

Báo cáo thị trường Q2.2024

Dự báo – Cổ phiếu tiềm năng

Vĩ mô 3 tháng đầu năm

Tình hình thế giới:

Ngân hàng Thế giới (WB) dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2024 sẽ chỉ đạt 2,9%, thấp hơn nhiều so với mức 5,5% của năm 2021 và 3,6% của năm 2022. Dữ liệu lạm phát gần nhất của Mỹ củng cố quan điểm của FED rằng lạm phát vẫn cần tiếp tục được kiểm soát. Kỳ vọng chung của thị trường về việc FED sớm cắt giảm lãi suất đang giảm dần. Thời gian bắt đầu cắt giảm lãi suất được dự báo vào tháng 6/2024. Hoạt động thương mại toàn cầu cũng đang dần vượt qua những thách thức để hồi phục. Tuy nhiên tình hình chính trị ngày càng căng thẳng ở khu vực EU làm cho giá năng lượng và hàng hóa hiện đang quay đầu tăng trở lại cùng với đà hồi phục của nền kinh tế toàn cầu khiến rủi ro lạm phát do chi phí đẩy vẫn có thể quay trở lại và có thể ảnh hưởng tới đà hồi phục của kinh tế toàn cầu.

Nguyên nhân:

- Căng thẳng địa chính trị: Chiến tranh Nga-Ukraine, căng thẳng Mỹ-Trung, và các cuộc xung đột khu vực khác ảnh hưởng tiêu cực đến chuỗi cung ứng, giá năng lượng và thương mại quốc tế.
- Lạm phát gia tăng: Lạm phát ở nhiều quốc gia tăng cao, đặc biệt là Mỹ và các nước châu Âu, buộc các ngân hàng trung ương phải tăng lãi suất, làm giảm nhu cầu tiêu dùng và đầu tư.
- Chính sách tiền tệ thắt chặt: Việc các ngân hàng trung ương tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát cũng góp phần làm giảm tốc độ tăng trưởng kinh tế.

Điểm sáng:

- Nền kinh tế Trung Quốc phục hồi: Sau giai đoạn suy thoái do dịch COVID-19, kinh tế Trung Quốc có dấu hiệu phục hồi từ đầu năm 2024. PMI của Trung Quốc tăng nhẹ trong tháng 3 đánh dấu ngành sản xuất lần đầu tăng trưởng sau 6 tháng. Dữ liệu ngày 31/3 cho thấy, chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI) của Trung Quốc tháng 3 đạt 50,8 điểm, tăng so với mức 49,1 hồi tháng trước.
- Giá hàng hóa cơ bản giảm: Giá một số hàng hóa cơ bản như dầu mỏ và kim loại bắt đầu giảm từ tháng 3/2024, giúp giảm bớt áp lực lạm phát.
- Nhu cầu tiêu dùng nội địa tăng: Nhu cầu tiêu dùng nội địa ở một số quốc gia, đặc biệt là Mỹ, vẫn duy trì ở mức cao.

Trong nước:

GDP quý 1/2024 ước tính tăng 5,66% so với cùng kỳ năm trước, cao hơn tốc độ tăng của quý 1 trong các năm 2020-2023 lần lượt là: 3,21%; 4,85%; 5,12%; 3,41%. . Đáng chú ý, sản xuất công nghiệp tiếp đà khởi sắc, hoạt động thương mại dịch vụ sôi động đẩy tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tăng 8,2%. Giá trị tăng thêm toàn ngành công nghiệp quý 1/2024 tăng 6,18% so với cùng kỳ năm trước (cùng kỳ năm trước giảm 0,73%), đóng góp 2,02 điểm phần trăm vào mức tăng tổng giá trị tăng thêm của toàn nền kinh tế. Về cơ cấu nền kinh tế quý 1/2024, khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản chiếm tỷ trọng 11,77%; khu vực công nghiệp và xây dựng chiếm 35,73%; khu vực dịch vụ chiếm 43,48%; thuế sản phẩm trừ trợ cấp sản phẩm chiếm 9,02%.

Về vấn đề tỷ giá, tính đến cuối năm 2023, tỷ giá liên ngân hàng VND/USD đã tăng khoảng 2,9% so với đầu năm và giảm 1,2% so với đỉnh. Dù tiền đồng Việt Nam mất giá theo xu hướng chung trên thế giới nhưng vẫn khá ổn định trong năm qua, khi nhiều đồng tiền khác trong khu vực mất giá so với USD như đồng ringgit Malaysia giảm 4,3%, đồng nhân dân tệ Trung Quốc giảm 2,9%, đồng đô-la Úc giảm 0,09%, đồng baht Thái giảm 0,01%... Dự báo thời gian tới áp lực trên thị trường quốc tế vẫn còn khá mạnh khi kinh tế Mỹ đang hồi phục mạnh hơn và Việt Nam có thể cần thêm biện pháp mạnh mẽ hơn để giữ tỷ giá. Để kiềm chế lạm phát, ngân hàng trung ương có thể sử dụng chính sách tiền tệ, cụ thể là tăng lãi suất huy động. Việc tăng lãi suất sẽ khiến cho việc gửi tiết kiệm trở nên hấp dẫn hơn, thu hút người dân gửi tiền vào ngân hàng vì vậy khả năng lãi suất huy động các quý còn lại của năm có thể tăng dần.

Thị trường chứng khoán VN:

Chỉ số Vnindex đã có mức tăng trưởng tốt kể từ đầu năm 2024, đến nay đã tăng 12.1% so với phiên kết thúc của năm 2023. Giá trị giao dịch bình quân cũng tăng trưởng tốt, giá trị giao dịch trong tháng 3/2024 của sàn HOSE tăng lên mức trên 20 ngàn tỷ đồng, tương ứng tăng 31.65% so với Q4/2023.

Năm nay thị trường đã có một chu kỳ hồi phục khá dài từ đầu tháng 12 năm ngoái đến hết cuối quý 1 năm nay. Theo thống kê hàng năm thị trường sẽ xuất hiện vài đợt rung lắc tương đối vào tháng 4 sau đó hồi phục và tăng trưởng dần từ tháng 5. Do đã có chu kỳ tăng khá tốt vào đầu năm nên khả năng thị trường sẽ xuất hiện vài nhịp điều chỉnh từ tháng 4 tuy nhiên năm nay có sóng điều chỉnh sẽ ngắn hơn và không quá sâu. Vì vậy các nhịp sóng giảm vẫn là cơ hội để nhà đầu tư cơ cấu danh mục và tăng cường tích lũy cổ phiếu.

Về lợi nhuận doanh nghiệp đang bắt đầu hồi phục trở lại sau khi tín hiệu tạo đáy kể từ Q3/2023. Trong Q1/2024 đã bắt đầu xuất hiện những nhóm ngành kỳ vọng có sự tăng trưởng lợi nhuận nổi bật, tạo tiền đề cho sự tăng trưởng trong các quý tiếp theo. Một số nhóm ngành dự báo có lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng nhất Q1 năm nay bao gồm nhóm ngân hàng, chứng khoán trong khi một số nhóm ngành khác cũng chờ đợi có sự hồi phục lợi nhuận trở lại như nhóm thép, bán lẻ, dầu khí ...

Phòng Phân tích VISE thống kê và khuyến nghị những nhóm ngành mục tiêu trong danh mục đầu tư quý 2 năm nay.

Các nhóm ngành đáng quan tâm quý II.2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Q1/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Ngân hàng	Tích cực	<p>- Nền kinh tế có nhiều tín hiệu đảo chiều và hồi phục dần từ năm 2024 từ đó hỗ trợ ngành ngân hàng tăng trưởng tốt hơn năm 2023. Các tổ chức tín dụng kỳ vọng tình hình kinh doanh sẽ khả quan hơn từ quý I/2024 và cả năm 2024. Lợi nhuận chung của nhóm ngân hàng có thể tăng tốc ngay trong Q1 từ trung bình 15% - 20% nhờ lợi thế lãi suất huy động thấp cũng như trích lập dự phòng giảm. Tốc độ tăng trưởng tín dụng Q1 năm 2024 có thể chậm lại so với cùng kỳ nhưng có thể tăng dần các quý sau và đạt mức 12%-14% vào cuối năm. Dự báo NIM có thể cải thiện nhẹ lên mức 3,9% trong năm 2024. Từ đó tăng trưởng lợi nhuận trước thuế của nhóm cổ phiếu ngân hàng có thể từ 20% - 25% trong năm 2024.</p> <p>- Năm nay ngân hàng sẽ trở lại câu chuyện tăng vốn ở nhiều bank lớn và có thể thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư.</p> <p>- Mức P/B bình quân của ngành ngân hàng ở thời điểm hiện tại là 1.35 lần, PE 9, đang tốt dần lên so với đáy là Q3/2023 ở mức 1.2, và vẫn còn cách xa so với đỉnh điểm trên 2 lần trong năm 2021. Do định giá ngân hàng vẫn đang ở mức thấp nên sẽ hạn chế được rủi ro giảm giá sâu ở nhóm ngành này.</p>	<p>VCB, BID, CTG, MBB, TCB, VIB, OCB, ACB, STB</p>
Bán lẻ	Tích cực	<p>Lợi nhuận của các doanh nghiệp bán lẻ đã bắt đầu tăng trưởng trở lại từ nửa cuối năm 2023. Với mặt bằng lãi suất tiếp tục duy trì ở mức thấp và nhu cầu tiêu dùng tăng lên trở lại sẽ thúc đẩy doanh số các nhà bán lẻ. Các chính sách hỗ trợ của Chính phủ như giảm thuế VAT sẽ hỗ trợ nền kinh tế và ngành bán lẻ nói riêng cải thiện sức cầu tiêu dùng.</p> <p>Một số doanh nghiệp bán lẻ trên sàn đang có những lối đi riêng mạnh mẽ và tập trung vào các thế mạnh cốt lõi để thúc đẩy tăng trưởng như PNJ với trang sức nữ trang, FRT với mảng dược phẩm và vaccin, MWG tập trung mạnh Bách Hóa Xanh ... Các chuỗi bán lẻ thế mạnh ở các doanh nghiệp này đang chiếm thị phần ngày càng lớn so với các đơn vị cùng ngành và dự báo có nhiều đột phá trong năm 2024.</p>	<p>FRT, DGW, PNJ, MWG</p>
Bất động sản	Lạc quan	<p>Năm 2023 đã chứng kiến phần lớn các doanh nghiệp kinh doanh bất động sản gặp khó khăn về vốn do ngân hàng kiểm soát chặt điều kiện cho vay. Cùng với việc kinh tế đang suy giảm dẫn đến nhu cầu nhà cửa chững lại. Tuy vậy, bước sang năm 2024, môi trường đầu tư được dự báo sẽ chuyển biến tích cực hơn với nhiều chính sách mới được áp dụng giúp thị trường bất động sản thay đổi và thích nghi với các bộ luật mới được thông qua.</p> <p>Nhiều doanh nghiệp Bất động sản đã ở vùng đáy sau giai đoạn phát triển về giá thàn tốc năm 2021. Nhiều dự án hiện đang khôi phục lại và một số doanh nghiệp lớn trên sàn đang trong quá trình cơ cấu nợ tốt hơn.</p>	<p>DIG, KDH, NLG, HDG, PDR</p>

<p>Chứng khoán</p>	<p>Tích cực</p>	<p>- Tổng doanh thu và lợi nhuận của ngành chứng khoán trong quý 4/2023 lần lượt đạt 12.275 và 2.715 tỷ đồng. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận đạt 5% và 134% so với cùng kỳ năm 2022. Trong đó cho thấy hiệu quả kinh doanh và tăng trưởng lợi nhuận của ngành khá cao và vượt trội.</p> <p>Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận của nhóm ngành này sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong Q1/2024, dựa trên nền tảng sau:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Giá trị giao dịch bình quân trong quý 1.2024 của sàn HOSE tăng lên mức trên 20 ngàn tỷ đồng, tương ứng tăng trên 30% so với Q4/2023. - Hệ thống KRX dự kiến sẽ được vận hành trong Quý 2/2024 sẽ tạo điều kiện thuận lợi cho TTCK và giá của các CTCK. Việc triển khai hệ thống mới sẽ đem đến nhiều tiện ích hơn như cho phép giao dịch bán khống, giao dịch T0, làm rút ngắn thời gian thanh toán và thúc đẩy giao dịch sôi động hơn. - Lãi suất dự báo duy trì ở mặt bằng thấp giúp thúc đẩy dòng tiền tìm đến các kênh đầu tư sinh lời như chứng khoán trong năm 2024 	<p>SSI, FTS, CTS, HCM, VCI, MBS, VIX</p>
<p>Thép</p>	<p>Tích cực</p>	<p>Tổng doanh thu và lợi nhuận của ngành thép trong quý 4/2023 lần lượt đạt 64.471 và 2.473 tỷ đồng. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận đạt 14% và 421% so với cùng kỳ năm 2022. Đây là nhóm ngành có mức tăng trưởng vượt trội và cao nhất trong các nhóm, do mặt nền thấp trong năm 2023. Với đà hồi phục doanh thu và lợi nhuận trong Q4/2023, chúng tôi kỳ vọng nhóm thép sẽ tiếp tục có kết quả kinh doanh khả quan trong quý 1/2024 dựa trên các luận điểm sau:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nhu cầu thép nội địa tăng trở lại nhờ thúc đẩy giải ngân đầu tư công. Dự kiến nhà nước sẽ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân đầu tư công để thúc đẩy nền kinh tế tăng trưởng. - Thị trường bất động sản được dự báo ấm dần lên trong năm 2024. - Các thị trường xuất khẩu thép lớn của Việt Nam như EU, các nước Đông Nam Á kỳ vọng được cải thiện khi nền kinh tế phục hồi. - Giá nguyên vật liệu đầu vào như than cốc, quặng sắt hạ nhiệt giúp cải thiện biên lợi nhuận. - Mặt bằng lãi suất thấp giúp doanh nghiệp thép tiết kiệm chi phí lãi vay. 	<p>HPG, HSG, NKG</p>
<p>Phần mềm & Dịch vụ Máy tính</p>	<p>Tích cực</p>	<p>Tổng doanh thu và lợi nhuận của ngành Công nghệ trong quý 4/2023 lần lượt đạt 18.008 và 1.897 tỷ đồng. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận đạt 10% và 29% so với cùng kỳ năm 2022. Đây là nhóm cổ phiếu có mức tăng giá rất mạnh so với các nhóm còn lại trên thị trường từ đầu năm 2024 đến nay. Với đà hồi phục doanh thu và lợi nhuận trong Q4/2023, chúng tôi kỳ vọng nhóm công nghệ sẽ tiếp tục có kết quả kinh doanh khả quan và những câu chuyện thu hút sự quan tâm của nhà đầu tư trong các quý tiếp theo của năm 2024 dựa trên các luận điểm sau:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Chuyển đổi số (DX) vẫn là ưu tiên hàng đầu của các tổ chức và doanh nghiệp toàn cầu. Theo International Data Corporation (IDC) nhu cầu chuyển đổi số tiếp tục gia tăng với tốc độ tăng trưởng bình quân đạt 16% trong giai đoạn 2023-2026. - Việt Nam có lợi thế là nguồn nhân lực Công nghệ thông tin có trình độ được đánh giá cao và chi phí thấp, sẽ tiếp tục thu hút các doanh nghiệp nước ngoài trong ngành thời gian tới. 	<p>FPT</p>



BP Phân tích

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cần nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848

Fax: (84 28) 3915 2931