

Danh mục chọn lọc cổ phiếu theo KQKD Q3/2024

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
Trần Ngọc Thúy Vy, vy.tnt@miraeasset.com.vn;

KẾT QUẢ

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 3/2024, 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 một số nhóm mang tính ổn định như thực phẩm, bảo hiểm là những lựa chọn tương đối an toàn. Ngoài ra, những ngành triển vọng, có câu chuyện hồi phục như may mặc, bán lẻ, công nghệ, vật liệu xây dựng cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

TỔNG QUAN

Trong 9 tháng đầu năm 2024, kinh tế thế giới tiếp tục phục hồi nhưng không đồng đều, với cơ hội và thách thức đan xen trong bối cảnh biến động toàn cầu. Lạm phát toàn cầu có xu hướng giảm, tạo điều kiện cho các ngân hàng trung ương nới lỏng chính sách tiền tệ, và nhiều quốc gia triển khai các gói kích thích tài khóa để thúc đẩy tiêu dùng và đầu tư. Tuy nhiên, rủi ro địa chính trị và biến đổi khí hậu gây bất ổn cho thị trường năng lượng và chuỗi cung ứng, cùng với gánh nặng nợ công lớn ở nhiều quốc gia.

OECD dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2024 đạt 3,2%, UN dự báo 2,7%, cả hai đều tăng nhẹ so với dự báo trước đó. IMF dự báo lạm phát toàn cầu sẽ giảm mạnh xuống 4,3% vào năm tới từ mức 5,8% trong năm 2024.

Trong nước, lạm phát được kiểm soát tốt. CPI quý 3/2024 tăng 3,48% so với cùng kỳ năm trước; bình quân 9 tháng đầu năm tăng 3,88%, chủ yếu do giá thực phẩm, nguyên nhiên liệu, vật liệu, học phí và chi phí y tế tăng. Lạm phát cơ bản bình quân 9 tháng chỉ tăng 2,69%, thấp hơn mục tiêu 4 - 4,5% của Chính phủ. Đến tháng 10/2024, CPI tăng 0,33% so với tháng trước và tăng 2,89% so với cùng kỳ. Bình quân 10 tháng 2024, CPI tăng 3,78% YoY, lạm phát cơ bản tăng 2,69% YoY.

Tăng trưởng GDP quý 3/2024 ước tính tăng 7,40% so với cùng kỳ. Tính chung 9 tháng đầu năm, GDP tăng đến 6,82%, chỉ thấp hơn tốc độ tăng 8,98% của 9 tháng đầu năm 2022 trong giai đoạn 2020-2024. HSBC đưa ra dự báo kinh tế Việt Nam sẽ tăng trưởng 7% trong năm 2024, trở thành nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất ASEAN.

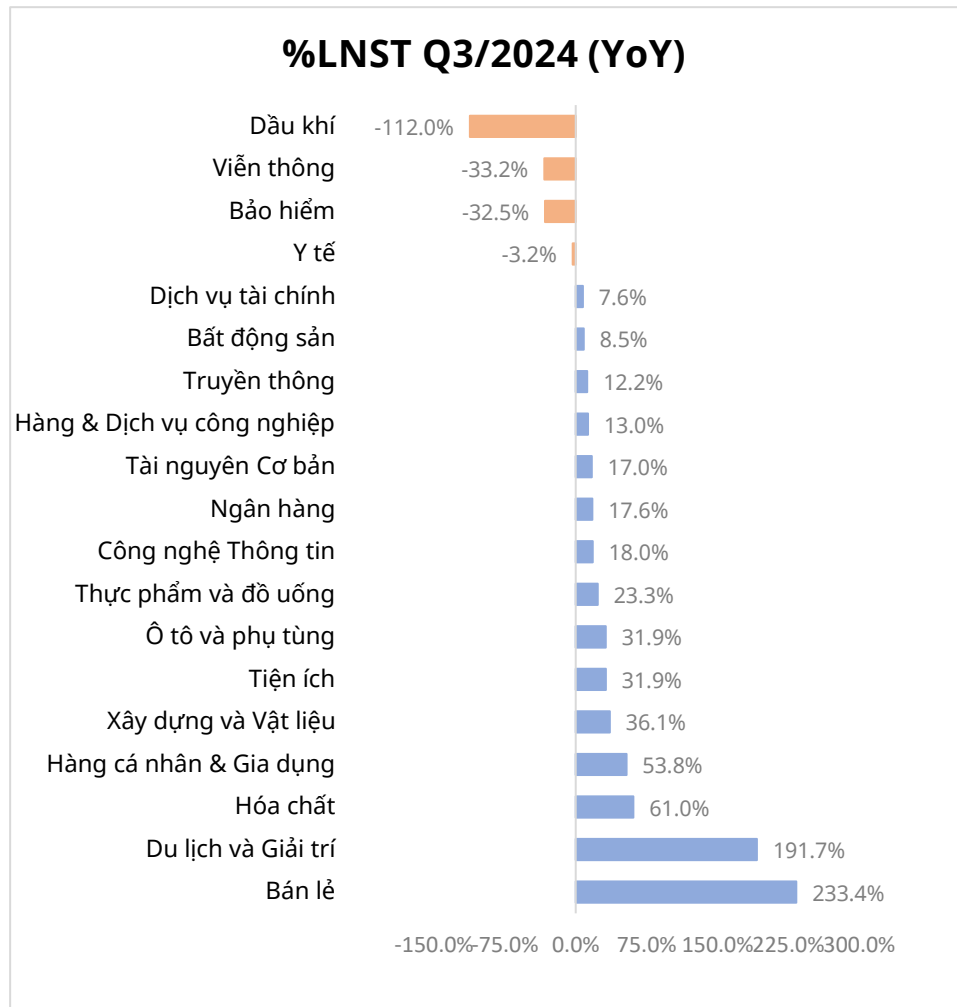
Điều này tạo kỳ vọng triển vọng kinh doanh quý 4/2024 cũng như 2025 khả quan khi Chính phủ tiếp tục đặt mục tiêu tăng trưởng GDP từ 6,5 - 7%. Phản ánh sự phục hồi chung của nền kinh tế Việt Nam sau giai đoạn Covid và tái cơ cấu nền kinh tế.

1/ THÔNG TIN CẬP NHẬT

Về bức tranh kết quả kinh doanh toàn thị trường quý 3/2024 tính đến ngày 01/11/2024, nhìn chung có sự ổn định và phân hóa giữa các nhóm ngành. Số lượng nhóm ngành có lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng trưởng dương bằng so với quý 2/2024, cũng như duy trì tốc độ tăng trưởng LNST ổn định. Cụ thể, theo dữ liệu FiinTrade, Quý 3/2024 tăng +21,6% YoY, duy trì so với 2 quý trước đó (+20,7% YoY trong Quý 1 và +21,4% YoY trong Quý 2), nhưng thấp hơn đáng kể so với mức tăng của Quý 4/2023 (+56,6% YoY). LNST của nhóm Phi tài chính tăng mạnh hơn Tài chính trong quý 3/2024 lần lượt tăng 29% và 15,7% YoY.

Trong đó, ghi nhận nhóm **ngành tăng** gồm: Bán lẻ (+233,4%), Du lịch và giải trí (+191,7%), Hóa chất (+61%), Hàng cá nhân và gia dụng (+53,8%), Xây dựng và vật liệu (+36,1%), Tiện ích (+31,9%). Ô tô và phụ tùng (+31,9%), Thực phẩm và đồ uống (+23,3%), Công nghệ thông tin (+18%), Ngân hàng (+17,6%), Tài nguyên cơ bản (+17%), Hàng & Dịch vụ công nghệ (+13%), Truyền thông (+12,2%), Bất động sản (+8,5%), Dịch vụ tài chính (+7,6%).

Nhóm **ngành giảm** gồm: Dầu khí (-112%), Viễn thông (-33,2%), Bảo hiểm (-32,5%), Y tế (-3,2%).



Nguồn: Fiintrade, Mirae Asset tổng hợp

Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán Việt Nam diễn biến không quá lạc quan trong quý 3/2024, khi rơi vào đà giảm vào tháng 7, hồi phục vào tháng 8 và gần như đi ngang trong tháng 9. Ghi nhận phiên giao dịch cuối cùng tháng 9, VN-Index đạt 1.287,94 điểm, chỉ tăng +0,3% so với tháng 8 và tăng 13,9% so với cuối năm 2023. Kết thúc quý 3, VN-Index chỉ tăng 3,4% so với quý 2.

Khối lượng giao dịch bình quân trên sàn HOSE trong tháng 9/2024 đạt hơn 643 triệu cổ phiếu/ngày, với giá trị giao dịch bình quân đạt hơn 15.918 tỷ đồng/ngày, tương ứng giảm 0,95% về khối lượng và tăng 3,39% về giá trị so với tháng 8/2024. Tính chung 9 tháng đầu năm 2024, giá trị giao dịch bình quân trên HOSE đạt 20.029 tỷ đồng/ngày tăng 34% so với mức 14.947 tỷ đồng/ngày bình quân 9 tháng 2023.

Tính đến hết ngày 30/9/2024 giá trị vốn hóa cổ phiếu trên HOSE đạt hơn 5,28 triệu tỷ đồng, tương đương 51,7% GDP năm 2023 (GDP theo giá hiện hành), chiếm hơn 94,12% tổng giá trị vốn hóa cổ phiếu niêm yết toàn thị trường.

2/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 3/2024, 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.

Trong đó, các cổ phiếu thuộc một số nhóm ngành mang tính ổn định như thực phẩm, bảo hiểm là những lựa chọn tương đối an toàn. Ngoài ra, nhóm ngành triển vọng, có câu chuyện hồi phục như may mặc, bán lẻ, công nghệ, vật liệu xây dựng cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

Chúng tôi đã 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 có thanh khoản.

Nhóm Super: Điều kiện cơ bản: Biên lợi nhuận gộp (LNG) Q3/2024 > Biên LNG Q2/2024 > Biên LNG 2023

Mã CK	Ngành	%DTT Q3/2024	%LNTT Q3/2024	Biên LNG Q3/2024	Biên LNG Q2/2024	Biên LNG 2023	%ROE 2022	%ROE 2023	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
FRT	Bán lẻ	26.0%	14479.0%	18.8%	18.5%	16.2%	20.9%	-19.2%	220.6	12.9	64.0
MWG	Bán lẻ	12.7%	486.8%	20.7%	20.3%	19.0%	18.5%	0.7%	32.1	3.5	649.1
BVH	Bảo hiểm nhân thọ	0.2%	25.6%	-4.6%	-6.2%	-6.3%	7.1%	8.6%	17.0	1.4	14.9
NHA	Bất động sản	211.9%	18244%	60.8%	56.6%	31.5%	0.5%	1.4%	17.5	2.1	16.3
SGR	Bất động sản	218.1%	104.6%	59.2%	51.1%	48.2%	27.2%	11.8%	31.6	2.6	4.2
TCH	Bất động sản	456.3%	170.8%	40.2%	39.2%	36.8%	1.5%	11.3%	9.9	1.1	106.1
IDC	Bất động sản	57.6%	180%	38.6%	37.8%	33.5%	40.1%	28.1%	8.4	3.5	47.1
IDJ	Bất động sản	172.9%	31.7%	38.1%	37.1%	32.9%	9.8%	5.6%	7.7	0.5	3.5
DPR	Cao su	21.8%	3.0%	27.5%	27.4%	26.4%	8.4%	9.0%	13.0	1.3	18.2
MSH	Dệt may	45.0%	140.5%	14.1%	12.7%	12.4%	21.0%	15.0%	10.3	1.9	4.6
TNG	Dệt may	12.0%	61.6%	15.3%	15.2%	13.8%	18.0%	13.0%	10.6	1.6	36.2
VGT	Dệt may	12.2%	93.7%	9.5%	9.2%	7.5%	6.9%	2.4%	34.0	1.0	11.1
SCS	Dịch vụ hàng không	55.0%	43.6%	78.4%	77.8%	76.0%	48.2%	36.0%	12.3	5.1	25.2
VJC	Dịch vụ hàng không	27.6%	282.9%	8.3%	7.0%	4.3%	-14.0%	1.5%	36.9	3.4	167.1
LAS	Hóa chất	0.2%	13.8%	18.8%	18.4%	16.2%	6.6%	10.7%	11.5	1.6	10.4
HAX	Sản xuất ô tô	37.7%	1026.6%	9.3%	7.7%	7.0%	28.5%	3.4%	16.0	1.5	11.1

HPG	Thép	19.2%	57.0%	13.4%	13.1%	10.9%	9.1%	6.9%	13.8	1.5	503.4
NKG	Thép	21.7%	175.9%	8.8%	7.9%	6.0%	-1.2%	2.2%	11.9	0.9	69.5
BAF	Thực phẩm	7.8%	65.0%	9.9%	9.8%	6.6%	18.2%	1.5%	22.9	1.9	70.0
DBC	Thực phẩm	30.1%	1310.3%	13.1%	11.1%	10.0%	3.2%	0.5%	13.3	1.4	161.8
MSN	Thực phẩm	6.6%	168.6%	28.8%	28.6%	28.3%	9.0%	1.6%	79.0	3.6	862.4
PAN	Thực phẩm	37.3%	65.9%	20.4%	20.3%	20.1%	4.7%	8.8%	8.9	1.0	33.3
MCH	Tiêu dùng	10.4%	15.3%	46.8%	46.7%	45.9%	27.6%	29.7%	19.7	10.1	8.6
PVT	Vận tải Thủy	15.0%	64.1%	21.1%	20.7%	19.2%	11.5%	15.2%	8.8	1.3	55.0
VLB	Vật liệu xây dựng	44.0%	147.5%	26.6%	25.0%	21.2%	-5.4%	25.1%	8.7	2.6	4.4
HT1	Vật liệu xây dựng	3.9%	314.1%	9.1%	8.9%	8.6%	5.1%	0.4%	45.4	0.9	5.2
CTD	Xây dựng	15.4%	35.2%	3.8%	3.4%	2.6%	0.3%	2.3%	19.8	0.8	52.6
LCG	Xây dựng	37.0%	43.0%	14.9%	14.3%	14.2%	7.8%	4.1%	12.4	0.8	13.2
VCG	Xây dựng	12.3%	104.5%	14.7%	12.5%	9.3%	10.0%	5.7%	13.0	1.3	59.3

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

Nhóm Good: Điều kiện cơ bản: Biên LNG Q3/2024 > Biên LNG Q2/2024

Mã CK	Ngành	%DTT Q3/2024	%LNTT Q3/2024	Biên LNG Q3/2024	Biên LNG Q2/2024	Biên LNG 2023	%ROE 2022	%ROE 2023	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
GEX	Thiết bị điện	16.3%	34.1%	17.4%	17.2%	18.4%	1.8%	2.7%	16.3	1.3	120.7
GVR	Cao su	24.5%	110.0%	22.2%	22.1%	22.4%	7.3%	5.3%	37.1	2.4	93.4
PC1	Xây dựng	3.2%	303.7%	19.1%	18.8%	20.3%	6.7%	2.7%	17.8	1.5	41.0
PNJ	Hàng cá nhân	3.1%	1.5%	17.0%	16.9%	18.3%	24.7%	21.6%	15.3	3.0	87.7
SBT	Thực phẩm	7.2%	4.8%	11.2%	10.7%	11.4%	7.7%	5.9%	11.7	0.9	16.4
SSI	Chứng khoán	4.5%	12.1%	64.0%	63.4%	66.0%	9.3%	10.1%	16.3	2.2	290.9
VOS	Vận tải Thủy	77.4%	39.0%	3.0%	2.8%	5.7%	38.5%	9.7%	4.3	1.0	18.8
DRI	Cao su	53.2%	262.7%	37.5%	33.9%	35.9%	9.3%	13.4%	8.2	1.5	4.0
VTP	Công nghệ thông tin	13.3%	4.4%	4.5%	4.4%	4.5%	19.0%	25.6%	31.3	7.5	90.3

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

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 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
