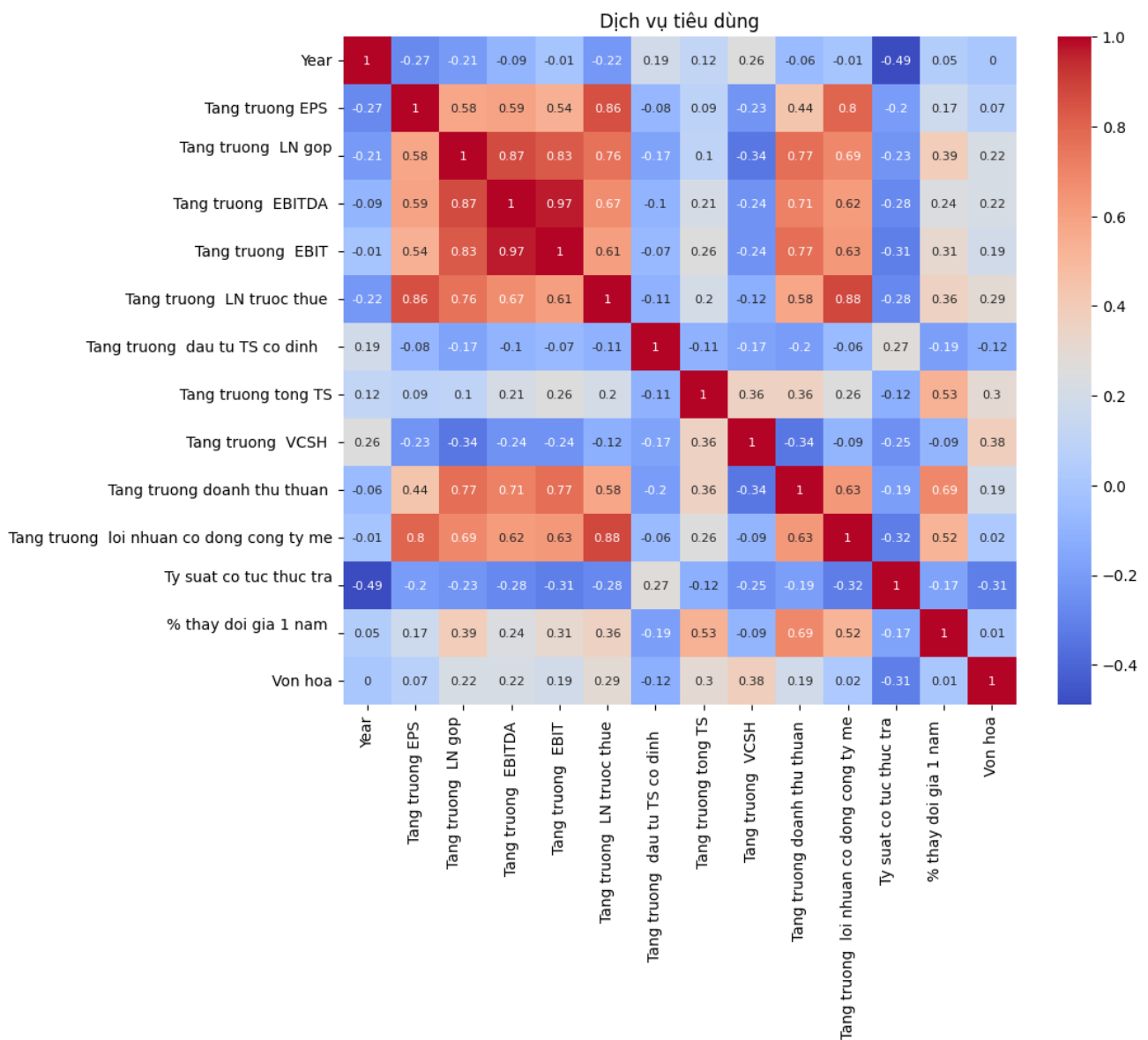
Báo cáo cung cấp góc nhìn về việc phân tích và lựa chọn cổ phiếu dựa trên các tiêu chí tăng trưởng. Khi dự phóng tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận, nhà đầu tư sẽ tập trung vào những cổ phiếu tương quan dương cao, cũng như kỳ vọng tăng trưởng đồng bộ.

Hiểu về tương quan giữa các nhóm cổ phiếu là cơ sở tham khảo quan trọng khi đầu tư. Việc lựa chọn các nhóm có độ tương quan cao và đi sâu tìm các cổ phiếu tương quan cao trong các ngành dẫn đầu giúp xác định độ tương quan của một số biến số trong từng ngành.

Kết quả phân tích tổng quan:

- + Ngành tương quan khá cao đến cao (> 50%): dịch vụ tiêu dùng (69%); tiện ích công cộng (57%); công nghiệp (54%); công nghệ thông tin (52%); nguyên vật liệu (51%).
- + Ngành tương quan thấp (30% - 50%): dược phẩm và y tế (48%); dầu khí (33%).
- + Ngành gần như không tương quan (10% - 30%): tài chính (20%); hàng tiêu dùng (17%); ngân hàng (17%).





Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

3/ TÓM TẮT CÁC PHÁT HIỆN CHÍNH

Qua phân tích, tác giả nhận thấy mỗi ngành đều có một số mã cổ phiếu riêng lẻ với mức tương quan cao vượt trội. **Ngành tài chính bao gồm lĩnh vực thép, chứng khoán và bất động sản có nhiều mã đạt yêu cầu tương quan cao**, phản ánh tính nhạy cảm của ngành này đối với tin tức doanh nghiệp, đặc biệt là ngành chứng khoán và thép. Tuy nhiên, **lĩnh vực bảo hiểm và bất động sản song song đó cũng xuất hiện những cổ phiếu có mức tương quan âm khá cao** làm tổng số liệu tương quan của ngành tài chính không còn phản ánh đúng thực tế, chỉ rơi vào 20%. Những cổ phiếu có mức tương quan âm cao xuất hiện ở ngành bảo hiểm như VNR, BMI; và ngành bất động sản như VIC, TIG, HDC, SCR, SJS, HDG, PDR, KDH.

Các ngành như dịch vụ tiêu dùng và nguyên vật liệu có mức độ tương quan cao vì cả hai cung cấp các sản phẩm và dịch vụ thiết yếu, ít bị ảnh hưởng bởi chu kỳ kinh tế, biến động thấp và ít phụ thuộc vào yếu tố bên ngoài.

4/ ĐỀ XUẤT DANH MỤC ĐỘ TƯƠNG QUAN CAO

Danh mục đã loại bỏ các mã cổ phiếu có tương quan cao nhưng không hoàn toàn đạt chuẩn về tương quan giữa các chỉ số tăng trưởng, chứng tỏ những tương quan này chưa đủ tin cậy. Chỉ giữ lại những mã đã được tiêu chuẩn nhất định. **Danh mục đề xuất theo thứ tự ưu tiên từ cao xuống thấp.**

Mức độ tương quan (từ -1 đến +1)	Phân ngành	Tăng trưởng EPS	Tăng trưởng lợi nhuận gộp	Tăng trưởng EBITDA	Tăng trưởng EBIT	Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế
DPM	Nguyên vật liệu	0.93	0.83	0.83	0.92	0.92
VND	Tài chính	0.56	0.9	0.87	0.88	0.93
HPG	Nguyên vật liệu	0.76	0.63	0.73	0.7	0.71
NKG	Nguyên vật liệu	0.78	0.71	0.65	0.61	0.85
HSG	Nguyên vật liệu	0.72	0.67	0.63	0.61	0.67
VOS	Công nghiệp	0.44	0.87	0.86	0.47	0.42
VNM	Hàng tiêu dùng	0.61	0.7	0.75	0.75	0.72
DBC	Hàng tiêu dùng	0.74	0.72	0.68	0.76	0.82
VHC	Hàng tiêu dùng	0.75	0.53	0.63	0.69	0.84
BVS	Tài chính	0.66	0.69	0.69	0.68	0.72
CTS	Tài chính	0.88	0.82	0.81	0.82	0.85

Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

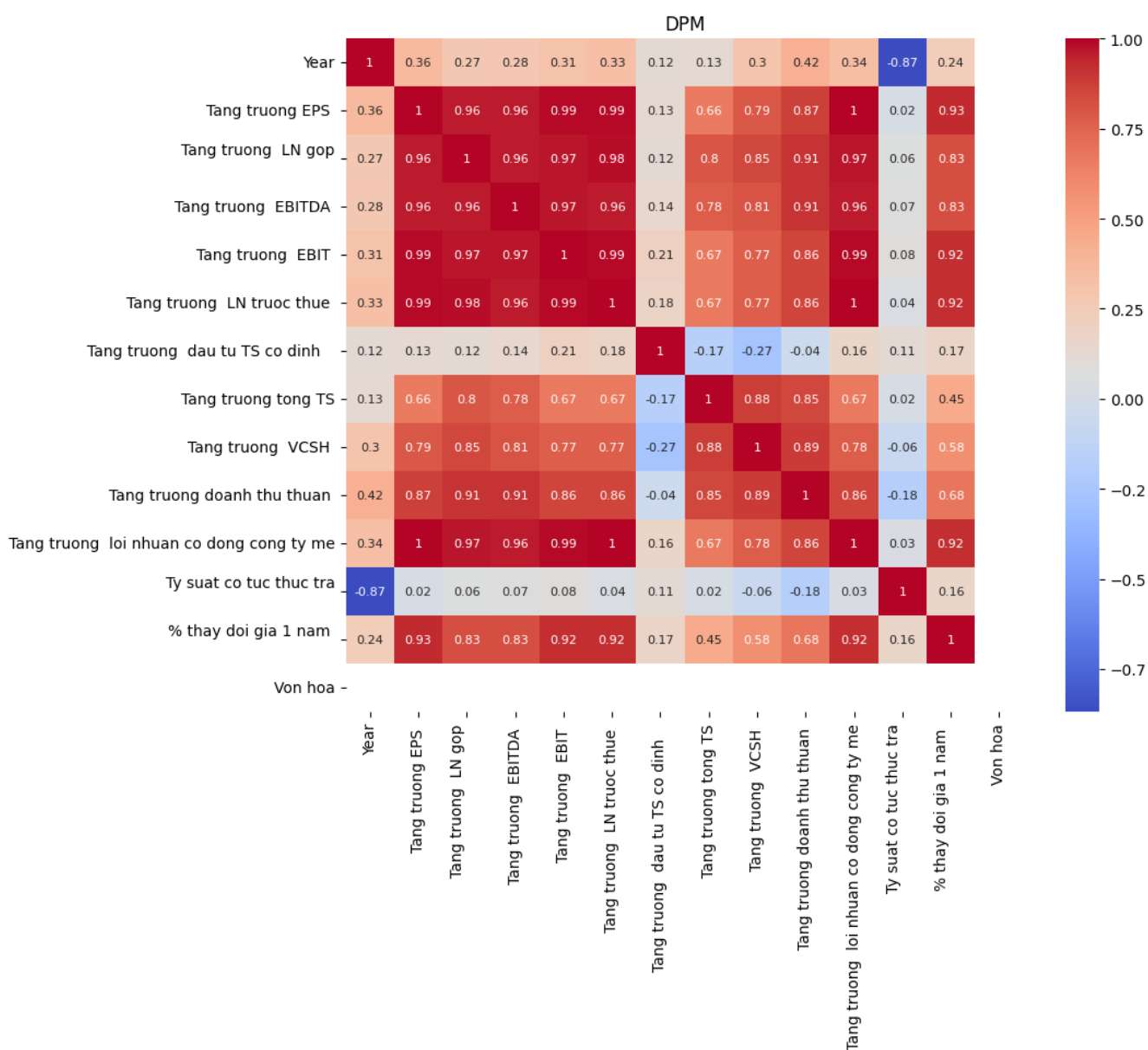
5/ LƯU Ý

- Danh mục đề xuất bao gồm các mã cổ phiếu có tương quan cao giữa giá cổ phiếu và các chỉ số tăng trưởng. Do đó, **khi công ty có các chỉ số tăng trưởng không cải thiện hoặc tăng không đáng kể, nhà đầu tư nên cân nhắc không lựa chọn. Những cổ phiếu có độ tương quan càng lớn thì biến động giá càng phản ánh sát với biến động của các chỉ số tăng trưởng.**

6/ PHÂN TÍCH MỘT SỐ CỔ PHIẾU TIÊU BIỂU

DPM

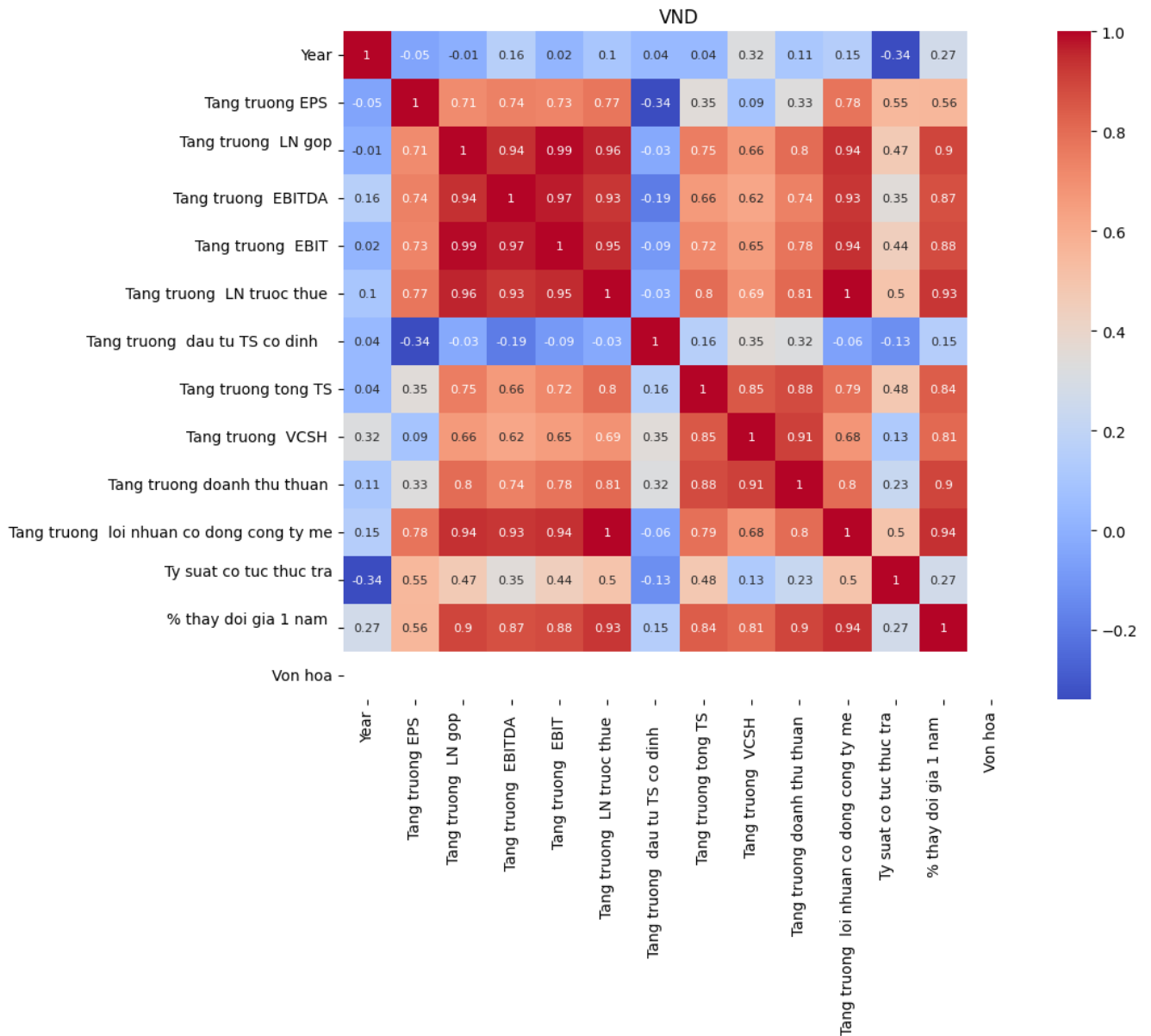
Có mức tương quan cao (từ 0.83 đến 0.93) với tăng trưởng EPS và các chỉ số tăng trưởng khác như lợi nhuận gộp, EBITDA, EBIT và lợi nhuận trước thuế. Điều này cho thấy giá cổ phiếu DPM phản ánh rõ rệt các yếu tố tăng trưởng tài chính.



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

VND

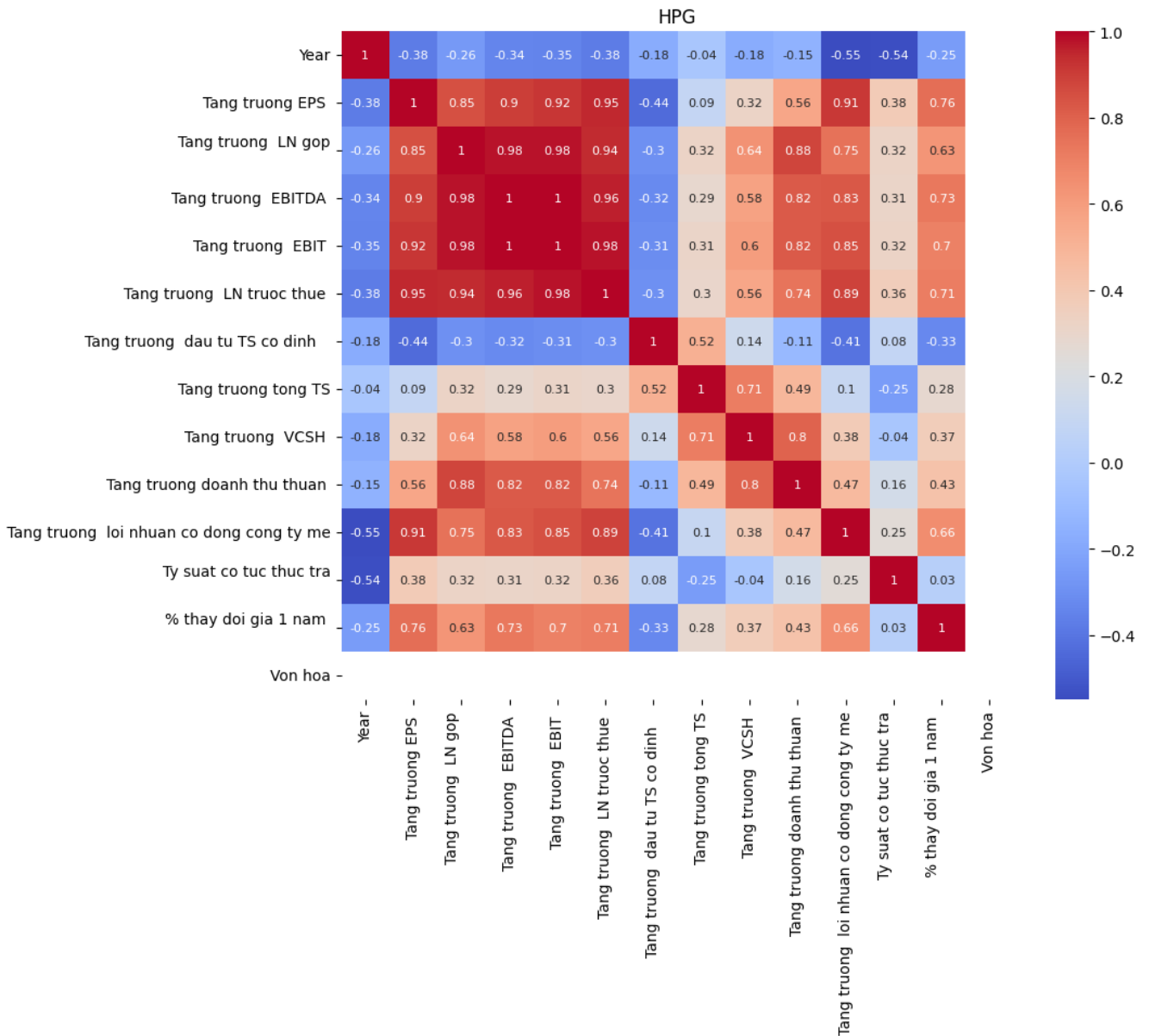
Có mức tương quan cao (từ 0.87 đến 0.93) với tăng trưởng lợi nhuận gộp, EBITDA, EBIT và lợi nhuận trước thuế, nhưng yếu hơn với EPS (0.56). Điều này cho thấy giá cổ phiếu VND chịu ảnh hưởng lớn từ các chỉ số lợi nhuận và hiệu quả kinh doanh, trong khi EPS không có tác động mạnh.



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

HPG

Có mức tương quan tương đối mạnh với tăng trưởng EPS (0.76) và các chỉ số tăng trưởng lợi nhuận khác (từ 0.63 đến 0.73), cho thấy giá cổ phiếu HPG khá nhạy cảm với hiệu quả kinh doanh. Điều này ngụ ý rằng khi lợi nhuận hoặc hiệu quả hoạt động của HPG thay đổi, giá cổ phiếu thường phản ánh điều đó.



Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

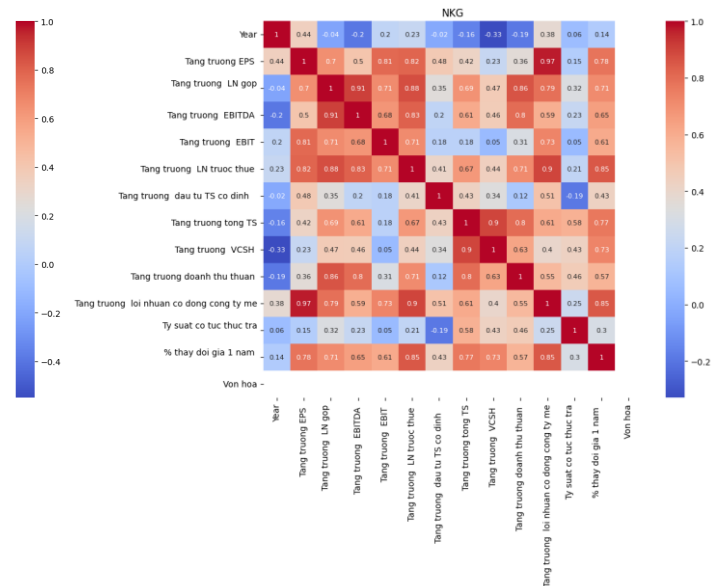
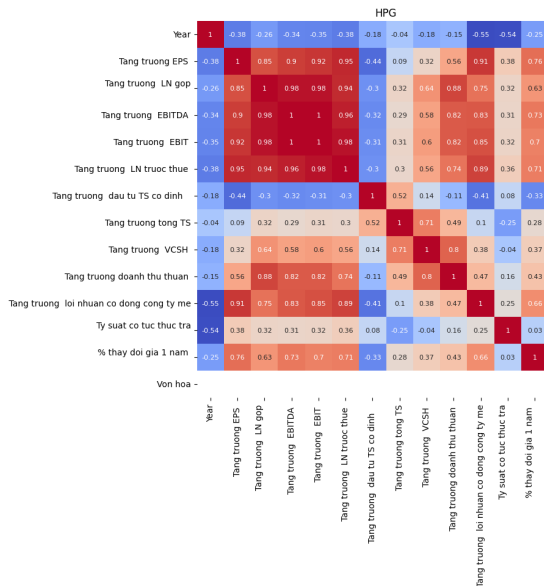
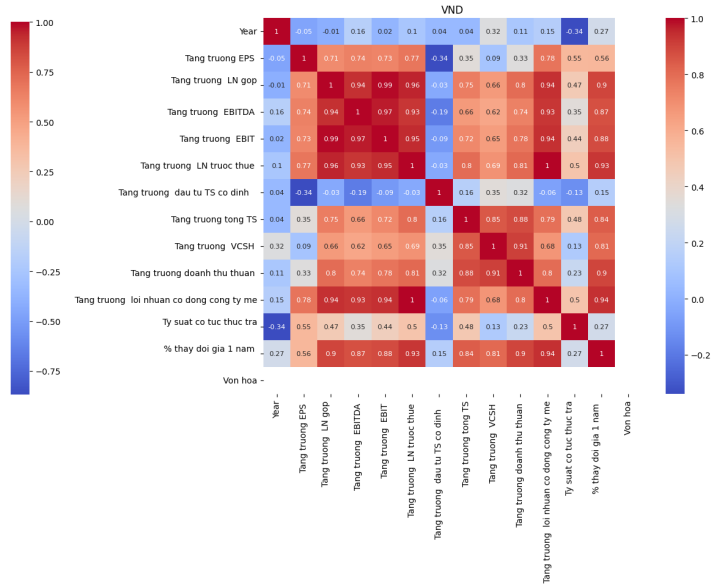
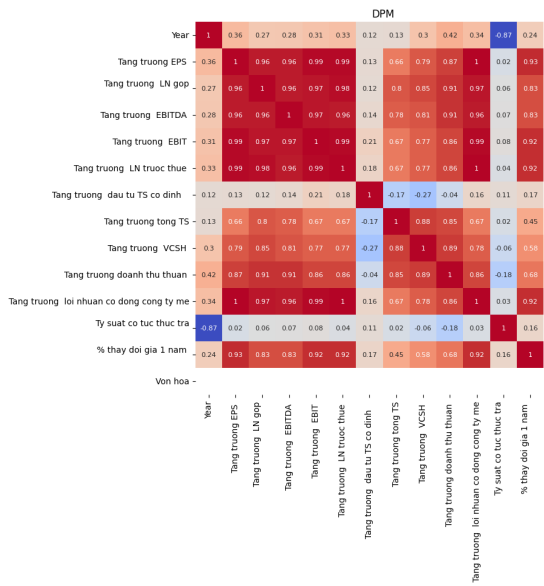
7/ PHỤ LỤC

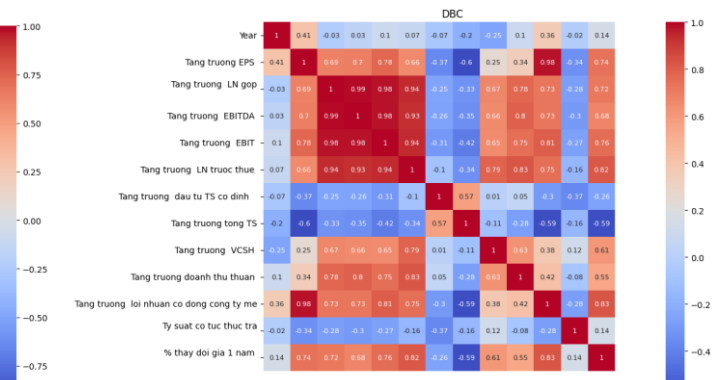
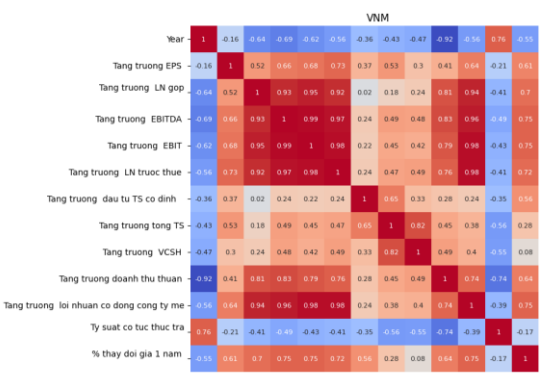
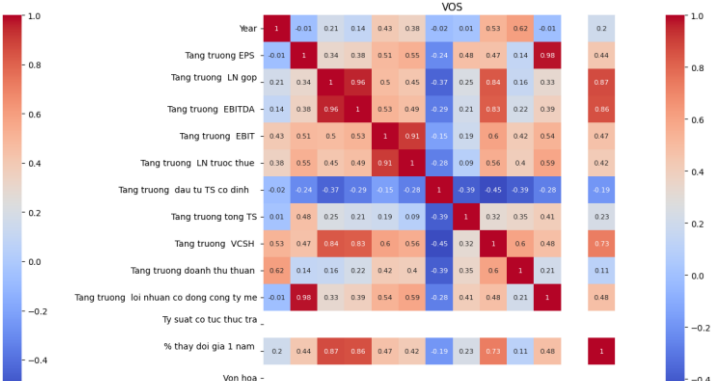
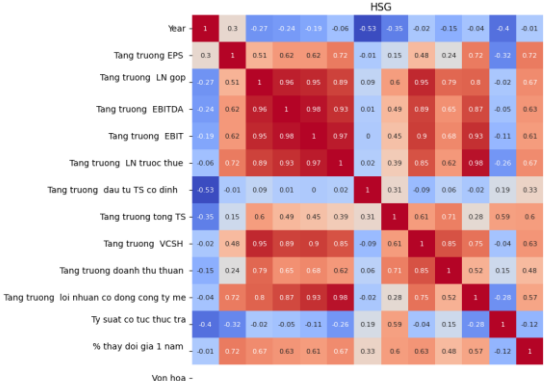
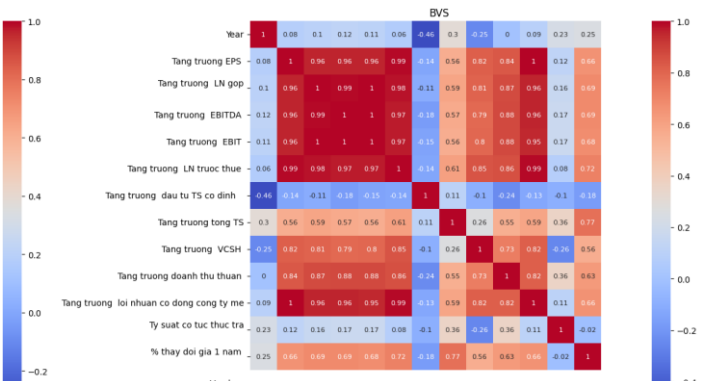
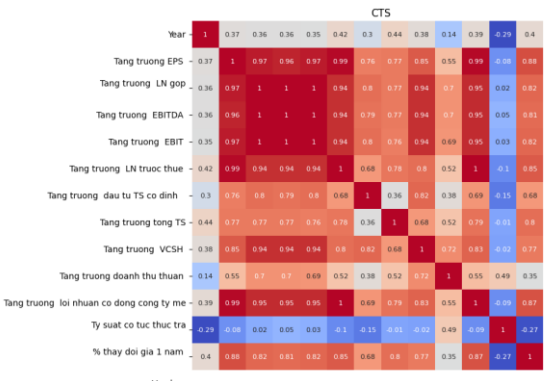
Danh mục đề xuất theo thứ tự ưu tiên từ cao xuống thấp

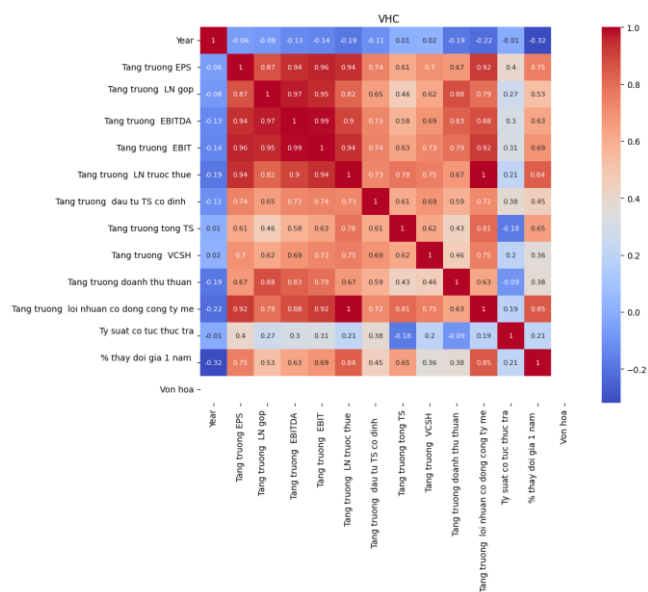
Mức độ tương quan (từ -1 đến +1)	Phân ngành	Tăng trưởng EPS	Tăng trưởng lợi nhuận gộp	Tăng trưởng EBITDA	Tăng trưởng EBIT	Tăng trưởng lợi nhuận trước thuế	Tăng trưởng đầu tư tài sản cố định	Tăng trưởng tổng tài sản	Tăng trưởng vốn chủ sở hữu	Tăng trưởng doanh thu thuần	Tăng trưởng lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	Tỷ suất cổ tức (Thực trả)
DPM	Nguyên vật liệu	0.93	0.83	0.83	0.92	0.92	0.17	0.45	0.58	0.68	0.92	0.16
VND	Tài chính	0.56	0.9	0.87	0.88	0.93	0.15	0.84	0.81	0.9	0.94	0.27
HPG	Nguyên vật liệu	0.76	0.63	0.73	0.7	0.71	-0.33	0.28	0.37	0.43	0.66	0.03
NKG	Nguyên vật liệu	0.78	0.71	0.65	0.61	0.85	0.43	0.77	0.73	0.57	0.85	0.3
HSG	Nguyên vật liệu	0.72	0.67	0.63	0.61	0.67	0.33	0.6	0.63	0.48	0.57	-0.12
VOS	Công nghiệp	0.44	0.87	0.86	0.47	0.42	-0.19	0.23	0.73	0.11	0.48	0
VNM	Hàng tiêu dùng	0.61	0.7	0.75	0.75	0.72	0.56	0.28	0.08	0.54	0.75	-0.17
DBC	Hàng tiêu dùng	0.74	0.72	0.68	0.76	0.82	-0.26	-0.59	0.61	0.55	0.83	0.14
VHC	Hàng tiêu dùng	0.75	0.53	0.63	0.69	0.84	0.45	0.65	0.36	0.38	0.85	0.21
BVS	Tài chính	0.66	0.69	0.69	0.68	0.72	-0.18	0.77	0.56	0.63	0.66	-0.02
CTS	Tài chính	0.88	0.82	0.81	0.82	0.85	0.68	0.8	0.77	0.35	0.87	-0.27

Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

Tổng hợp ma trận tương quan các ngành và cổ phiếu khác thuộc danh mục đề xuất

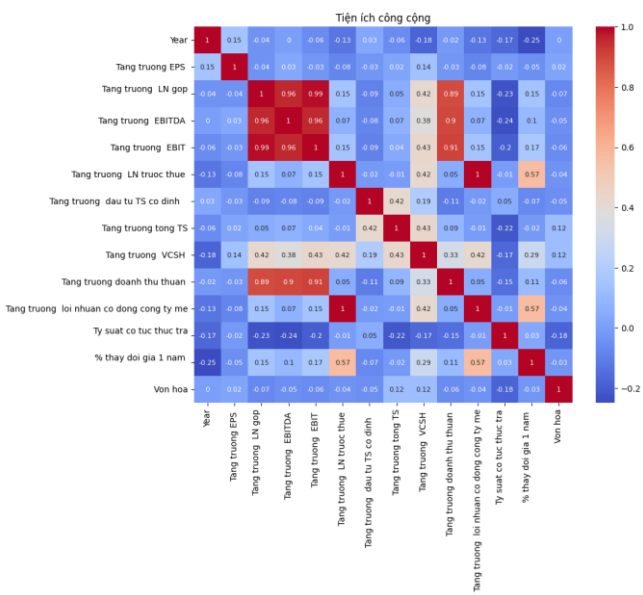
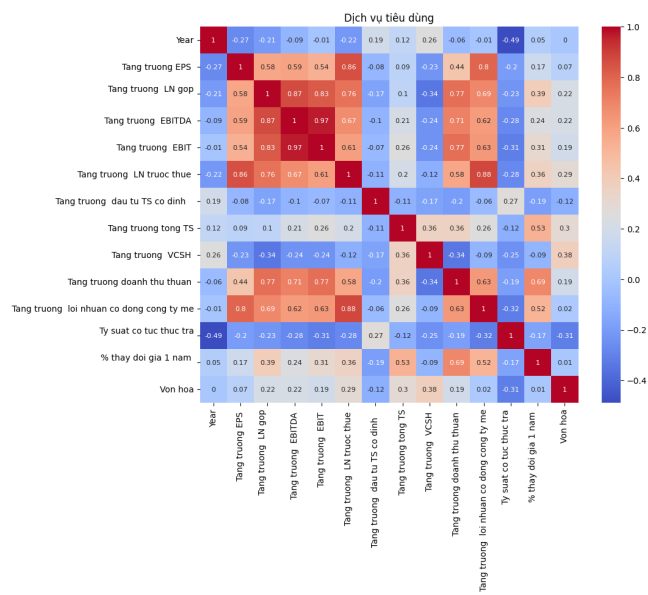


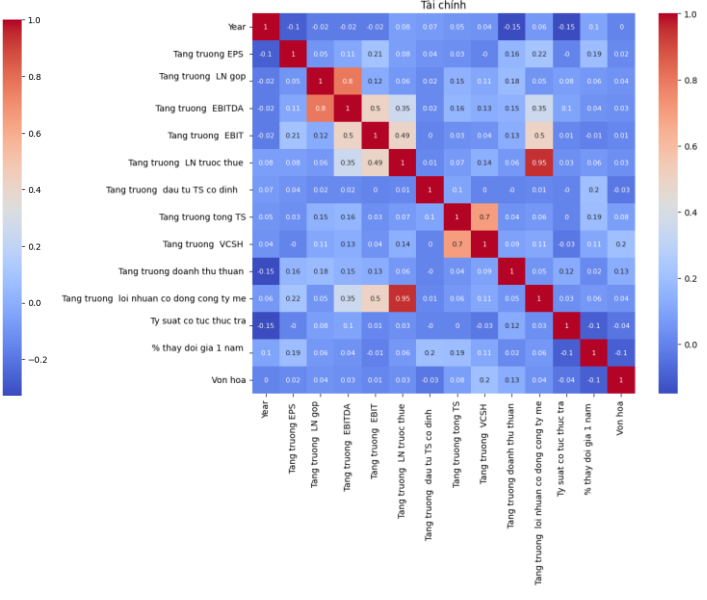
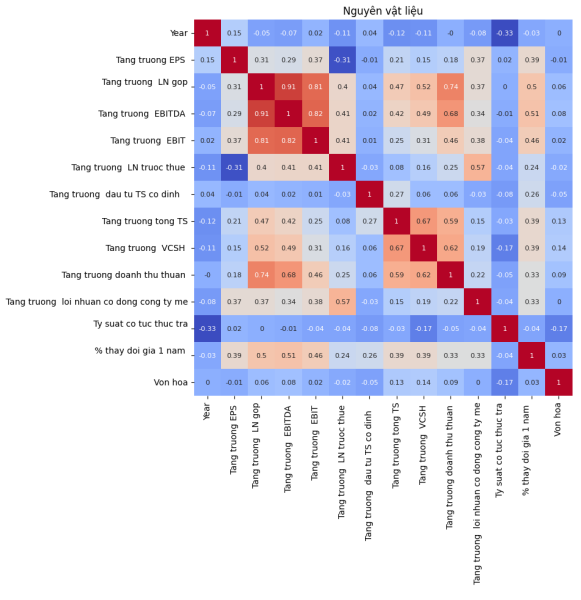
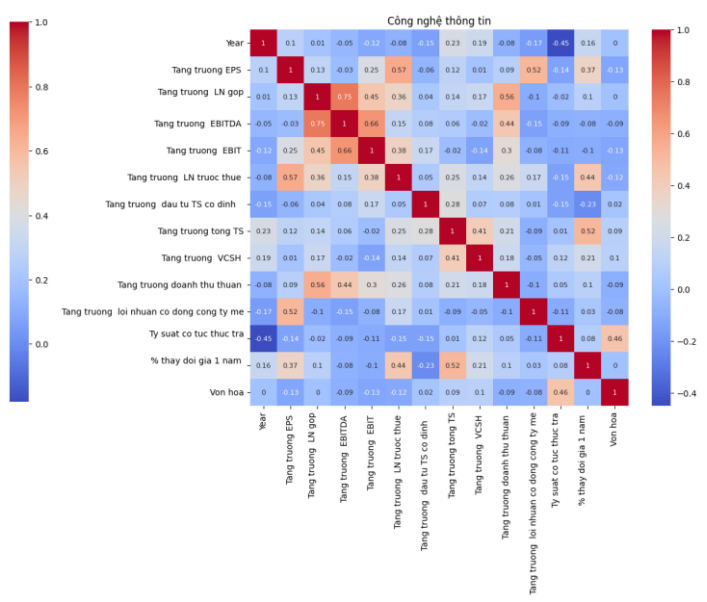
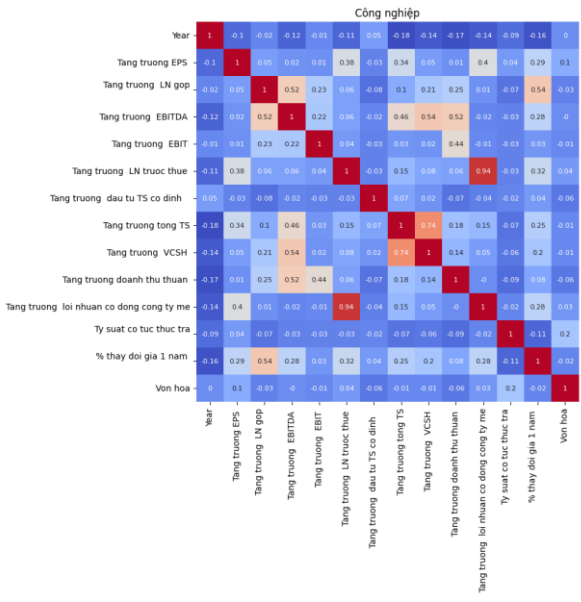


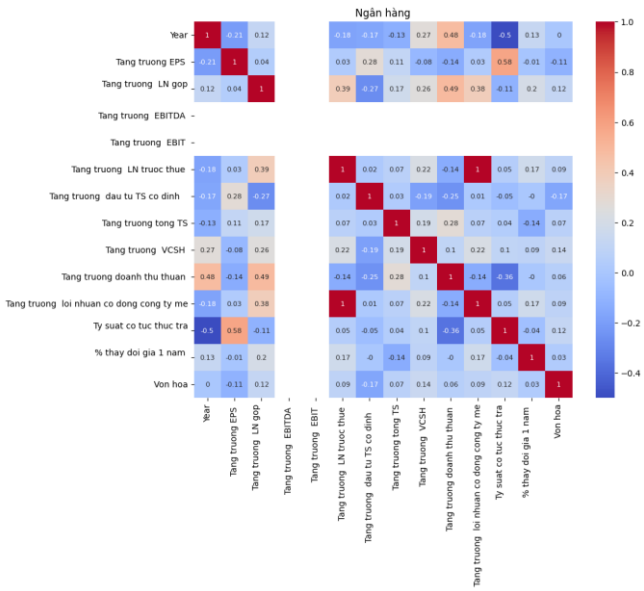
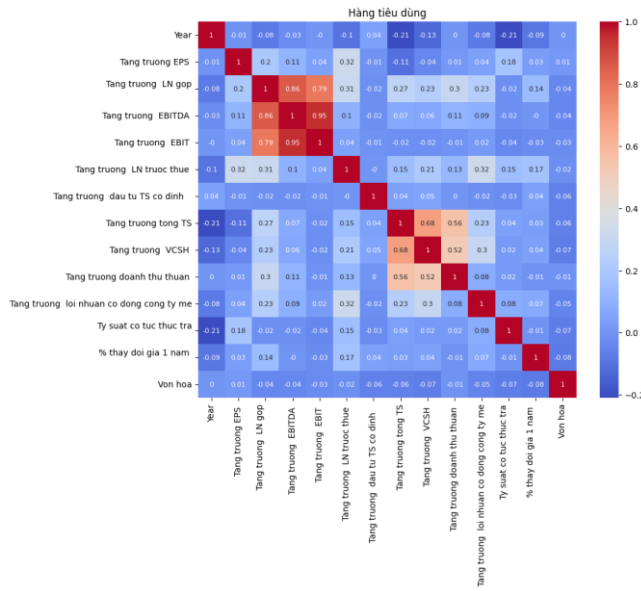
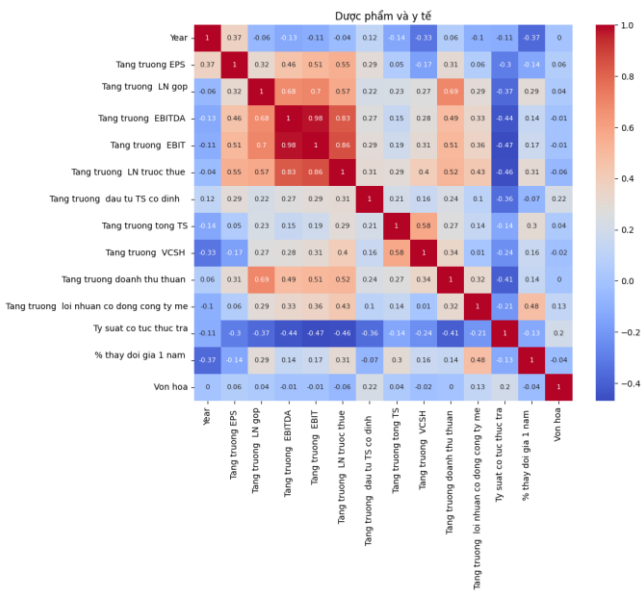
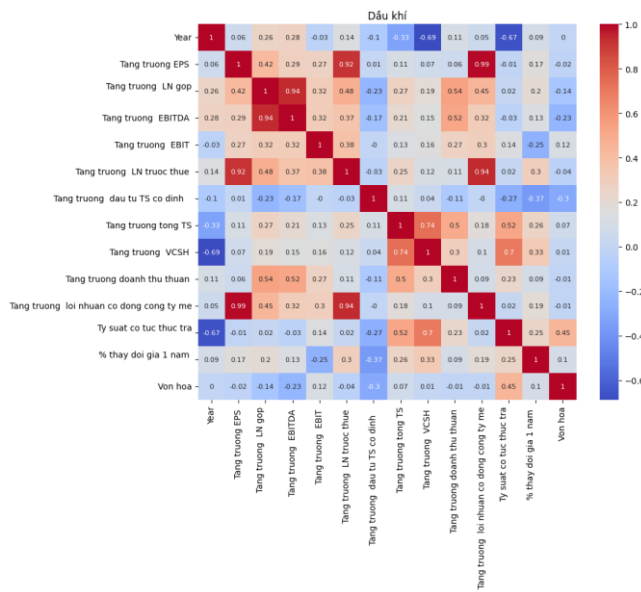


Nguồn: Fiiipro, Mirae Asset tổng hợp

Danh mục ma trận tương quan các ngành

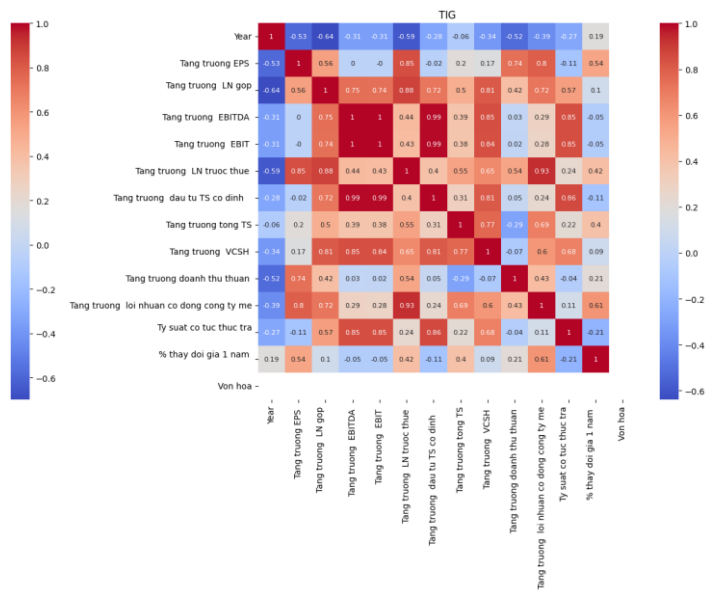
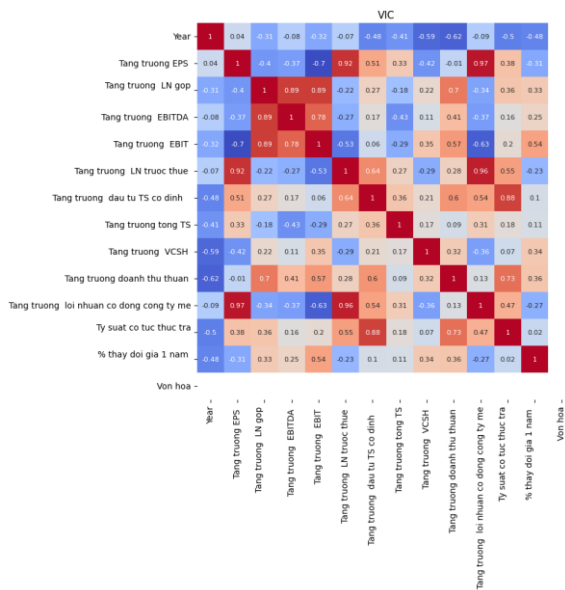
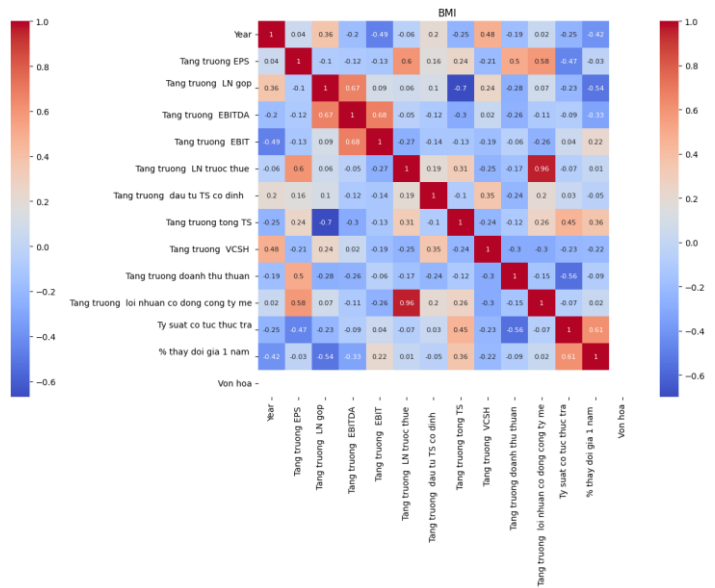
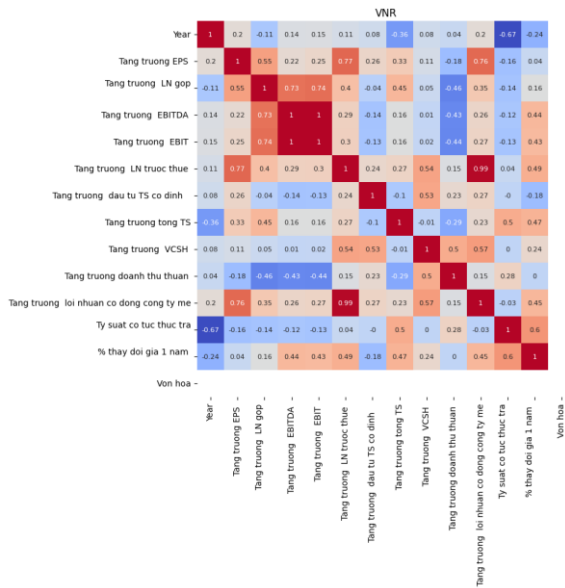


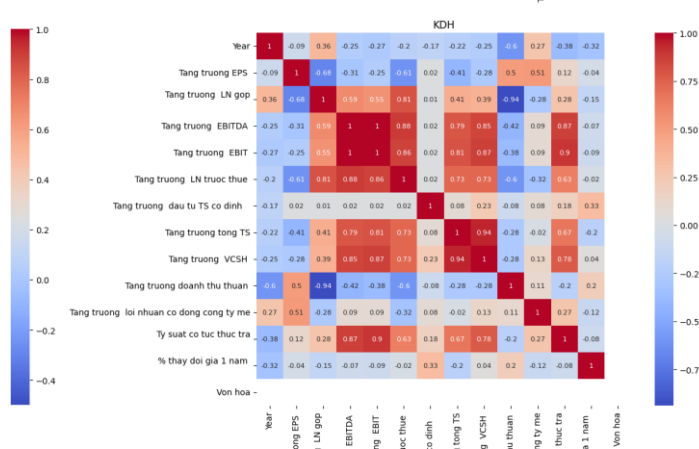
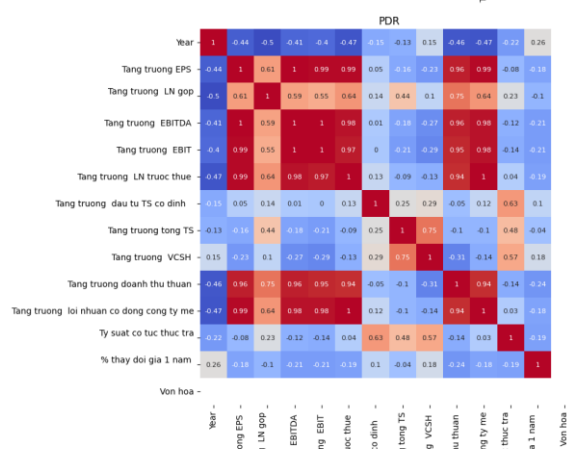
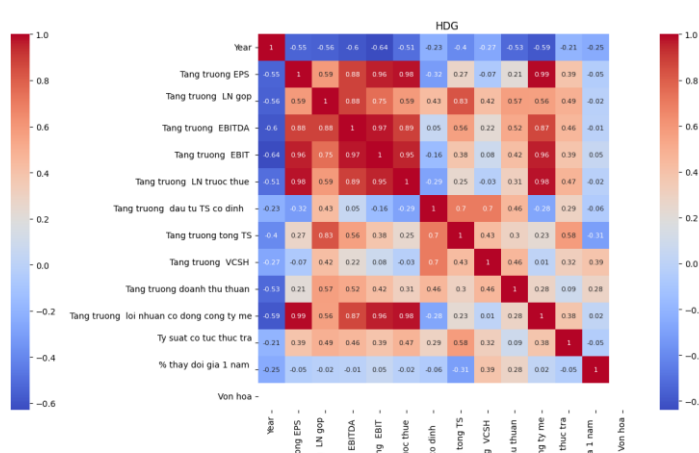
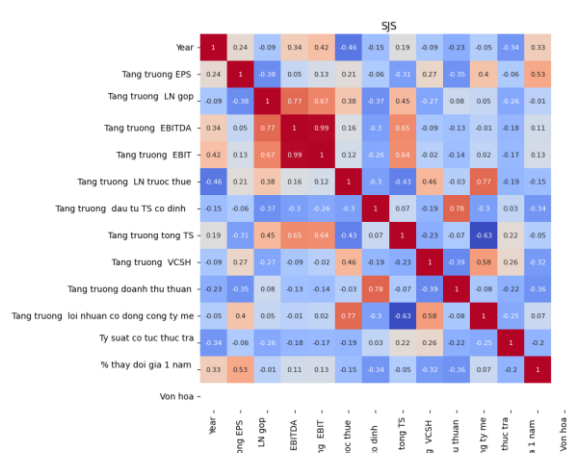
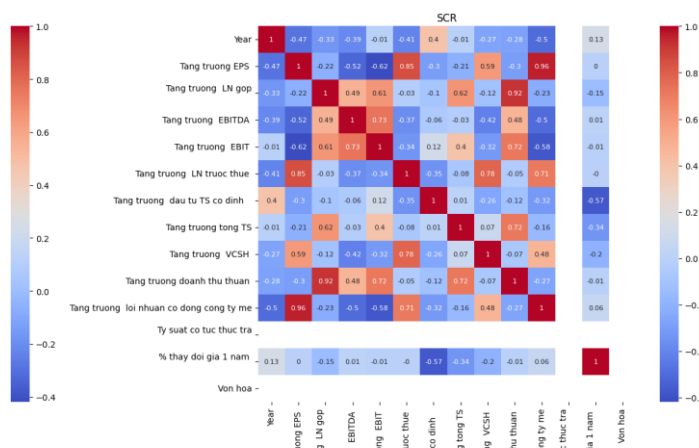
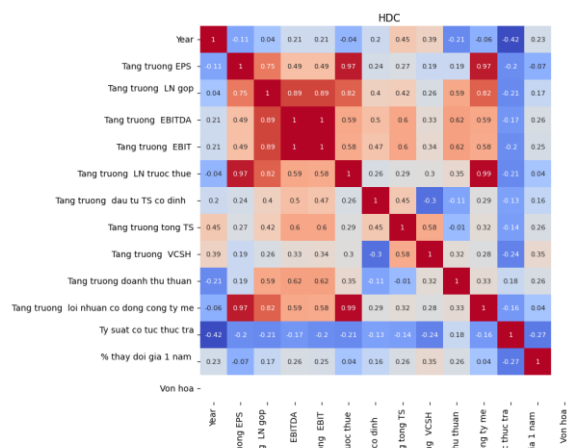




Nguồn: Fiinpro, Mirae Asset tổng hợp

Danh mục các mã có tương quan âm





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 phán 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

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

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

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

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

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

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

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

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

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

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

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)

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)

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
