

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

20

24

BÁO CÁO THÁNG 5 - 2024

PHÍA SAU CƠN MƯA

HIGHLIGHT

- Kinh tế Mỹ có dấu hiệu suy yếu - Rủi ro vĩ mô quốc tế vẫn còn dai dẳng
- Câu chuyện tỷ giá hối đoái chiếm sóng thị trường đầu tư - Tốt xấu đan xen lên bước tranh kinh tế trong nước
- Vận động của thị trường tạo điều kiện thuận lợi cho việc giải ngân mới

Bất động sản

KDH - PDR - DXG
NLG - HDC



Chứng khoán

CTS

Bán lẻ

MSN - MWG

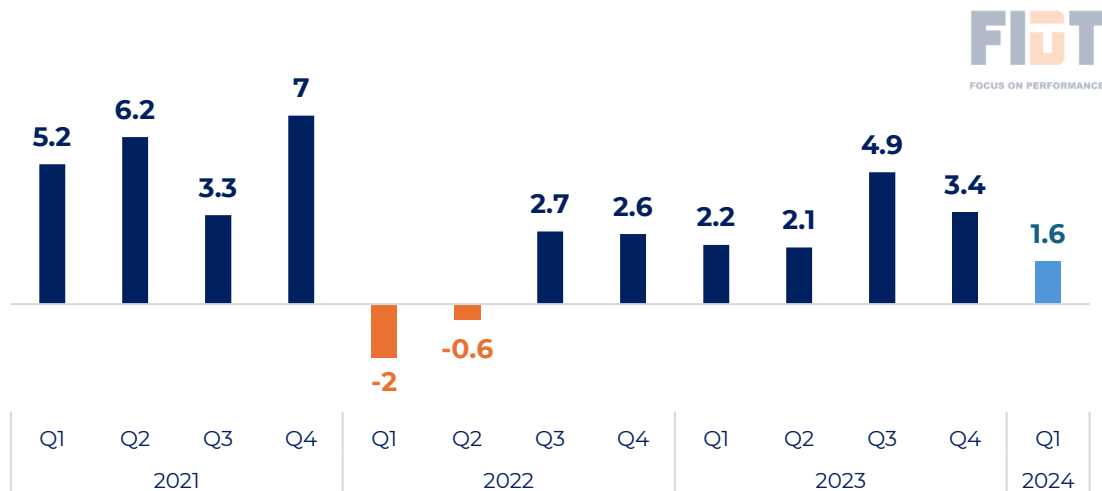


Tóm lược thị trường tháng 4



Quốc tế - thị trường Mỹ

Tăng trưởng GDP của Mỹ chậm lại trong quý đầu năm

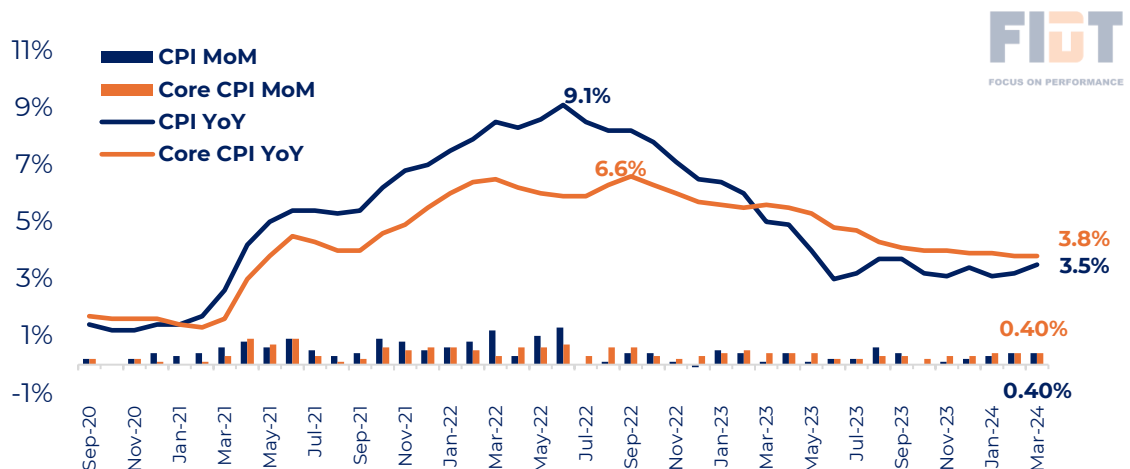


Nguồn: FIDT thu thập và tính toán từ BEA

- Nền kinh tế Mỹ tăng trưởng 1.6% trong quý 1/2024, thấp hơn so với dự báo 2.5% và là mức tăng trưởng thấp nhất trong khoảng 2 năm. Tuy nhiên áp lực giá cả ngày càng gia tăng, với chỉ số giá PCE lõi trong Q1 tăng 3.7%, cao hơn kỳ vọng.
- Chi tiêu tiêu dùng cá nhân – động lực lớn nhất – tăng trưởng 2.5%, thấp hơn mức 3% kỳ vọng

Số liệu chấm dứt đà phục hồi của nền kinh tế Mỹ trong quý đầu năm sau khi kết thúc một năm 2023 tăng trưởng vượt kỳ vọng. Áp lực từ phía lạm phát củng cố quan điểm rằng Fed sẽ không sớm cắt giảm lãi suất, trong khi kỳ vọng về một cuộc "hạ cánh mềm" đang mờ dần và xuất hiện dấu hiệu của đình lạm (stagflation).

Lạm phát tiếp tục dai dẳng



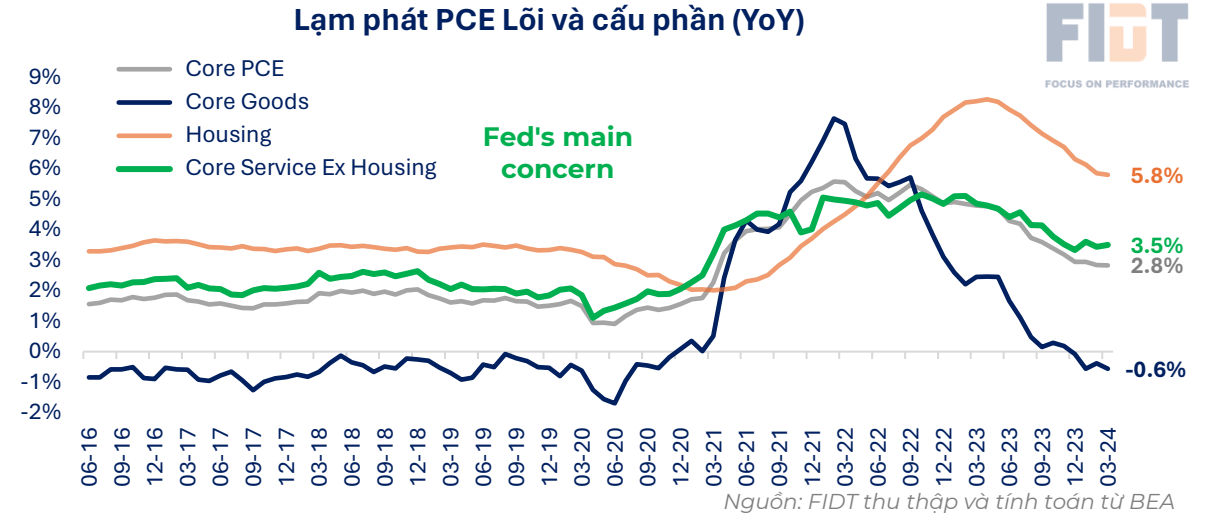
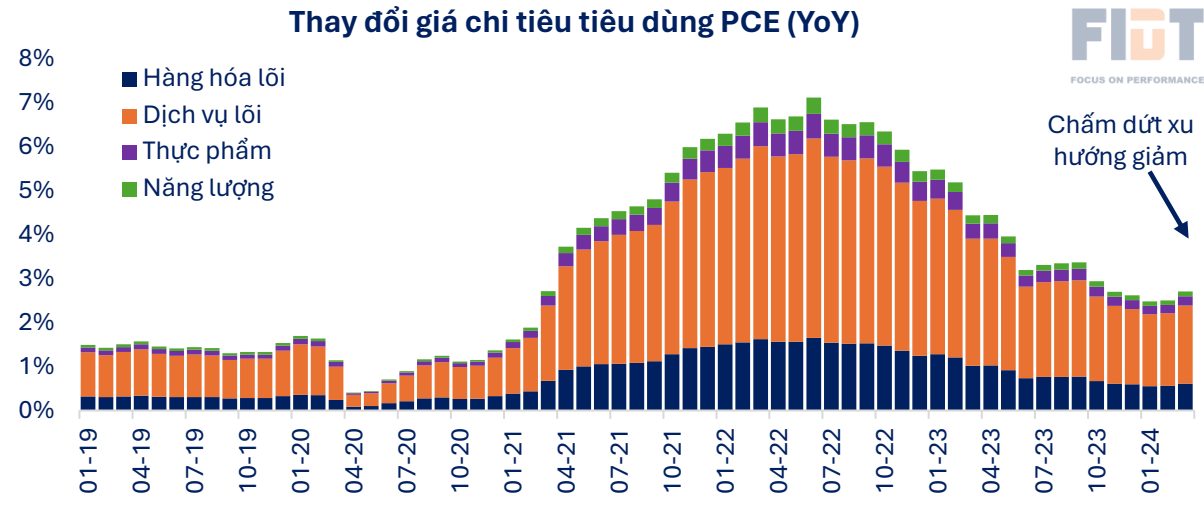
Diễn biến lạm phát tháng 3 tiếp tục khó lường khi 4/4 chỉ tiêu công bố đều cao hơn dự phóng, đây là tháng thứ 3 liên tiếp lạm phát cao hơn kỳ vọng:

- Cấu phần nhà ở và năng lượng đóng góp hơn một nửa trong mức tăng của CPI, hỗ trợ bởi đà tăng của giá dầu và chi phí nhà ở tăng 0.4% trong tháng 3.
- Hàng hóa lõi tiếp tục hạ nhiệt, tuy nhiên dịch vụ lõi tiếp tục xu hướng tăng, hỗ trợ bởi thị trường lao động khỏe mạnh.
- Xu hướng giảm của lạm phát lõi chững lại khi chịu áp lực của cấu phần dịch vụ, tiếp tục tăng cao hơn 0.1% so với dự báo thị trường.

Quốc tế - thị trường Mỹ

PCE – cao như kỳ vọng

Dữ liệu PCE diễn biến đúng theo kỳ vọng thị trường. Tuy nhiên cấu phần supercore (loại trừ dịch vụ nhà ở), vẫn còn dai dẳng cao hơn mức 2% FED kỳ vọng. Thị trường lao động mạnh mẽ là nguyên nhân chính khiến các hộ gia đình vẫn chưa chi tiêu ít đi trong bối cảnh lãi suất cao và lạm phát dai dẳng.



- Việc lạm phát quay trở lại xu hướng tăng là chưa chắc chắn, tuy nhiên dữ liệu cũng đủ để thị trường tái kỳ vọng lại thời điểm FED cắt giảm lãi suất và số lần cắt giảm. Hiện tại, xác suất FED giữ nguyên lãi suất trong kỳ họp tháng 6 trên nền tảng FED Watch Tool của CME Group là 91%, đồng thời dời lại kỳ vọng đợt cắt giảm đầu tiên vào tháng 9. Kịch bản cơ sở về chính sách lãi suất của FED hiện tại chỉ là 2 đợt cắt giảm trong năm nay.
- Số liệu việc làm tháng 4 ghi nhận nền kinh tế Mỹ tạo ra thêm 175 nghìn việc làm trong tháng 4, thấp hơn so với kỳ vọng và là mức tăng thấp nhất trong 6 tháng. Thị trường phản ứng khá tốt với dữ liệu, khi thị trường lao động thắt chặt cùng với tăng trưởng GDP chậm lại trong quý 1 có thể thúc đẩy FED cắt giảm lãi suất sớm hơn, tuy nhiên FED thường ưu tiên kiểm soát lạm phát. Dù vậy, dữ liệu một tháng không tạo ra xu hướng, vì vậy Fed có thể sẽ cần phải chứng kiến một dữ liệu tương tự trong những tháng tiếp theo với số liệu lạm phát tốt hơn để đưa việc cắt giảm lãi suất trở lại sớm hơn.

FIDT dời kỳ vọng cắt giảm lãi suất đầu tiên của FED vào tháng 9 thay vì tháng 6 như trong báo cáo trước theo kịch bản cơ sở, và sẽ cắt giảm 2 lần trong năm nay.
Một số yếu tố thúc đẩy FED nới lỏng sớm hơn (1) Dữ liệu PCE và (2) Cấu phần nhà ở - chiếm tỷ trọng lớn trong CPI - trong những tháng tới phù hợp/tốt hơn so với kỳ vọng.

Trong nước

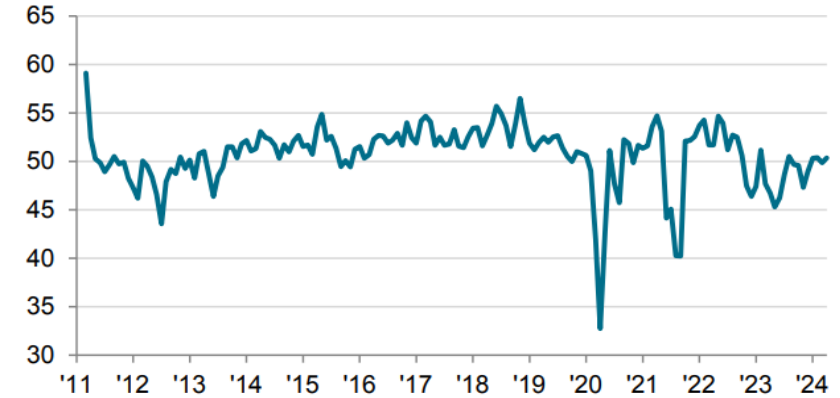
PMI – số lượng đơn đặt hàng tăng mạnh trong tháng 4

PMI tăng lên 50.3 trong tháng 4/2024 từ mức 49.9 trong tháng 3.

Đây là đợt tăng trưởng thứ 3 kể từ đầu năm khi các đơn đặt hàng mới tăng mạnh khiến sản lượng tăng trở lại, với tốc độ tăng nhanh nhất kể từ tháng 8/2022.

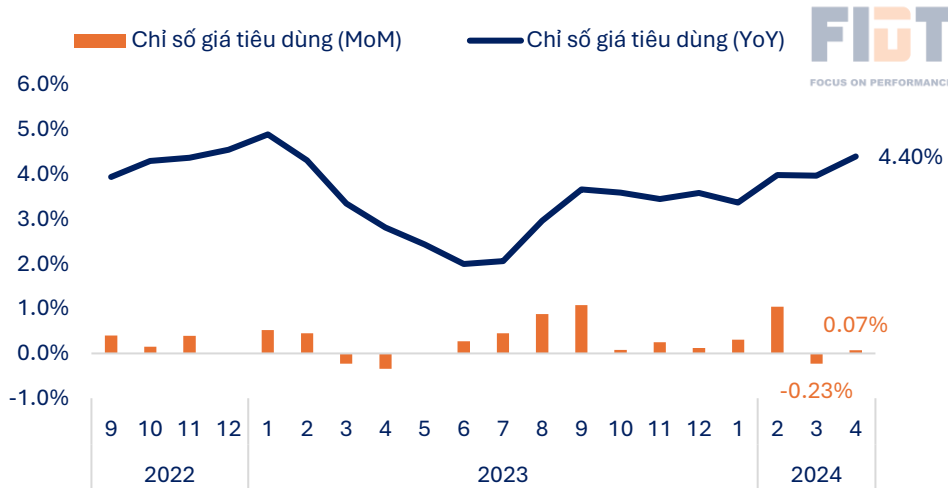
- Số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu phục hồi trở lại, mặc dù mức tăng nhẹ so với đơn đặt hàng mới.
- Việc làm giảm lần đầu tiên trong 3 tháng do tình trạng nhu cầu yếu, dẫn đến công việc tồn đọng tăng tốc sau khi giảm trong 2 tháng trước đó.
- Ngoài ra, niềm tin kinh doanh giảm xuống mức thấp nhất trong ba tháng, phản ánh diễn biến thất thường của đơn hàng mới.

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global PMI
Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



Nguồn: S&P Global PMI.
Dữ liệu được thu thập từ ngày 11 đến ngày 22 tháng 4 năm 2024.

Lạm phát CPI tăng trở lại từ mức nền thấp



Nguồn: GSO, FIDT tổng hợp

- CPI tháng 4/2024 tăng 4.4% so với cùng kỳ năm trước. Bình quân 4 tháng đầu năm 2024, CPI tăng 3.93% so với cùng kỳ năm trước, lạm phát cơ bản tăng 2,81%.
- 8/11 nhóm hàng hóa có chỉ số giá tăng, trong đó nhóm Giao thông tăng cao nhất 1.95% (đóng góp 0.19% cho mức tăng CPI chung) chủ yếu do giá xăng dầu tăng theo nguyên liệu thế giới.

Mức tăng CPI tuy gần chạm mốc 4.5% mục tiêu, nhưng FIDT đánh giá không quá tiêu cực do mức nền từ tháng 3 đến tháng 7 năm 2023 thấp nên có thể chứng kiến số liệu CPI trong Q2 tăng cao. Ảnh hưởng từ lạm phát lên chính sách hiện tại là chưa có và áp lực sẽ giảm dần trong quý 3 khi mức nền thấp dần biến mất

Trong nước

Áp lực tỷ giá trong tháng 4 – SBV can thiệp

Tính đến 03/05/2024, tỷ giá USD/VND đang giao dịch ở mức 25,453 (VCB bán). Tính từ đầu năm VND đã mất giá 4.6% so với USD, chủ yếu do

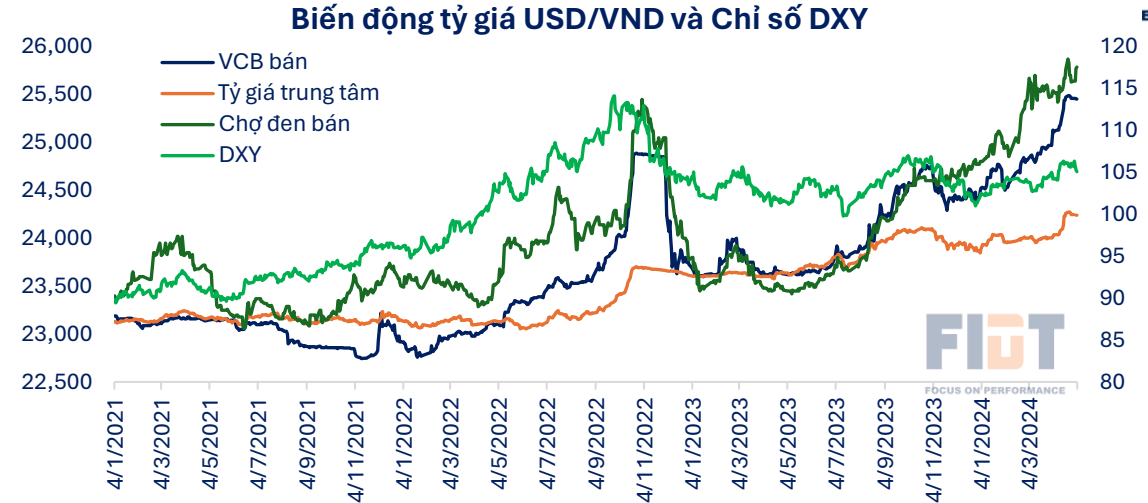
- (1) DXY tăng vọt lên mốc 106, từ thông điệp “điều hậu” của FED
- (2) Giá vàng tăng và khả năng SBV có thể nhập khẩu vàng để thu hẹp khoảng cách giữa giá vàng trong nước và quốc tế, dẫn đến nhu cầu USD cao hơn
- (3) Nhu cầu ngoại tệ lớn từ hoạt động xuất nhập khẩu và phía doanh nghiệp FDI, đồng thời nhà máy Dung Quất (BSR) bảo dưỡng 48 ngày cũng gia tăng nhu cầu USD để nhập khẩu xăng dầu.

SBV có động thái can thiệp nhằm ổn định tỷ giá, bao gồm (1) Bán ngoại tệ giao ngay tại mức giá can thiệp là 25,450 (2) Tổ chức đấu thầu vàng với mục đích tăng cung vàng và thu hẹp chênh lệch giá vàng trong nước và thế giới. Việc can thiệp tỏ ra rất hạn chế, khi tổ chức 4 phiên đấu thầu nhưng phải hủy 3 phiên do không đủ đơn vị tham gia, và khối lượng bán giao ngay USD chỉ đạt 350 – 370 tr USD, tương đương lượng tiền SBV hút về chưa đến 10 nghìn tỷ VND. Tuy nhiên, với dự trữ ngoại hối mỏng, dự địa để SBV can thiệp không nhiều.

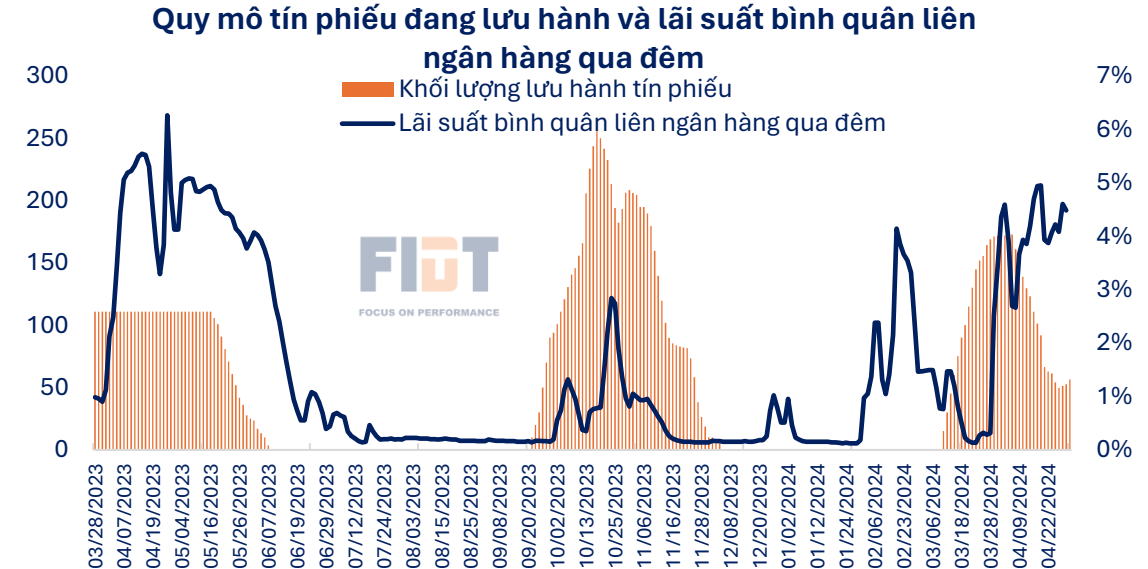
Đối mặt với áp lực mất giá của đồng nội tệ và dự địa để can thiệp qua việc bán USD không nhiều, SBV có thể phải nâng lãi suất điều hành để có thể ứng phó với áp lực tỷ giá, tuy nhiên FIDT cần phải theo dõi thêm để kết luận.

Một số yếu tố có thể giúp đồng VND phục hồi trong Q2:

- Thông tin tích cực từ chính sách tiền tệ của FED
- Dòng vốn ngoại hối rờng tiếp tục mạnh mẽ chảy vào Việt Nam từ thặng dư thương mại, dòng vốn FDI và kiều hối.



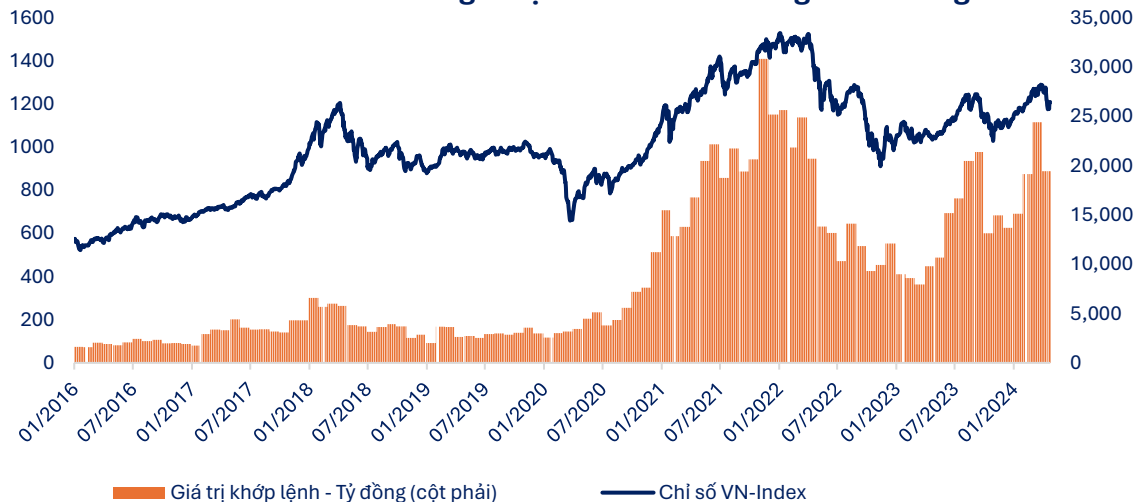
Nguồn: FiinPro-X, FIDT cập nhật đến 04/05/2024



Nguồn: FiinPro - X, FIDT tổng hợp đến ngày 03/05/2024

Thanh khoản và cá nhân trong nước tiếp tục là yếu tố dẫn dắt xu hướng thị trường

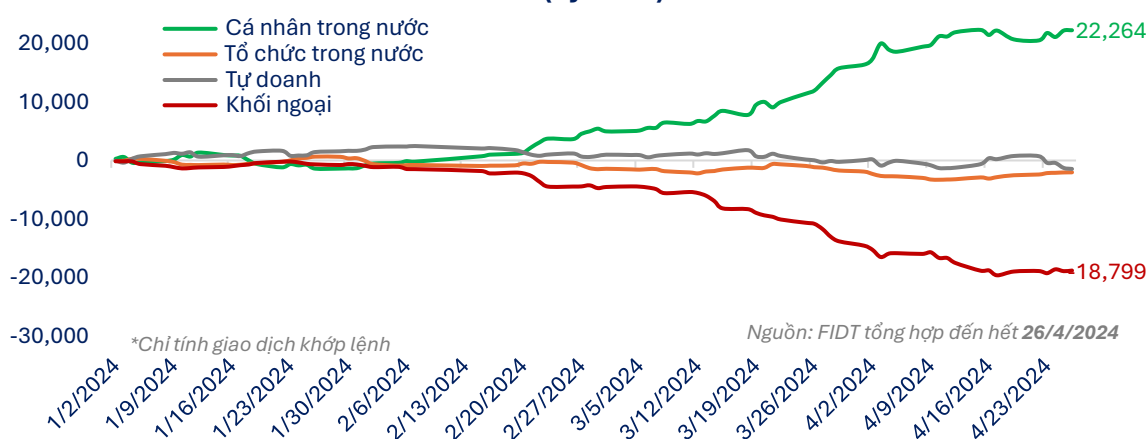
Chỉ số VN-Index và giá trị thanh khoản trung bình tháng



Chỉ số VN-Index và thanh khoản thị trường đều ghi nhận sự suy giảm trong tháng 4/2024.

Chỉ số sau giai đoạn tăng 4 tháng liên tục và đạt ngưỡng 1,280 điểm đã chứng kiến cú sập mạnh -4.7% và bắt đầu cho 1 tuần giảm điểm mạnh mẽ của VN-Index. Đi cùng với diễn biến của chỉ số, thanh khoản giao dịch cũng tụt giảm mạnh với sự dè chừng và thận trọng của các nhóm nhà đầu tư trên thị trường. Nhịp điều chỉnh đã đưa thị trường về mức định giá tương đối rẻ và với lượng tiền mặt trong các tài khoản còn lớn sau đợt chốt cổ phiếu vừa qua, **chúng tôi cho rằng sẽ có một lượng cầu lớn đổ vào thị trường trong thời gian tới, giúp tăng thanh khoản giao dịch, qua đó thúc đẩy và củng cố xu hướng tăng chỉ số trong tháng 5 này.**

Giá trị mua bán ròng lũy kế các khối từ đầu năm 2024* (Tỷ VNĐ)



Nhà đầu tư cá nhân được dự báo sẽ tiếp tục là lực đỡ chính của thị trường trong bối cảnh đà bán của khối ngoại chưa có dấu hiệu dừng lại.

Lượng tiền của nhà đầu tư cá nhân thực sự dồi dào sau đợt chốt vừa qua, bên cạnh nguồn vốn bổ sung đến từ các kênh đầu tư khác đổ qua. Với triển vọng nền kinh tế sẽ còn tốt lên trong trung dài hạn, các rủi ro ngắn hạn phần nào đã qua đi, **chúng tôi kỳ vọng nhóm nhà đầu tư cá nhân tiếp tục là cầu chính để kích thích giao dịch và chống đỡ lại những áp lực bán rất rất của khối ngoại trong tháng 5.**

Dòng tiền tìm đến với bất động sản và bán lẻ

| Ngành | 3/1/2024 | 3/8/2024 | 3/15/2024 | 3/22/2024 | 3/29/2024 | 4/5/2024 | 4/12/2024 | 4/19/2024 | 4/26/2024 | 5/2/2024 |
|--|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Bất động sản | 17.26% | 20.12% | 19.55% | 24.04% | 23.39% | 23.22% | 24.35% | 22.42% | 18.99% | 21.92% |
| Ngân hàng | 18.16% | 16.62% | 13.49% | 16.44% | 16.52% | 16.97% | 19.30% | 19.97% | 19.75% | 15.02% |
| Dịch vụ tài chính | 19.63% | 19.69% | 19.94% | 17.88% | 19.57% | 16.87% | 15.32% | 17.78% | 17.13% | 12.50% |
| Bán lẻ | 3.72% | 4.12% | 4.19% | 3.24% | 3.48% | 3.40% | 4.01% | 2.94% | 6.52% | 10.22% |
| Hàng & Dịch vụ công nghiệp | 5.41% | 4.78% | 5.76% | 5.45% | 5.65% | 5.77% | 5.15% | 4.96% | 5.15% | 6.92% |
| Thực phẩm và đồ uống | 7.88% | 8.39% | 8.96% | 6.67% | 7.81% | 6.95% | 7.58% | 7.36% | 6.78% | 6.87% |
| Hóa chất | 4.81% | 4.54% | 5.15% | 4.74% | 3.77% | 4.52% | 3.70% | 3.61% | 4.07% | 5.35% |
| Xây dựng và vật liệu | 6.26% | 6.48% | 6.57% | 7.04% | 6.08% | 6.31% | 5.04% | 5.13% | 4.17% | 5.16% |
| Công nghệ Thông tin | 1.89% | 1.54% | 1.93% | 1.62% | 1.13% | 1.34% | 1.33% | 1.78% | 4.15% | 3.65% |
| Tài nguyên cơ bản | 7.96% | 6.85% | 6.50% | 6.54% | 5.87% | 5.53% | 5.13% | 6.02% | 5.42% | 3.64% |
| Dầu khí | 3.25% | 2.60% | 3.07% | 2.58% | 2.82% | 4.73% | 3.84% | 3.70% | 2.78% | 2.17% |
| Điện, nước & xăng dầu khí đốt | 1.01% | 1.27% | 1.34% | 1.03% | 0.87% | 1.15% | 1.16% | 1.16% | 1.15% | 1.79% |
| Hàng cá nhân & Gia dụng | 1.39% | 1.45% | 1.73% | 1.42% | 1.38% | 1.13% | 1.63% | 1.27% | 1.52% | 1.53% |

Nguồn: FiinPro-X

Dòng tiền được kỳ vọng tập trung vào những ngành có câu chuyện rõ nét hiện tại.

Khác với giai đoạn đầu năm khi dòng tiền đổ nhiều vào nhóm Ngân hàng, giai đoạn 2 tháng trở lại đây, dòng tiền đã có sự luân chuyển liên tục và các nhóm ngành thi nhau hút dòng tiền.

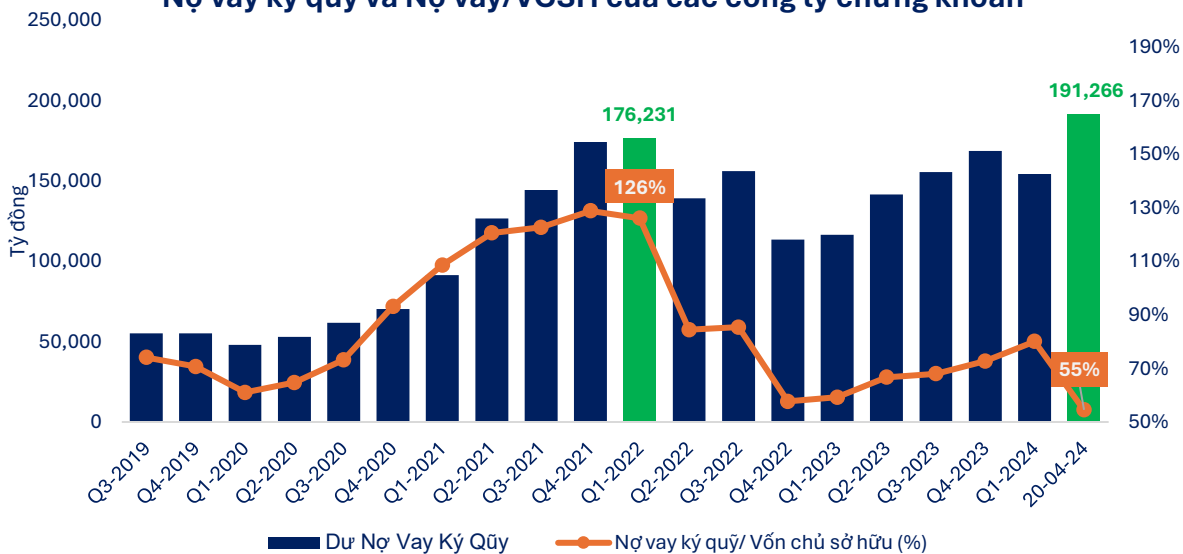
Bước qua tháng 5, chúng tôi kỳ vọng dòng tiền tập trung vào nhóm ngành có sự phục hồi tốt về kết quả kinh doanh như Bất động sản hay Bán lẻ.

Với Bất động sản, dòng tiền đã đổ mạnh kể từ đầu tháng 4 với những tín hiệu rõ ràng tích cực của BĐS các khu vực quanh trung tâm. *Điều này được chúng tôi dự báo sẽ duy trì trong tháng tới và dòng tiền vì vậy khả năng tiếp tục chảy vào.* Trong khi Bán lẻ được kỳ vọng tới từ câu chuyện phục hồi tiêu dùng của người dân với nhiều yếu tố về tăng trưởng thu nhập, giảm thuế VAT,...

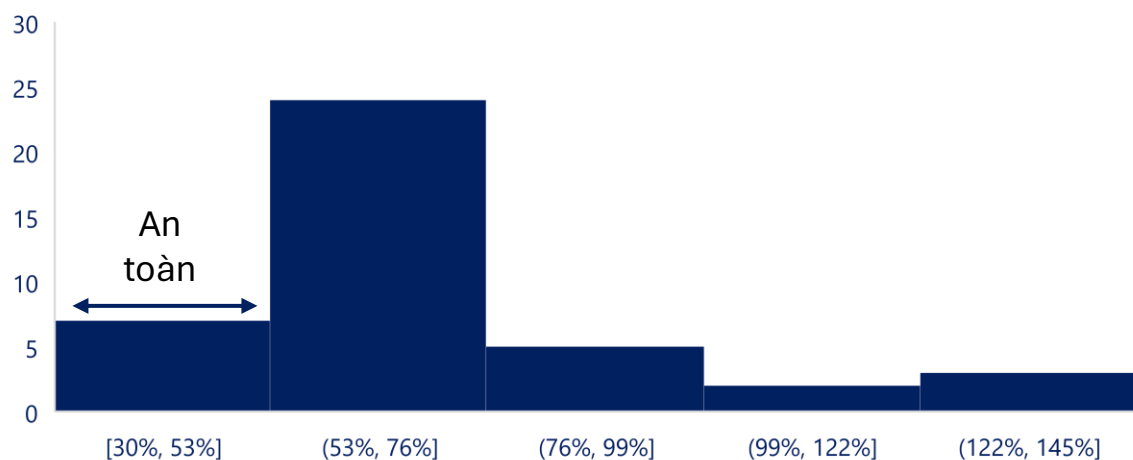
Những câu chuyện của các ngành đang dần hiện rõ hơn và dòng tiền vì vậy sẽ có sự phân hóa mạnh hơn trong tháng này.

Thị trường bớt rủi ro và đang chờ những cơ hội mới

Nợ vay ký quỹ và Nợ vay/VCSH của các công ty chứng khoán



Phân phối xác suất của dư nợ vay ký quỹ/VCSH



Sau nhịp điều chỉnh hơn 100 điểm của thị trường ở 2 tuần đầu tháng 4, hàng loạt các lệnh bán ra, kể cả các lệnh bán giải chấp của các công ty chứng khoán cũng được kích hoạt.

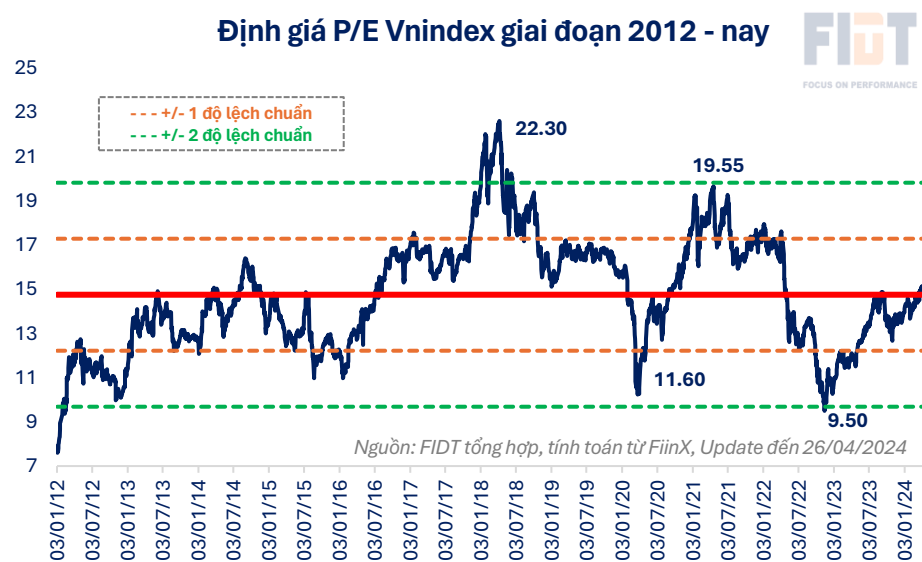
- Tuy nhiên, tính đến 20/04/2024 (sau khi thị trường đã giảm mạnh) dư nợ margin (chỉ tính riêng 48 CTCK) vẫn tăng và lên đến hơn 191,2 nghìn tỷ (mức cao nhất mọi thời đại).
- Mặt khác, tỷ lệ margin/VCSH tại các CTCK lại hạ về 55% (vùng tương đối an toàn).
- P/E thị trường cũng đã không còn ở định giá cao như trước (từ hơn 15 giảm xuống quanh 13-14).

Thị trường đã tạm an toàn và dần tạo điều kiện cho xu hướng mới, chúng tôi kỳ vọng các chất xúc tác vĩ mô phù hợp sẽ mang lại cho thị trường nhiều tích cực hơn trong quý 2.

Định giá P/E Vnindex giai đoạn 2012 - nay



Nguồn: FiinPro-X, FIDT tổng hợp đến ngày 04/05/2024



Chúng tôi dựa vào 3 yếu tố để xác định chiến lược đầu tư cho tháng này

Thứ nhất, bối cảnh thị trường theo chúng tôi thấy đã trở nên tích cực hơn nhiều nếu so với 1 tháng trước đây. Điều này theo chúng tôi được thúc đẩy bởi 2 lý do chính:

- 1) Bối cảnh vĩ mô và nền kinh tế chuyển biến tích cực hơn trong ngắn hạn và triển vọng tốt trong trung và dài hạn vẫn được duy trì.** Các rủi ro ngắn hạn phần nào đã được phản ánh vào thị trường tháng qua. Đặc biệt là rủi ro lớn nhất về tỷ giá chưa hẳn qua đi nhưng tạm thời đã ổn định và nỗi lo của nhà đầu tư được giảm thiểu. Các yếu tố về trung dài hạn chúng tôi đang đánh giá tốt, khi nền kinh tế đang ghi nhận sự hồi phục ngày một rõ nét hơn với các dấu hiệu như chỉ số PMI tăng trở lại, xuất khẩu hay bán lẻ có xu hướng phục hồi. Các chính sách nới lỏng tiền tệ và tài khóa được thực hiện trong năm 2023 cũng dần thấm thấu vào nền kinh tế và kích thích sự tăng trưởng trở lại của các doanh nghiệp. Nhìn chung năm nay, các doanh nghiệp đặt kế hoạch tăng trưởng EPS 15-20% cho thấy triển vọng phục hồi kinh doanh năm 2024 là tương đối sáng sủa.
- 2) Mức định giá của thị trường chung và các cổ phiếu trên sàn đã trở nên hợp lý hơn sau nhịp điều chỉnh.** VN-Index đã điều chỉnh và phục hồi nhẹ nhàng trở lại, diễn biến đó kéo nhiều cổ phiếu với mức giá overvalue trước đó về với giá trị hợp lý hơn. Điều này thúc đẩy dòng tiền đầu tư đổ mạnh vào thị trường trong giai đoạn tới.

Thứ hai, theo chúng tôi, thị trường sẽ chưa hướng tới được nhịp uptrend mạnh với phần lớn cổ phiếu tăng giá, tháng tới thị trường sẽ đi theo xu hướng phân hóa rõ nét. Nền kinh tế đang dần phục hồi tuy nhiên những nhóm ngành và doanh nghiệp sẽ có các câu chuyện và kỳ vọng khác nhau sẽ dẫn tới sự phân hóa, nhà đầu tư cần có sự chọn lọc kỹ lưỡng cho danh mục đầu tư của bản thân.

Thứ ba, vị thế của nhà đầu tư. Sau nhịp điều chỉnh, với quan điểm và hành động khác nhau trong giai đoạn vừa qua, mức tỷ trọng đang ghi nhận nhiều sự khác biệt và ảnh hưởng tới chiến lược đầu tư sắp tới.

Từ những diễn biến đó, chúng tôi đưa ra chiến lược đầu tư cụ thể cho giai đoạn tháng 5:

- **Nhóm 1: Đối với nhà đầu tư đang có tỷ trọng cổ phiếu cao (>80%),** FIDT nhận thấy đây là mức tỷ trọng khá rủi ro ở hiện tại khi thị trường vẫn còn đó khả năng rung lắc thêm 1 số nhịp nữa. Nhà đầu tư nhóm này cần có sự lựa chọn phù hợp giữa các cổ phiếu bền vững – mạo hiểm. Nhóm này cần hạ nhanh tỷ trọng với các cổ phiếu có beta cao trong thời điểm thị trường chuyển biến xấu và điều chỉnh đột ngột. Chúng tôi cho rằng công cụ margin chưa nên sử dụng trong bối cảnh hiện tại.
- **Nhóm 2: Đối với nhà đầu tư đang có tỷ trọng cổ phiếu trung bình (50-80%),** đây theo chúng tôi là tỷ trọng phù hợp cho hiện tại. Điều quan trọng nhất cho nhóm nhà đầu tư này là việc lựa chọn cổ phiếu tốt trong giai đoạn phân hóa. Tỷ trọng 50% cổ phiếu có câu chuyện cơ bản tốt và 10-20% cho các cổ phiếu thiên hướng đầu cơ sẽ phù hợp để tận dụng cho nhịp chuyển động của thị trường.
- **Nhóm 3: Đối với nhà đầu tư đang có tỷ trọng cổ phiếu thấp (<50%),** chúng tôi cho rằng không nên quá thận trọng giai đoạn này bởi thị trường đã phản ánh phần nào các yếu tố xấu trong tháng vừa qua và nhiều cổ phiếu tốt đã về vùng giá hấp dẫn. Hành động cơ cấu danh mục nhà đầu tư có thể xem xét các tiêu chí ở Nhóm 2.

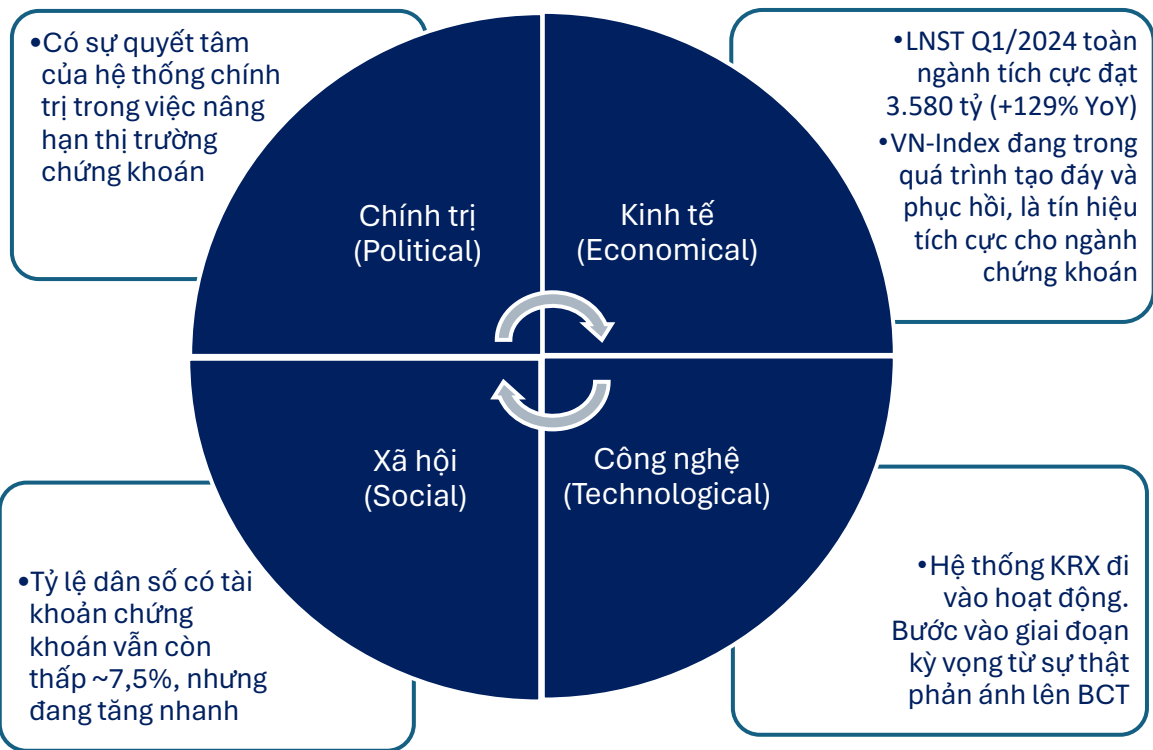
Ngành và cổ phiếu phù hợp

| Ngành | Cổ phiếu | Triển vọng |
|-----------------------|-------------------------|--|
| Bất động sản dân sinh | KDH, PDR, DXG, NLG, HDC | <ul style="list-style-type: none"> Sự ấm lại của thị trường thúc đẩy doanh số bán hàng và bàn giao của các doanh nghiệp BĐS. Dòng tiền có dấu hiệu tích lũy vào nhóm BĐS sau đợt điều chỉnh. |
| Bán lẻ | MSN, MWG | <ul style="list-style-type: none"> Động lực chính trong 2024 bao gồm (1) lãi suất giảm và kinh tế phục hồi, (2) chính sách hỗ trợ kích cầu từ chính phủ bắt đầu thẩm thấu, và (3) phục hồi lợi nhuận từ mức đáy trong 2023. |
| Chứng khoán | CTS | <ul style="list-style-type: none"> Chính trị: Có sự quyết tâm của hệ thống chính trị trong việc nâng hạng Kinh tế: LNST ngành đạt 3.850 tỷ (tăng 129% YoY), TTCK dần ổn định từ sau cú giảm mạnh Xã hội: Tỷ lệ dân số có TK CK còn thấp (~7.5%) nhưng đang tăng nhanh. Công nghệ: Hệ thống KRX đi vào hoạt động sẽ phản ánh tích cực lên BCTC của các CTCK |

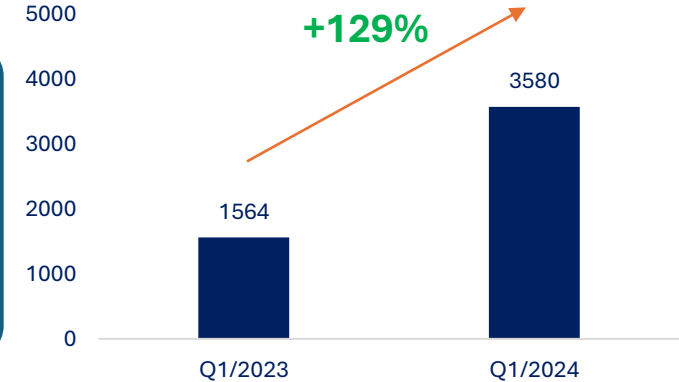
Triển vọng ngành chứng khoán



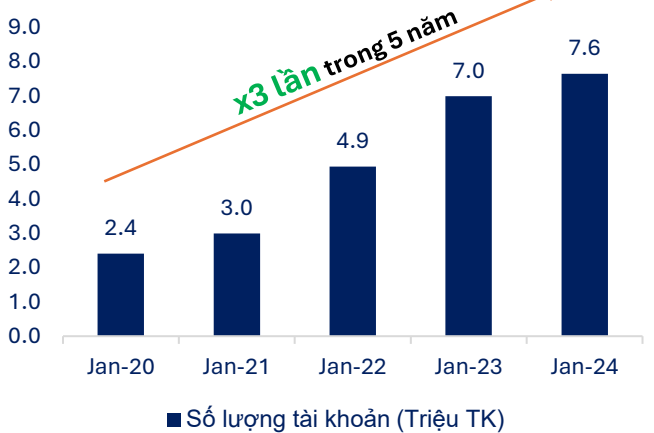
Triển vọng ngành chứng khoán theo mô hình PEST



LNST ngành chứng khoán Q1/24 và Q1/23



Số lượng tài khoản chứng khoán trong nước

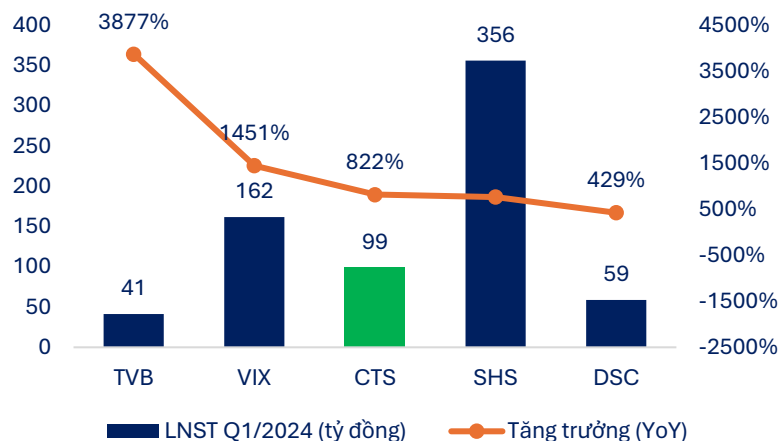


Việc áp dụng KRX có nghĩa là tiến gần hơn với việc rút ngắn chu kỳ giao dịch (từ T+2,5 như hiện tại về thành T+0). Qua đó, có thể đẩy tần suất giao dịch lên cao hơn. Với đặc thù thị trường có hơn 90% là nhà đầu tư cá nhân, thì việc nhà đầu tư đảo vốn liên tục sẽ chắc chắn tác động tích cực đến lợi nhuận của các công ty chứng khoán.

CTS – NGÔI SAO ĐANG LÊN CỦA NGÀNH CHỨNG KHOÁN - Chờ đợi cơ hội tăng tỷ trọng nắm giữ

Kết quả kinh doanh tích cực

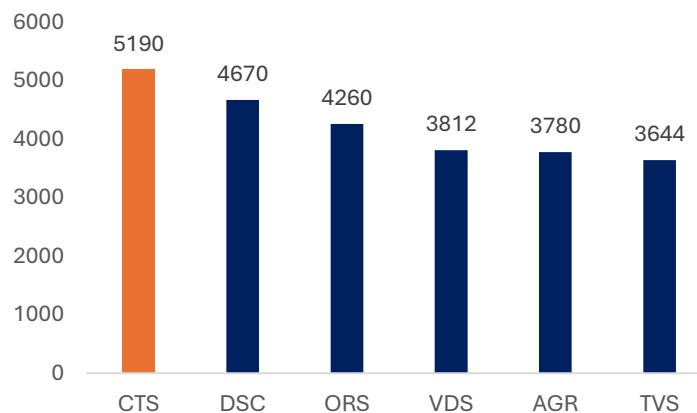
Top 5 CTCK có tăng trưởng LNST Q1/2024 tốt nhất



Kết thúc Q1/2024, CTS ghi nhận LNST Q1/2024 đạt 99 tỷ, tăng trưởng hơn 822% (YoY). Trên thực tế, năm ngoái, LNST của CTS cũng ghi nhận tăng trưởng hơn 123%, thuộc top những công ty chứng khoán có tăng trưởng mạnh nhất ngành

Dẫn đầu phân khúc vốn hóa tầm trung

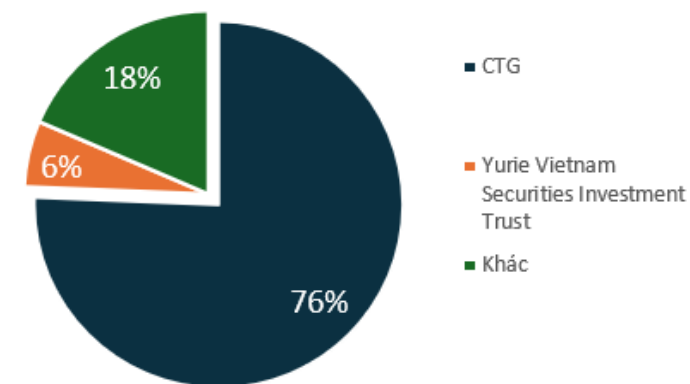
Các công ty chứng khoán có vốn hóa tầm trung (cập nhật ngày 02/05)



Các khảo sát của chúng tôi cho thấy, trong 10 năm qua, giai đoạn tăng trưởng mạnh nhất của cổ phiếu chứng khoán thường ở trong giai đoạn vốn hóa tầm trung lên vốn (3-5 nghìn tỷ) lên vốn hóa lớn (>10 nghìn tỷ). Hiện CTS đang là công ty có vốn hóa lớn nhất trong phân khúc này, có thể sẽ là công ty có cơ hội nhất.

Cơ cấu cổ đông cô đặc hỗ trợ tốt cho đà tăng giá cổ phiếu

Cơ cấu cổ đông CTS



Hiện 80% cổ phần của CTS được các tổ chức nắm giữ. Trong đó, nhiều nhất là CTG với 75%. Chúng tôi đánh giá cơ cấu cổ đông của CTS khá cô đặc, chất lượng. Điều này cũng đồng nghĩa với lượng cổ phiếu trôi nổi không nhiều. Bên cạnh đó, năm nay CTS là một trong số ít CTCK chỉ chủ trương tăng vốn thông qua chia cổ tức, trong khi các đơn vị khác ồ ạt phát hành thêm, qua đó hạn chế đáng kể tăng thêm lượng cổ phiếu trôi nổi trên thị trường.

Bất động sản sẵn sàng cho sự trở lại mạnh mẽ hơn

KQKD quý 1 ảm đạm không nói lên nhiều điều: KQKD quý 1 của nhóm BĐS giảm mạnh so với cùng kỳ chủ yếu là do Vinhomes không còn ghi nhận thu nhập từ bán buôn dự án như cùng kỳ. Nếu không tính đến VHM, lợi nhuận của 59 doanh nghiệp bất động sản dân sinh còn lại chỉ giảm khoảng 15.1%.

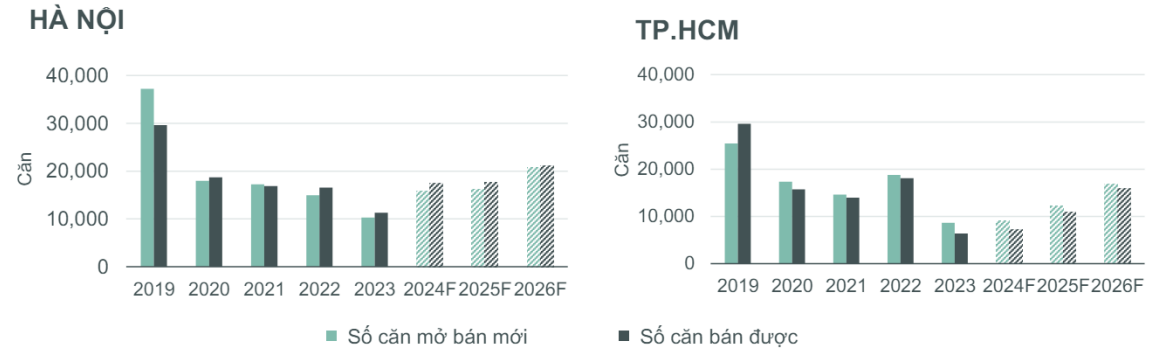
Doanh số bán hàng khởi sắc và sẽ tiếp tục tăng trưởng trong tương lai gần: trong thời gian vừa qua, FIDT đã tham dự ĐHCĐ của nhiều công ty BĐS lớn và nhiều lãnh đạo doanh nghiệp đều thông tin rằng doanh số bán hàng đã hồi phục khá tốt kể từ giai đoạn cuối 2023, do đó các doanh nghiệp có các dự án sẵn sàng mở bán đều tự tin đặt kế hoạch doanh số bán hàng sẽ tăng trưởng mạnh trong 2024.

FIDT nhận thấy dấu hiệu dòng tiền đang tích lũy vào nhóm ngành BĐS sau đợt điều chỉnh vừa qua của thị trường. Do đó chúng tôi cho rằng nhóm ngành này nhiều khả năng sẽ dẫn dắt thị trường trong giai đoạn sắp tới khi mà nhiều câu chuyện rõ rệt hơn xuất hiện. FIDT cho rằng những cổ phiếu đáng chú ý tại thời điểm này sẽ là các doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt xoay quanh 2 câu chuyện chính là bán hàng và ghi nhận doanh thu.

- **KDH:** 100% sản phẩm của dự án Privia đã được bán hết và sẽ ghi nhận doanh thu vào cuối năm nay. Đồng thời hai dự án KDH hợp tác với Kepple Land là Clarita và Emeria đang trong giai đoạn xây dựng và sẵn sàng mở bán vào cuối 2024.
- **PDR:** 2 dự án trọng điểm của Phát Đạt trong năm nay đều đang trong giai đoạn và sẽ lần lượt được đưa ra thị trường trong giai đoạn sắp tới. Với việc có thể bán buôn dự án cho đối tác là Realty Holding thì nhiều khả năng PDR cũng sẽ ghi nhận doanh thu luôn trong năm nay.

Ngoài ra, chúng tôi cũng đánh giá cao một số cổ phiếu BĐS khác như **DXG, HDC, NLG** tuy nhiên những cổ phiếu này đã được FIDT đề cập nhiều trong các báo cáo gần đây nên sẽ không đề cập chi tiết tại báo cáo tháng lần này.

Dự phóng của CBRE về thị trường căn hộ



Bán lẻ - câu chuyện riêng của các DN dẫn dắt xu hướng ngành

Động lực chính trong 2024 bao gồm (1) lãi suất giảm và kinh tế phục hồi, (2) chính sách hỗ trợ kích cầu từ chính phủ bắt đầu thấm thấu, và (3) phục hồi lợi nhuận từ mức đáy trong 2023.

Rủi ro đầu tư sẽ đến từ tiêu dùng hồi phục không quá tích cực do nền kinh tế vẫn còn khó khăn. Do đó, doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt và câu chuyện riêng sẽ thu hút dòng tiền thời điểm này.

Cổ phiếu đáng chú ý

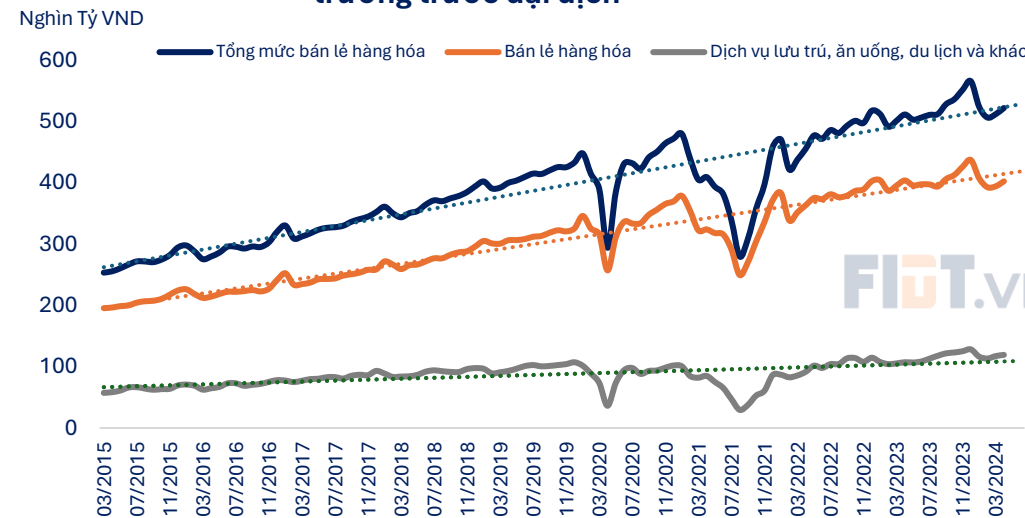
MSN - với vị thế hàng đầu trong mảng tiêu dùng sẽ tiếp tục hưởng lợi từ câu chuyện tăng trưởng tiêu dùng dài hạn tại Việt Nam. Kinh doanh các mặt hàng thiết yếu đặc biệt sẽ giúp MSN phục hồi doanh thu đầu tiên khi tiêu dùng hồi phục.

- Trong Q1/2024, các công ty trong hệ sinh thái bán lẻ - tiêu dùng của MSN (như MCH, WCM và MML) dần hồi phục doanh thu từ mức đáy năm trước, biên lợi nhuận cải thiện do các chiến lược kinh doanh bắt đầu thể hiện mức hiệu quả.
- MCH - chúng tôi lạc quan về khả năng tăng trưởng của MCH sẽ vượt qua mức tăng trưởng của ngành, cũng như về khả năng sinh lời của MCH. Câu chuyện hấp dẫn của MCH với kế hoạch niêm yết cổ phiếu trên sàn HOSE sẽ tiếp tục thu hút dòng tiền trong thời gian tới.

MWG - BHX là câu chuyện dẫn dắt

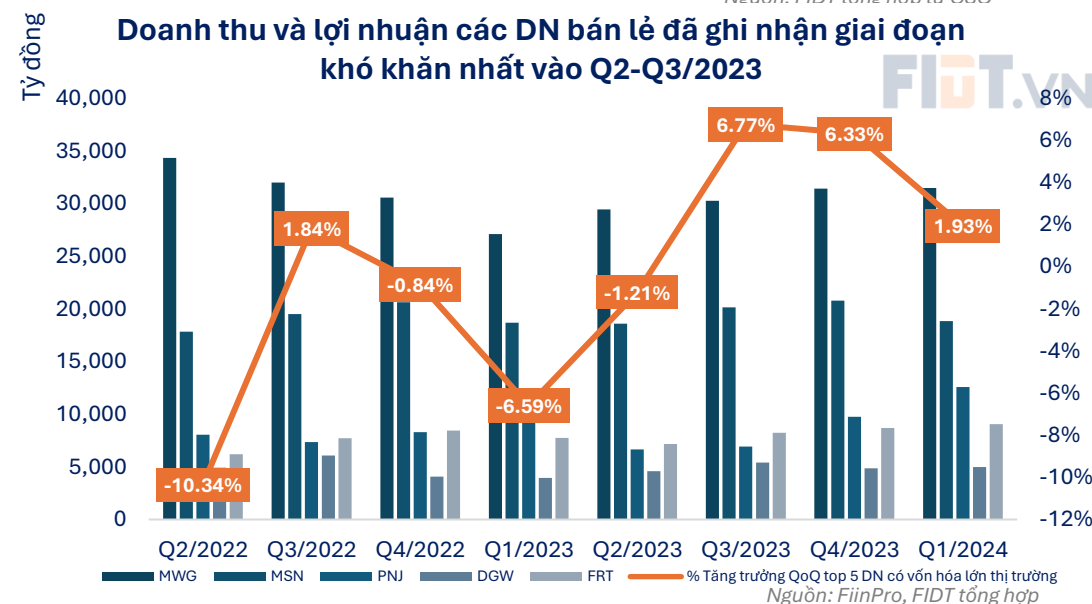
- Doanh thu BHX đang tăng trưởng tốt sau khi tái cấu trúc, số lượt mua hàng tăng 20% QoQ, doanh thu tháng/cửa hàng cải thiện mạnh mẽ với lợi thế cạnh tranh trong mục thực phẩm tươi sống. Chúng tôi kỳ vọng, BHX tăng trưởng doanh thu 15 – 20% trong năm 2024 nhờ (1) Tiêu dùng phục hồi, (2) Giá trị hóa đơn cải thiện và (3) Tập trung đáp ứng SKU hàng tươi sống với giá hợp lí.
- Giữ quan điểm thận trọng về mảng ICT khi tiêu thụ ICT vẫn còn yếu. Biên lợi nhuận tiếp tục cải thiện nhờ tối ưu hóa bộ máy hoạt động vào Q4.

Tổng doanh số bán lẻ đã quay trở lại xu hướng tăng trưởng trước đại dịch



Nguồn: FIDT tổng hợp từ GSO

Doanh thu và lợi nhuận các DN bán lẻ đã ghi nhận giai đoạn khó khăn nhất vào Q2-Q3/2023



Nguồn: FinPro, FIDT tổng hợp

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư.

Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.

Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!