

# Phân tích định lượng

**Không xếp hạng**

## Tóm tắt 2Q24: Tín hiệu khởi sắc

### 2Q24: Theo thời gian, một số tín hiệu tốt bắt đầu xuất hiện

2Q24 là quý thứ ba liên tiếp tăng trưởng LNST-CTM duy trì chuỗi tăng trưởng dương. Tổng hợp số liệu BCTC các công ty cho thấy một số tín hiệu tích cực đã dần xuất hiện:

- Tổng LNST đạt 105,345 tỷ đồng, tăng +15.6% n/n, cao hơn mức tăng trưởng 11% n/n trong 1Q24 bất chấp mức nền lợi nhuận cao.
- Nhóm ngành phi tài chính ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ trong 2Q24, với đà tăng trưởng ở mức 31% n/n, cao hơn đáng kể so với tăng trưởng của VNIndex (+15.6% n/n) hay nhóm ngành tài chính (+10.1% n/n). Đáng chú ý, các ngành liên quan đến tiêu dùng nội địa, sản xuất và xuất-nhập khẩu cũng đang thể hiện xu hướng phục hồi khả quan.

### Điểm sáng: ngành Bán lẻ và Vận tải

**Ngành Bán lẻ** đã ghi nhận sự bùng nổ trong 1Q24 và tiếp tục có xu hướng phục hồi tích cực trong 2Q24, với LNST tăng 27% q/q. Trong đó, MWG (+66 lần n/n, +30% q/q) và FRT (2Q24: 27 tỷ đồng, 2Q23: lỗ 219 tỷ đồng) tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng của ngành.

**Ngành Vận tải:** Mặc dù không ghi nhận bùng nổ như trong 1Q24, khi HVN, VJC và GMD không còn ghi nhận các khoản lớn từ lợi nhuận bất thường. Tuy nhiên, trong 2Q24 ngành này vẫn ghi nhận tăng trưởng tích cực +157% n/n và phần lớn các công ty đều có sự tăng trưởng dương về LNST. Ngoài tăng trưởng LNST, biên lợi nhuận gộp của ngành dịch vụ hàng không và vận tải hàng không cũng cho thấy hoạt động kinh doanh của ngành đang diễn biến tốt lên.

**Ngành Thép & Tài nguyên đang trên đà phục hồi.** LNST trong 2Q24 tiếp tục cao hơn so với quý trước, tăng +13% q/q hay 83% n/n. Thép (+211% n/n) và phân bón (+108% n/n) là hai ngành con dẫn đầu tăng trưởng của ngành vật liệu. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, giá thép toàn cầu đang giảm mạnh, điều này dấy lên lo ngại về biên lợi nhuận gộp của các công ty thép trong các quý tiếp theo.

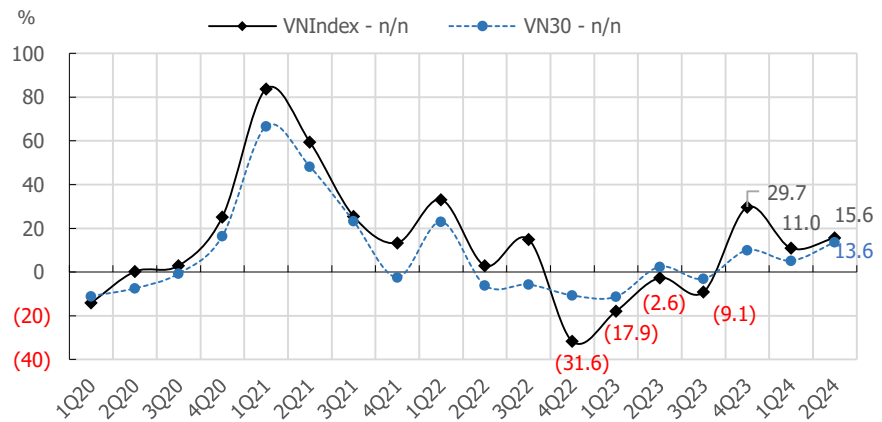
Ở chiều hướng ngược lại, **ngành Tiện ích** tiếp tục có 2Q24 âm đạm khi các công ty thủy điện và nhiệt điện khí vẫn đối mặt với nhiều khó khăn từ việc giá bán thấp, giá khí tự nhiên vẫn neo ở mức cao và EVN điều chỉnh hệ số alpha đối với các doanh nghiệp điện.

**Ngành Bất động sản** cũng chứng kiến sự sụt giảm đáng kể về LNST-CDM trong 2Q24 khi VIC ghi nhận khoản lỗ 3,404 tỷ đồng và hơn một nửa các công ty bất động sản khác chưa cho thấy triển vọng phục hồi trong hoạt động kinh doanh.

**Phòng phân tích**  
Research.dept@kisvn.vn

## 2Q24: Theo thời gian, một số tín hiệu tốt bắt đầu xuất hiện

**Biểu đồ 1. 2Q24 ghi nhận VNIndex mở rộng chuỗi tăng trưởng dương LNST-CĐM quý thứ ba liên tiếp**



Nguồn: Bloomberg, KISVN  
Ghi chú: dữ liệu 394/395 doanh nghiệp niêm yết HOSE

2Q24 là quý thứ ba liên tiếp tăng trưởng LNST-CĐM<sup>1</sup> (viết tắt LNST) duy trì chuỗi tăng trưởng dương. Tổng hợp số liệu BCTC các công ty cho thấy một số tín hiệu tích cực đã dần xuất hiện:

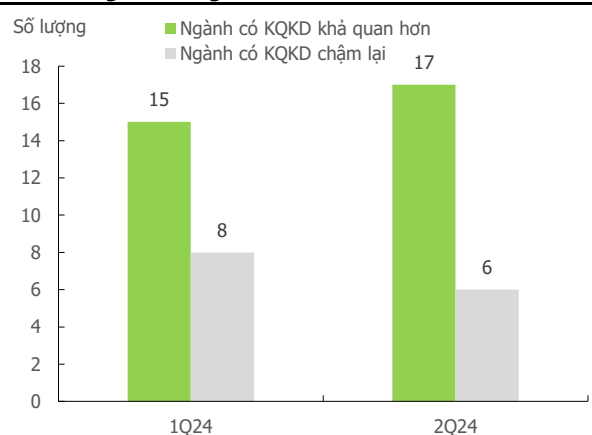
- (1) Tổng LNST đạt 105,345 tỷ đồng, tăng trưởng dương +15.6% n/n (Biểu đồ 1), cao hơn mức tăng trưởng 11% n/n trong 1Q24 bất chấp mức nền lợi nhuận cao.
- (2) Số lượng các ngành có mức tăng trưởng dương tăng lên 17/23, tăng 2 ngành so với quý trước (Biểu đồ 2).
- (3) Nhóm ngành phi tài chính ghi nhận sự phục hồi mạnh mẽ trong 2Q24, với đà tăng trưởng ở mức 31% n/n, cao hơn đáng kể so với tăng trưởng của VNIndex ở mức 15.6% n/n hay nhóm ngành tài chính ở mức 10.1% n/n (Biểu đồ 3). Đáng chú ý, các ngành liên quan đến tiêu dùng nội địa, sản xuất và xuất-nhập khẩu cũng đang thể hiện xu hướng phục hồi khả quan (Biểu đồ 4).

**Biểu đồ 2. VNSML ghi nhận sự phục hồi ấn tượng. Bên cạnh VN30 và VN100 cũng cho thấy kết quả tích cực**

	n/n – tăng trưởng LNST (%)		q/q – tăng trưởng LNST (%)	
	2Q24/2Q23	1Q24/1Q23	2Q24/1Q24	1Q24/4Q23
HOSE	15.6	11.0	4.9	16.6
VN30	14.5	5.2	4.9	17.5
VN100	10.6	7.3	5.6	14.9
VNMID	(4.9)	0.6	25.4	(15.3)
VNSML	167.9	33.9	12.3	5.2

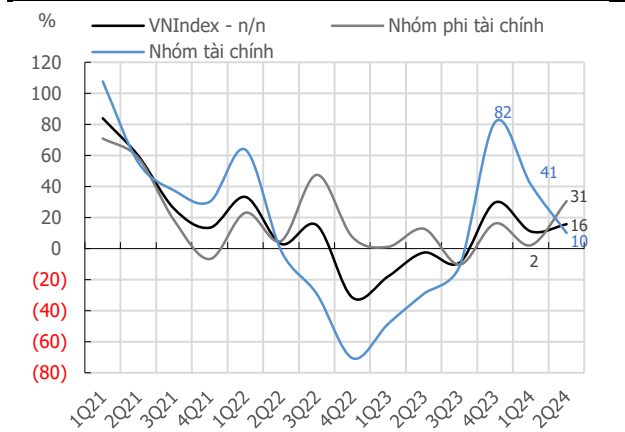
Nguồn: Bloomberg, KISVN  
Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

**Biểu đồ 3. Số lượng ngành có mức tăng trưởng dương tăng lên 17/23 ngành trong 2Q24**



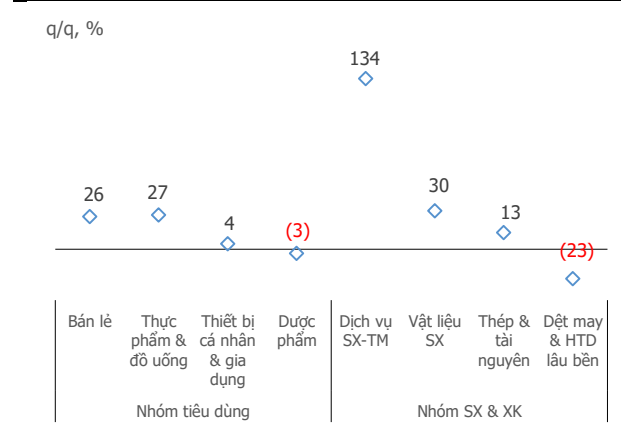
Nguồn: Bloomberg, KISVN  
Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

<sup>1</sup> Số liệu trong cả bài báo cáo đều được phân tích theo LNST công ty mẹ và được viết tắt thành LNST cho phần còn lại của báo cáo

**Biểu đồ 4. Nhóm ngành phi tài chính dẫn dắt đà tăng trưởng trong 2Q24**

Nguồn: Bloomberg, KISVN

Ghi chú: Nhóm tài chính bao gồm các ngân hàng, CTCK và BĐS

**Biểu đồ 5. Nhóm tiêu dùng, sản xuất & xuất-nhập khẩu đang trở nên tốt hơn so với quý trước**

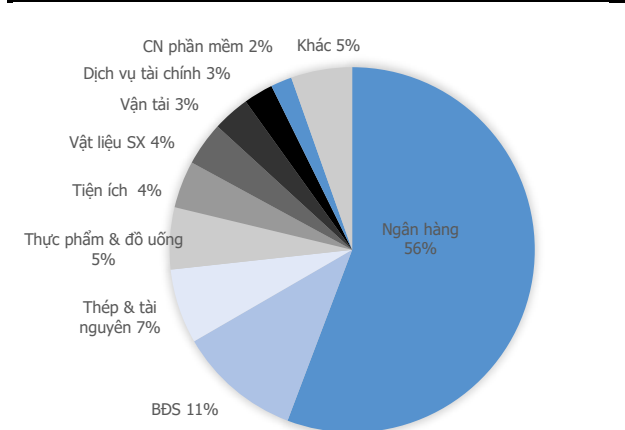
Nguồn: Bloomberg, KISVN

Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

Về các chỉ số phụ, nổi bật đến từ sự phục hồi mạnh mẽ của nhóm vốn hóa nhỏ (+168% n/n, bảng 1). Sắc xanh cũng bao phủ các chỉ số còn lại: VN30 (+14.5% n/n) và VN100 (+10.6% n/n). Chỉ có VNMID ghi nhận sụt giảm 4.9% n/n.

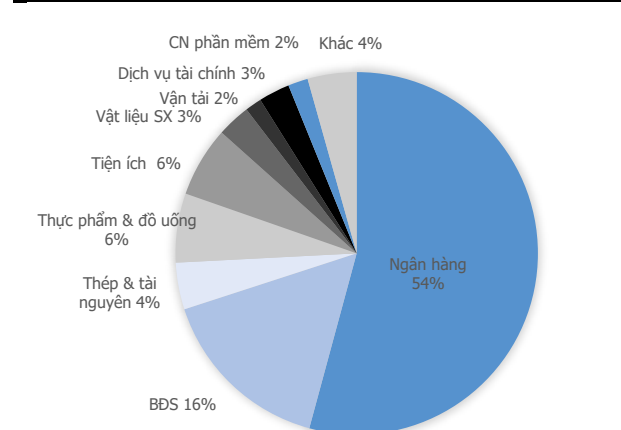
### Điểm sáng: ngành Bán lẻ và Vận tải

Tổng hợp BCTC cho thấy các ngành Bán lẻ, Vận tải và Thép & Tài nguyên ghi nhận hoạt động kinh doanh hiệu quả hơn trong 2Q24. Ở chiều hướng ngược lại, hai ngành Tiện ích và Bất động sản tiếp tục trải qua một quý chưa tích cực về con số lợi nhuận.

**Biểu đồ 5. Tỷ trọng LNST theo ngành trong 2Q24**

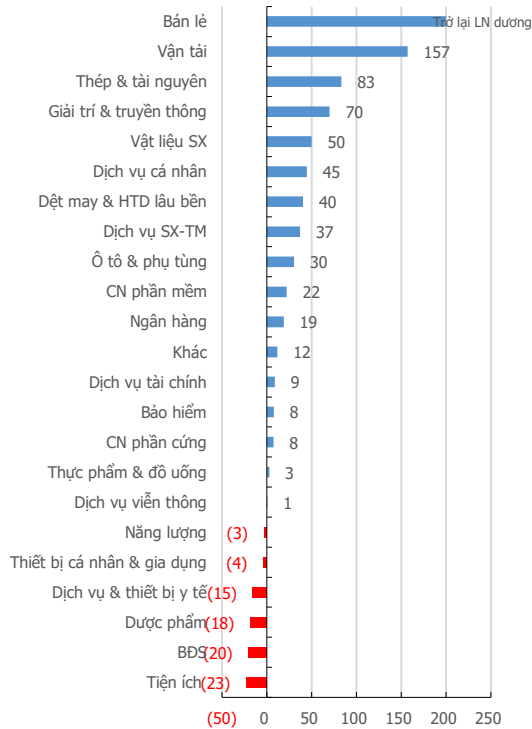
Nguồn: Bloomberg, KISVN

Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

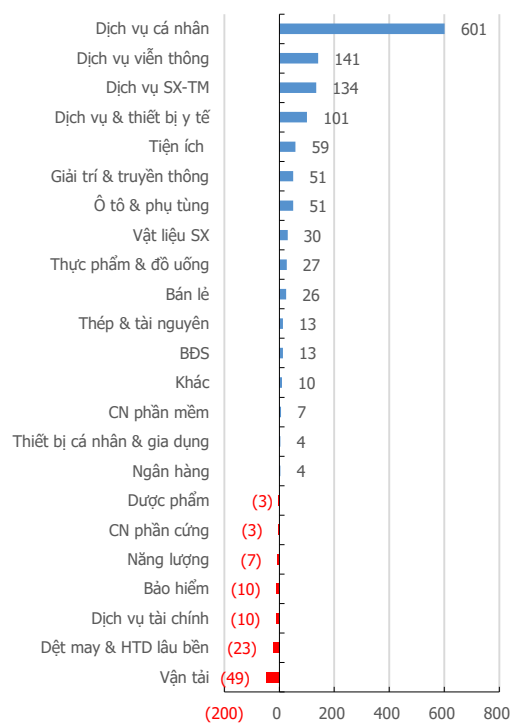
**Biểu đồ 6. Tỷ trọng LNST theo ngành trong 2Q23**

Nguồn: Bloomberg, KISVN

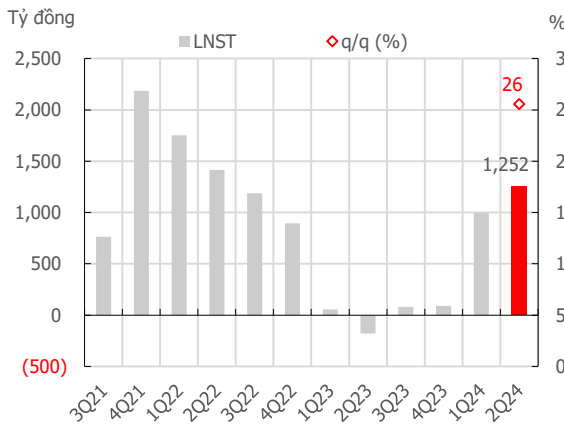
Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

**Biểu đồ 7. Tăng trưởng LNST theo ngành – n/n (%)**

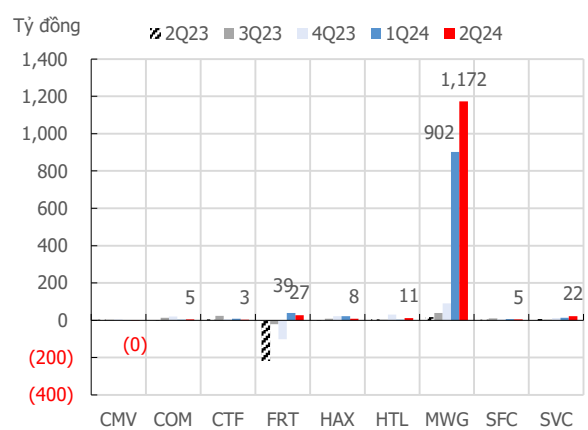
Nguồn: Bloomberg, KISVN  
Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

**Biểu đồ 8. Tăng trưởng LNST theo ngành - q/q (%)**

Nguồn: Bloomberg, KISVN  
Ghi chú: Chuẩn phân ngành GICS, cấp 2

**Biểu đồ 9. Ngành bán lẻ bắt đầu bùng nổ trong 1Q24 và tiếp tục duy trì động lực trong 2Q24**

Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 10. MWG và FRT vẫn là hai nhân tố chính đóng góp tích cực cho bức tranh tăng trưởng chung của ngành**

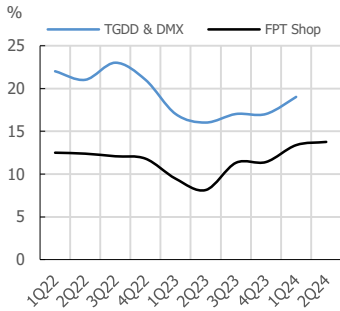
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Bán lẻ** đã ghi nhận sự bùng nổ trong 1Q24 và tiếp tục có xu hướng tích cực trong 2Q24 với LNST đạt 1,252 tỷ đồng (1Q24: +27% q/q, biểu đồ 9). Trong đó, MWG và FRT tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng của ngành (Biểu đồ 10):

- MWG tiếp tục ghi nhận tăng trưởng mạnh trong 2Q24, với LNST đạt 1,172 tỷ đồng, +66 lần n/n, +30% q/q, nhờ vào (1) tiêu dùng cải thiện, (2) hoạt động kinh doanh của ĐMX và TGĐĐ tốt hơn khi áp lực cạnh tranh về giá trong mảng ICT giảm (Biểu đồ 11), và (3) BHX tiếp tục cho thấy sự hiệu quả hơn sau tái cấu trúc (Biểu đồ 12).
- Trong khi đó, FRT cũng ghi nhận quý thứ hai tích cực, với LNST trong 2Q24 đạt 27 tỷ đồng, tăng 245 tỷ đồng so với khoản lỗ 219 tỷ đồng

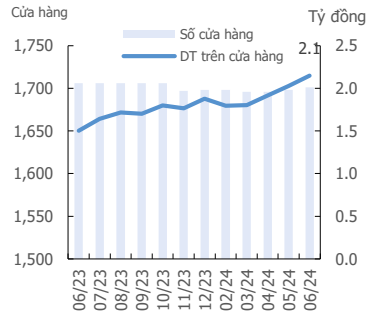
trong 2Q23. Xu hướng tích cực này chủ yếu đến từ chuỗi Long Châu đã thúc đẩy mạnh mẽ lợi nhuận toàn công ty, tiếp tục bù đắp hoàn toàn tổn thất từ chuỗi ITC (Biểu đồ 13). Đồng thời chúng tôi cũng cho rằng chuỗi Long Châu sẽ tiếp tục là động lực dẫn dắt sự tăng trưởng của FRT trong giai đoạn tới.

**Biểu đồ 11. LN gộp của chuỗi TGDD –DMX và FPT Shop đều cải thiện, điều này cho thấy áp lực cạnh tranh giá trong mảng ICT đang giảm dần**



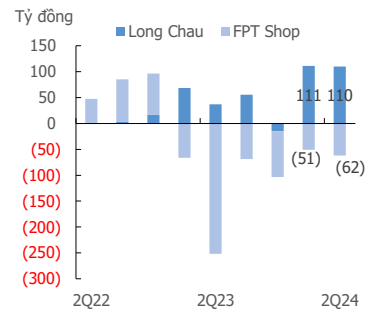
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Biểu đồ 12. Doanh thu trên mỗi cửa hàng của BHX đã vượt qua điểm hòa vốn và đang diễn biến khá tốt**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Biểu đồ 13. Long Châu thúc đẩy tăng LNST, trong khi FPT Shop có mức lỗ sau thuế cao hơn do chi phí ghi nhận một lần**

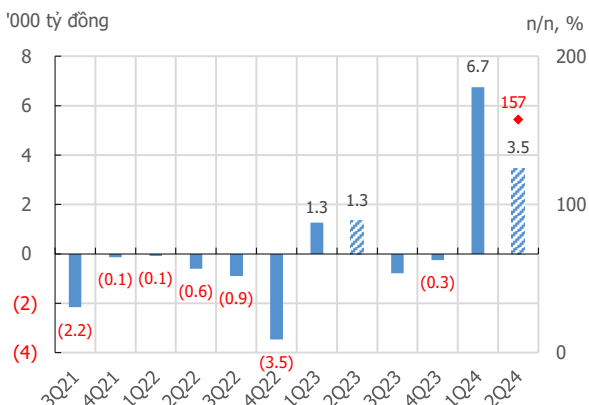


Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Vận tải** ghi nhận LNST đạt 3.5 nghìn tỷ đồng, +157% n/n trong 2Q24 và hầu hết các công ty đều có sự tăng trưởng dương về LNST (Biểu đồ 14, 27). Tuy nhiên, so với 1Q24, lợi nhuận không còn ghi nhận bùng nổ và giảm 49% theo quý (Biểu đồ 14), khi HVN, VJC và GMD không còn ghi nhận khoản lớn lợi nhuận bất thường trong quý vừa rồi. (Trong 1Q24, HVN ghi nhận 3,030 tỷ đồng thu nhập khác từ việc xóa nợ ~67% LNNT; VJC ghi nhận 1,349 tỷ đồng, +212% n/n từ nghiệp vụ cho thuê máy bay; hay GMD ghi nhận ~350 tỷ đồng doanh thu tài chính từ việc bán cảng Nam Hải ~50% LNNT).

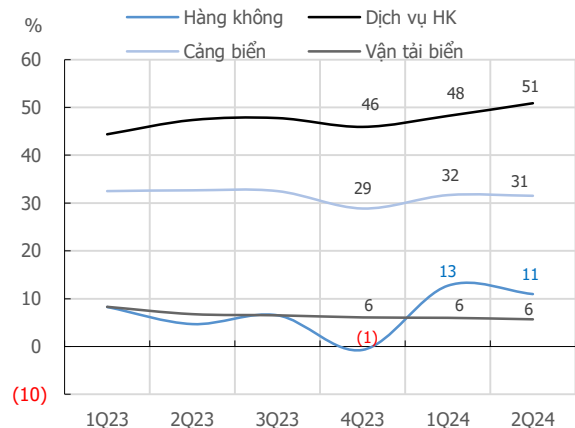
Bên cạnh tăng trưởng LNST, biên lợi nhuận gộp của dịch vụ hàng không và vận tải hàng không cũng cho thấy hoạt động kinh doanh đang diễn biến tốt hơn (Biểu đồ 15).

**Biểu đồ 14. Ngành vận tải tiếp tục ghi nhận LNST tích cực trong 2Q24, mặc dù không tăng trưởng bùng nổ như trong 1Q24**

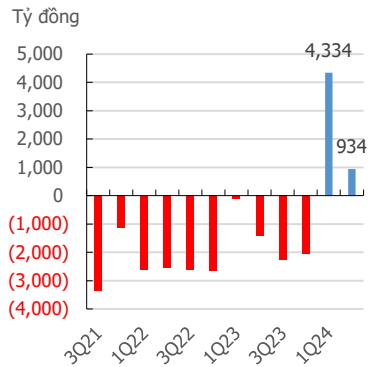


Nguồn: Bloomberg, KISVN

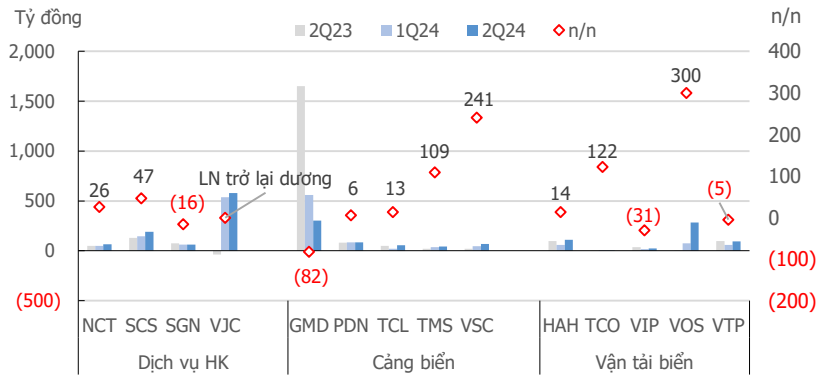
**Biểu đồ 15. ...biên LN gộp của ngành Hàng không và Dịch vụ hàng không cũng cho thấy kết quả hoạt động kinh doanh tích cực trong 2Q24**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 16. 2Q24, LNST của HVN giảm khi không còn ghi nhận khoản thu nhập bất thường từ việc xóa nợ**

Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 17. Hầu hết các công ty trong ngành vận tải đã phục hồi tích cực trong 2Q24**

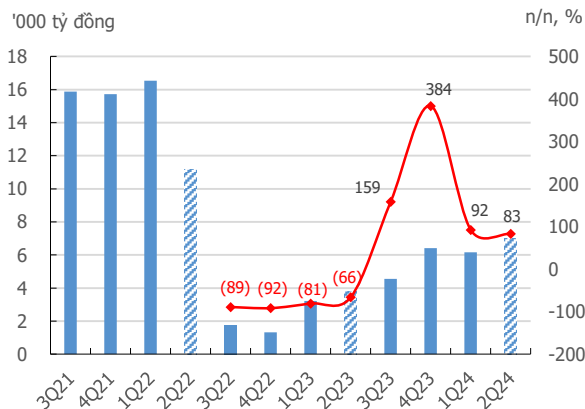
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Thép & Tài nguyên** đang trên đà phục hồi với LNST trong 2Q24 tiếp tục cao hơn so với quý trước, đạt 6,975 tỷ đồng, +13% q/q hay +83% n/n. Thép và phân bón là hai tiểu ngành dẫn dắt tăng trưởng ngành:

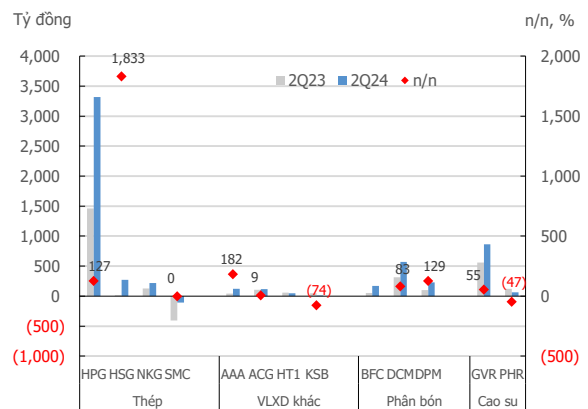
- (1) Các công ty thép ghi nhận LNST đạt 3,706 tỷ đồng, +211% n/n nhờ vào hoạt động bán hàng có xu hướng tích cực trong 2Q24 (+10% n/n, biểu đồ 20), trong đó sự trở lại của thị trường nội địa (+25% n/n) đã bù đắp cho sự suy giảm hoạt động xuất khẩu (-10% n/n) như chúng tôi đã lưu ý trong báo cáo định lượng 1Q24.

Biên lợi nhuận gộp 2Q24 cũng duy trì ổn định so với 1Q24 và cao hơn đáng kể so với 2Q23, cũng đã hỗ trợ cho tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận (Biểu đồ 21). Tuy nhiên, trong ngắn hạn, giá thép toàn cầu đang có chiều hướng giảm mạnh, điều này gây lo ngại về sự đảo chiều biên lợi nhuận gộp của các công ty thép trong các quý tới đây (Biểu đồ 22).

- (2) Tất cả các công ty phân bón niêm yết sàn HOSE đều ghi nhận một quý 2Q24 thành công. Tổng LNST đạt 967 tỷ đồng, +108% n/n. Sự thuận lợi đến từ giá ure đã tăng trở lại khi nguồn cung từ Trung Quốc và Nga bị hạn chế.

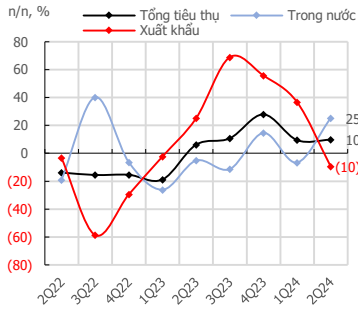
**Biểu đồ 18. Ngành Thép và Tài nguyên trên con đường hồi phục. LNST trong 2Q24 tiếp tục cao hơn quý trước**

Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 19. Các công ty Thép và Phân bón dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận của ngành trong 2Q24**

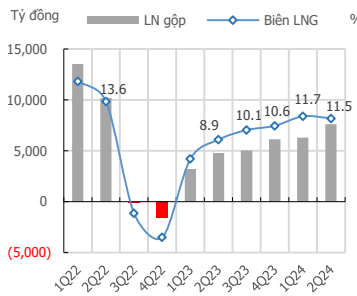
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 20. Sản lượng tiêu thụ thép nội địa nước tăng trưởng khả quan, trong khi thị trường xuất khẩu hạ nhiệt**



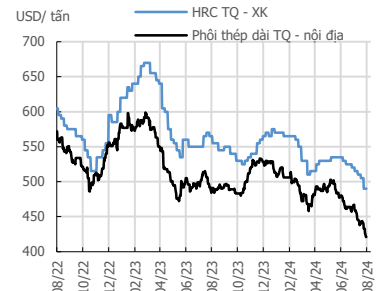
Nguồn: VSA, KISVN

**Biểu đồ 21. Biên lợi nhuận gộp của các công ty thép có đi ngang so với quý trước, nhưng vẫn cao hơn đáng kể svck**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 22. ...Tuy nhiên, trong ngắn hạn, giá thép toàn cầu đang có xu hướng giảm mạnh, điều này gây lo ngại về biên lợi nhuận gộp của các công ty thép trong các quý tiếp theo**

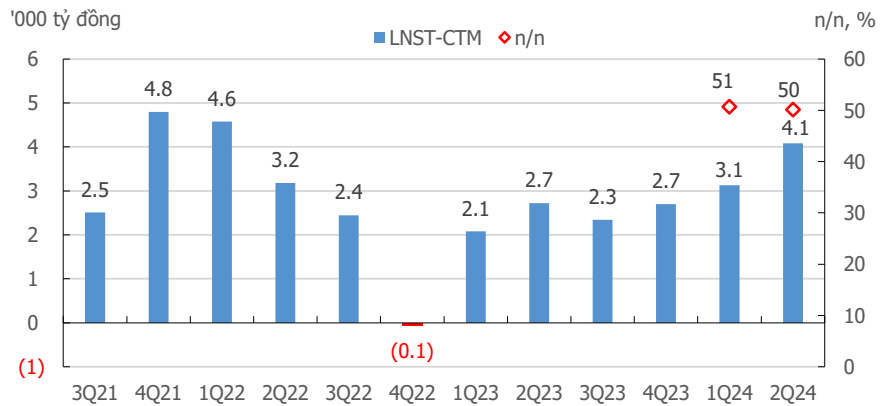


Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Vật liệu sản xuất** ghi nhận LNST đạt 2,786 tỷ đồng, +50% n/n và +30% q/q. Sự tăng trưởng được dẫn dắt từ hai công ty:

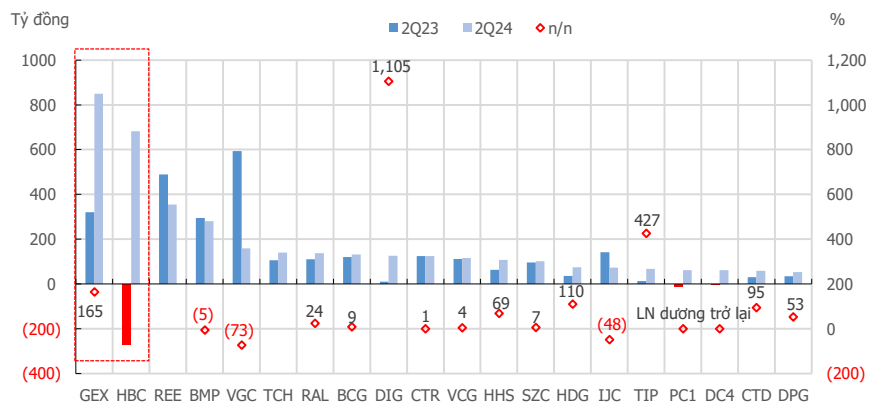
- LNST của *GEX* đạt 849 tỷ đồng trong 2Q24, +165% n/n, nhờ vào việc thoái vốn đầu tư (doanh thu tài chính đạt 995 tỷ đồng).
- Trong 2Q24, *HBC* ghi nhận LNST đạt 682 tỷ đồng, so với khoản lỗ 268 tỷ đồng trong 2Q23. Kết quả tích cực này một lần nữa đến từ việc hoàn nhập dự phòng cho các khoản phải thu khách hàng.

**Biểu đồ 23. Ngành vật liệu sản xuất ghi nhận LNST đang trên đà phục hồi**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

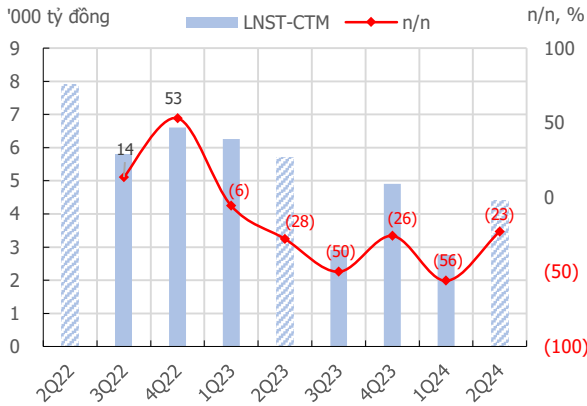
**Biểu đồ 24: GEX và HBC dẫn dắt bức tranh tăng trưởng của ngành**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

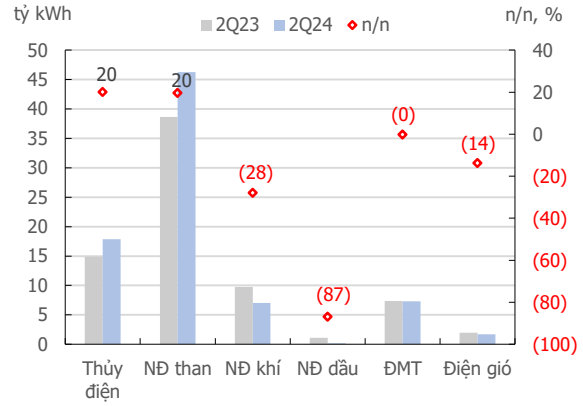
**Tiện ích** tiếp tục gây áp lực lên bức tranh lợi nhuận VNIndex trong 2Q24. Trong quý này, LNST đạt 4,403 tỷ đồng, -23% n/n. Tuy nhiên, khi nhìn từ góc độ q/q, LNST đã cải thiện +59% q/q (Biểu đồ 25). Nhìn chung, các công ty điện tiếp tục hoạt động kém hiệu quả (biểu đồ 26, 27). Trong khi, GAS đã ghi nhận mức tăng nhẹ so với cùng kỳ năm trước.

**Biểu đồ 25. Ngành tiện ích mở rộng 5 quý liên tiếp thất vọng về LNST**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 26. ...sản lượng từ các nhà máy nhiệt điện khí tiếp tục giảm n/n trong 2Q24**

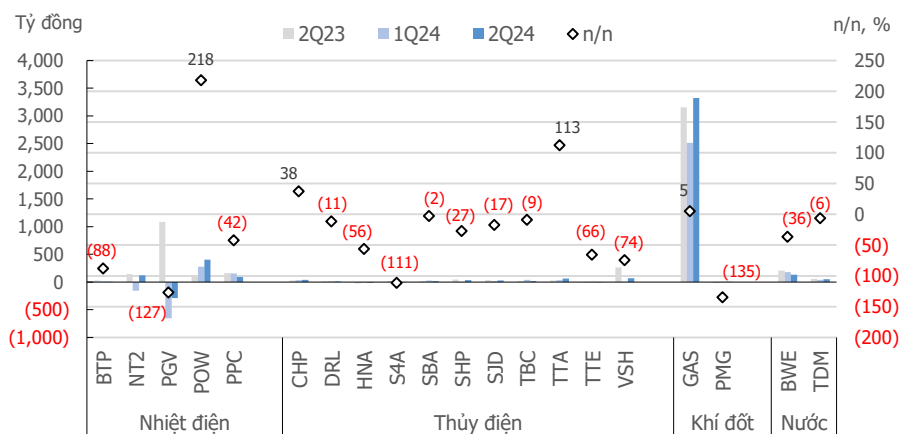


Nguồn: EVN, KISVN

Cụ thể hơn về các công ty sản xuất điện:

**Nhóm thủy điện:** Nhìn chung, sản lượng huy động từ nguồn thủy điện đã cải thiện trong 2Q24. Tuy nhiên, tại khu vực miền Nam, nơi phần lớn các công ty thủy điện niêm yết, tình hình thủy văn vẫn chưa có dấu hiệu cải thiện. Ngoài ra, EVN đã điều chỉnh hệ số alpha lên 98%, do đó các nhà máy thủy điện bị buộc phải bán 98% sản lượng với giá hợp đồng, thấp hơn đáng kể so với giá thị trường (2023: hệ số alpha là 90%). Hai yếu tố này đã tác động tiêu cực cả về chiều hướng doanh thu và lợi nhuận của các công ty thủy điện.

**Biểu đồ 27. ...nguyên nhân chủ yếu đến từ các công ty ngành năng lượng hoạt động kém hiệu quả**



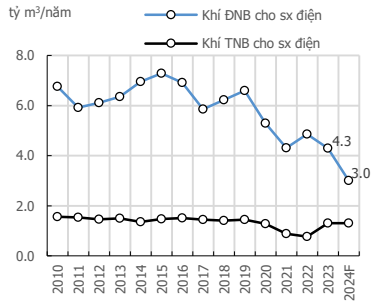
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Nhóm nhiệt điện:** Trong 2Q24, sản lượng của các nhà máy điện khí tiếp tục huy động ở mức thấp, ghi nhận 7.0 tỷ kWh, -28% n/n (Biểu đồ 26). Bên cạnh đó giá khí neo cao, cùng với giá bán (FMP) giảm khiến doanh thu và biên LNG các doanh nghiệp điện khí bị ảnh hưởng đáng chỉ (Biểu đồ 29). Ngoài ra, việc gia tăng công suất từ các nguồn điện gió



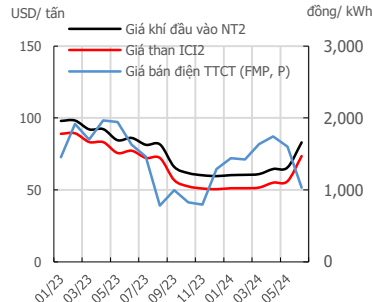
sau cơ chế giá tạm thời của Bộ Công Thương (Biểu đồ 30) càng khiến cho việc cạnh tranh giữa các nhà máy điện truyền thống càng trở nên gay gắt.

**Biểu đồ 28. Sản lượng khí của các mỏ tại Đông Nam Bộ giảm đáng kể vào năm 2024**



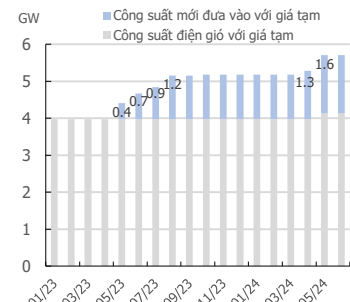
Nguồn: Quy hoạch điện 8, KISVN

**Biểu đồ 29. ...giá khí cao, cùng với giá bán giảm khiến doanh thu và biên LNG các doanh nghiệp điện khí bị ảnh hưởng**



Nguồn: Bloomberg, NT2, KISVN

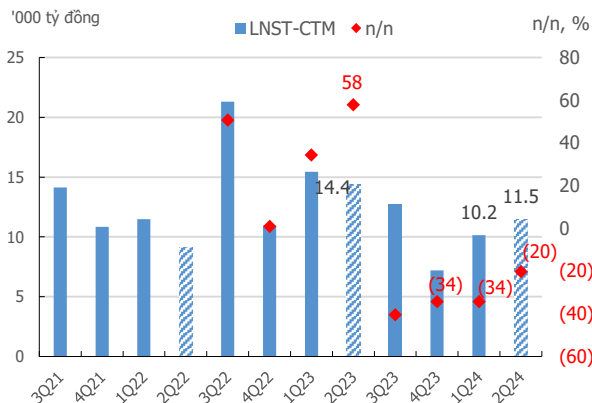
**Biểu đồ 30. ...ngoài ra, việc tăng công suất điện gió khí đã khiến việc cạnh tranh giữa các nhà máy điện truyền thống, trong đó có nhà máy điện khí, ngày càng gia tăng**



Nguồn: EVN, KISVN

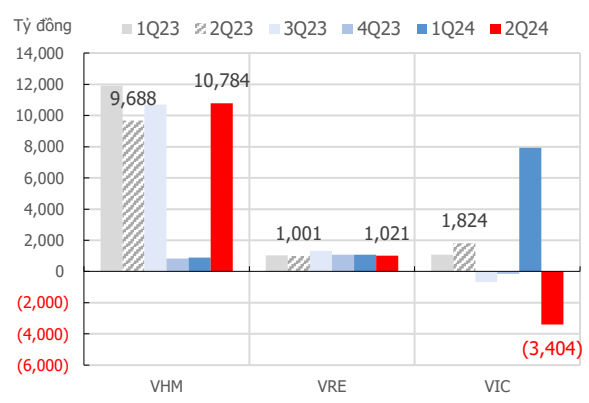
**Bất động sản** là một trong những ngành chứng kiến sự sụt giảm đáng kể trong LNST-CĐM trong 2Q24. Tổng LNST-CĐM là 11.5 nghìn tỷ đồng, -20% n/n và +13% q/q (Biểu đồ 34). Các nguyên nhân chính đến từ:

**Biểu đồ 31. LNST ngành bất động sản đang dần phục hồi, nhưng vẫn thấp so với cùng kỳ**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

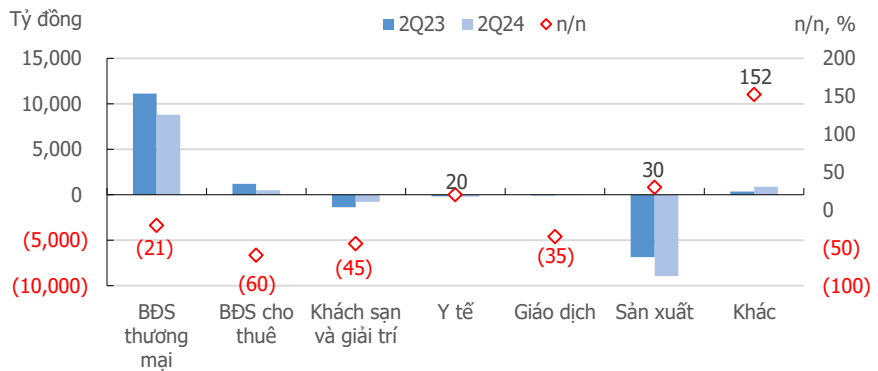
**Biểu đồ 32. ...trong đó 2Q24, bị ảnh hưởng đáng kể từ VIC không ghi nhận khoản thu nhập tài chính lớn như 1Q24**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

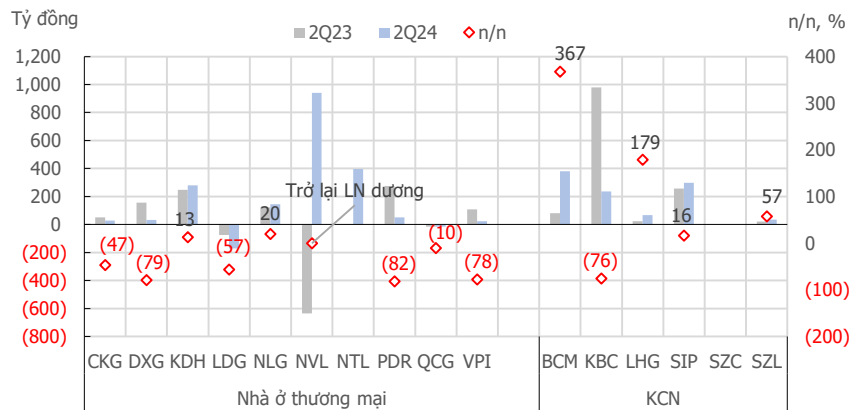
- VIC ghi nhận khoản lỗ 3,404 tỷ đồng trong 2Q24 do các phân khúc sản xuất và khách sạn-giải trí kém hiệu quả (Biểu đồ 32, 33). Thêm vào đó, trong 2Q24, VIC không ghi nhận khoản lợi nhuận lớn từ việc thoái vốn các khoản đầu tư như đã ghi nhận trong 1Q24 (1Q24: 18.9 nghìn tỷ đồng; 2Q24: 11.2 nghìn tỷ đồng, -59% q/q).
- Hơn một nửa các công ty bất động sản đầu ngành khác chưa ghi nhận sự cải thiện trong hoạt động kinh doanh trong 2Q24 (Biểu đồ 34). Mặc dù có một số tín hiệu khởi sắc từ khối lượng căn hộ giao dịch mua bán, số lượng dự án mới được ra mắt, và nhu cầu vật liệu xây dựng ghi nhận tăng trong 2Q24. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng nhìn chung các công ty bất động sản niêm yết đang đối mặt với nhiều khó khăn khi số liệu về các khoản doanh thu chưa thực hiện cho thấy sự yếu kém trong hoạt động bán hàng (Biểu đồ 35, 36). Bên cạnh giá trị vay nợ đang có xu hướng tăng để bù đắp cho hoạt động kinh doanh chưa hiệu quả (Biểu đồ 37, 38).

**Biểu đồ 33. LNTT các mảng kinh doanh của VIC trong 2Q24**



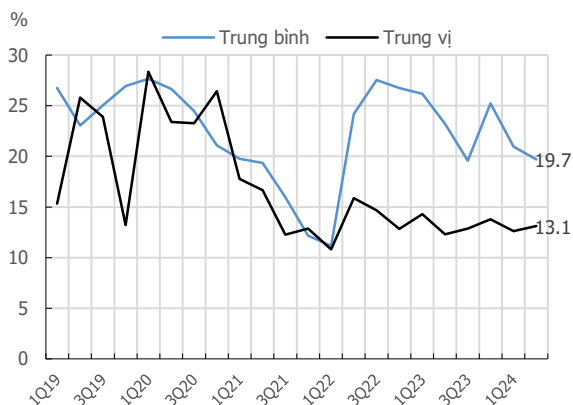
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Biểu đồ 34. Hơn một nửa số công ty BĐS đầu ngành khác chưa ghi nhận sự cải thiện hoạt động kinh doanh trong 2Q24**



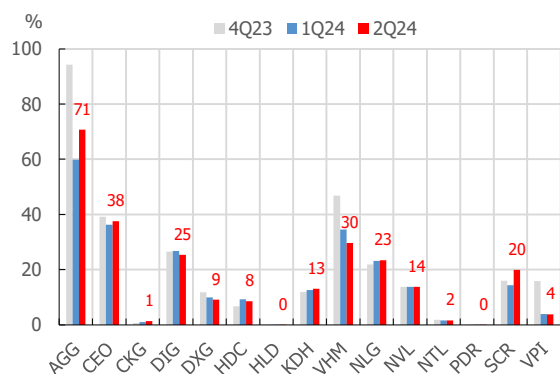
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 35. Tỷ lệ doanh thu chưa thực hiện/hàng tồn kho cho thấy hoạt động bán hàng vẫn còn khá yếu**



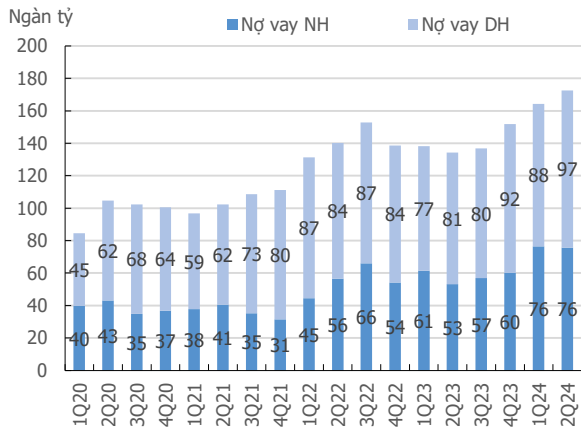
Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 36. Tỷ lệ doanh thu chưa thực hiện/hàng tồn kho của một số công ty bất động sản đầu ngành**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 37. Hoạt động kinh doanh cốt lõi không hiệu quả khiến các công ty bất động sản vay nợ nhiều hơn**



Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Biểu đồ 38. Tỷ lệ doanh thu chưa thực hiện và nợ ngắn hạn của một số công ty bất động sản đầu ngành**

%DT chưa TH/ Nợ vay NH	4Q21	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AGG	375%	330%	752%	278%	122%	247%	92%	78%
CEO	39%	58%	55%	366%	419%	203%	468%	391%
CKG	8%	7%	6%	4%	3%	3%	2%	3%
DIG	284%	145%	195%	179%	197%	140%	95%	91%
DXG	74%	118%	121%	82%	99%	68%	60%	49%
HDC	38%	13%	18%	27%	22%	17%	21%	18%
HLD	3%	3%	3%	2%	2%	0%	0%	0%
KDH	24%	96%	98%	294%	213%	163%	193%	176%
VHM	3552%	411%	309%	329%	279%	298%	178%	161%
NLG	187%	181%	199%	237%	143%	159%	175%	139%
NVL	44%	63%	56%	71%	59%	71%	56%	64%
NTL				64%	14%	12%		
PDR	210%	46%	48%	9%	0%	0%	0%	0%
SCR	172%	49%	56%	43%	40%	37%	34%	43%
VPI	35%	74%	62%	23%	23%	75%	11%	11%
Trung bình ngành	100%	171%	145%	152%	119%	147%	100%	99%
Không bao gồm VHM & NVL	118%	105%	118%	102%	90%	98%	77%	71%

Nguồn: Bloomberg, KISVN

**Bảng 2. Tổng hợp LNST & Định giá theo ngành**

Ngành (chuẩn GICS – cấp 2)	Vốn hóa (%)	2Q24 LNST- CĐM (tỷ đồng)	n/n (%)	n/n (%)	P/E bq trượt	PE tb 3 năm	PB bq trượt	PB tb 3 năm
Ô tô & phụ tùng	0.2	157	30	51	16.3	12.7	1.8	1.6
Ngân hàng	38.7	58,738	19	4	9.1	10.6	1.8	1.8
Vật liệu SX	4.3	4,080	50	30	17.5	17.7	1.4	1.5
Dịch vụ SX-TM	0.1	278	37	134	11.5	10.8	1.7	1.4
Bán lẻ	2.5	1,252	Trở lại LN dương	26	53.1	16.3	4.3	3.3
Dệt may & HTD lâu bền	1.1	787	40	(23)	17.1	13.5	2.1	2.2
Dịch vụ cá nhân	0.1	132	45	601	17.7	73.4	1.5	1.9
Năng lượng	1.8	1,442	(3)	(7)	17.8	26.8	1.8	1.6
Dịch vụ tài chính	3.9	2,764	9	(10)	17.9	14.6	2.1	1.8
Thực phẩm & đồ uống	8.8	5,773	3	27	22.8	23.4	2.8	3.9
Dịch vụ & thiết bị y tế	0.1	50	(15)	101	16.1	24.0	1.4	1.6
Thiết bị cá nhân & gia dụng	0.0	46	(4)	4	12.6	7.9	3.0	2.2
Bảo hiểm	0.9	818	8	(10)	14.3	19.6	1.5	1.8
Thép & tài nguyên	9.1	6,975	83	13	19.0	10.5	1.8	1.8
Giải trí & truyền thông	0.0	21	70	51	21.4	22.8	1.3	1.2
Khác	0.1	106	12	10	13.8	5.7	1.2	0.2
Dược phẩm	0.7	510	(18)	(3)	16.6	15.6	2.4	2.4
BDS	12.7	11,472	(20)	13	15.4	19.1	1.3	2.5
CN phần mềm	4.0	1,976	22	7	26.7	16.5	7.2	3.5
CN phần cứng	0.2	89	8	(3)	26.4	13.2	3.9	4.0
Dịch vụ viễn thông	0.0	15	1	141	48.1	35.1	1.2	1.7
Vận tải	4.1	3,462	157	(49)	22.4	NA	4.2	3.4
Tiện ích	6.5	4,403	(23)	59	21.8	14.2	2.0	2.1
<b>VNIndex</b>	<b>100</b>	<b>105,345</b>	<b>15.6</b>	<b>4.9</b>	<b>13.5</b>	<b>14.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>

Nguồn: Bloomberg, KISVN

Ghi chú: 394/395 dữ liệu doanh nghiệp niêm yết HOSE

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chứng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/08/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/08/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Phân tích định lượng và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Prepared by: Phòng phân tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..