



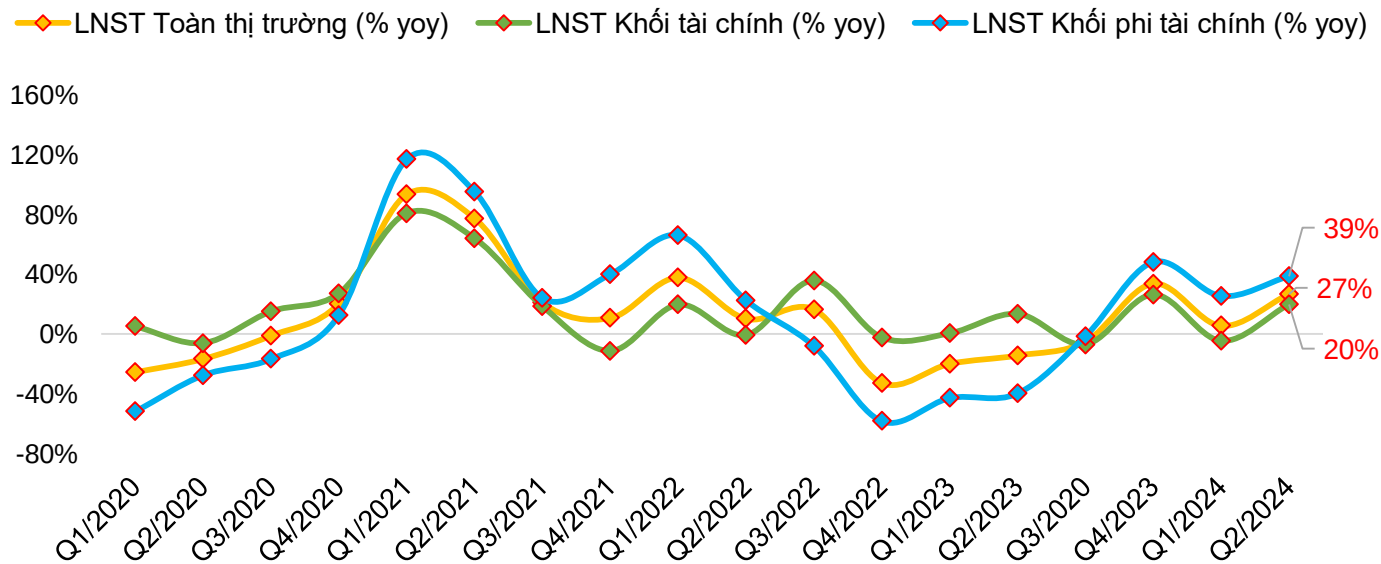
CÁC NHÓM CỔ PHIẾU ĐƯỢC KỶ VỌNG LỢI NHUẬN TĂNG TRƯỞNG MẠNH TRONG QUÝ 3/2024

Kính gửi Quý khách hàng,

Thị trường chứng khoán đã tăng gần 15% kể từ đầu năm và duy trì xu hướng tăng trong trung, dài hạn. Đà tăng được hỗ trợ từ sự phục hồi trong KQKD 6T2024 của các doanh nghiệp niêm yết, trong đó ngành chứng khoán (+48% yoy), xây dựng và vật liệu (+76% yoy), thép (+516% yoy), bán lẻ (+737% yoy). Hiện nay, mặt bằng định giá của VN-Index vẫn đang ở mức hợp lý với P/E khoảng 14x lần và P/B 1,7x lần, thị trường chứng khoán đang có dư địa tăng điểm với trọng tâm là các nhóm ngành KQKD tăng trưởng cao trong các tháng cuối năm. Bộ Tài chính đã ban hành Thông tư số 68/2024/TT-BTC, là một bước tiến gần hơn để TTCK Việt Nam đáp ứng các yêu cầu nâng hạng lên thị trường mới nổi của FTSE Russell, kỳ vọng sẽ trở thành chất xúc tác cho quá trình đảo chiều dòng vốn ngoại từ trạng thái bán ròng sang mua ròng trong giai đoạn cuối năm nay. Agriseco Research tiếp tục sàng lọc và lựa chọn ra 5 nhóm ngành được kỳ vọng có tăng trưởng lợi nhuận cao trong Quý 3/2024.

Kính chúc Quý khách hàng đầu tư hiệu quả!

I. KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2 VÀ TRIỂN VỌNG QUÝ 3 NĂM 2024



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp

Lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn Quý 2/2024 tiếp đà tăng trưởng mạnh

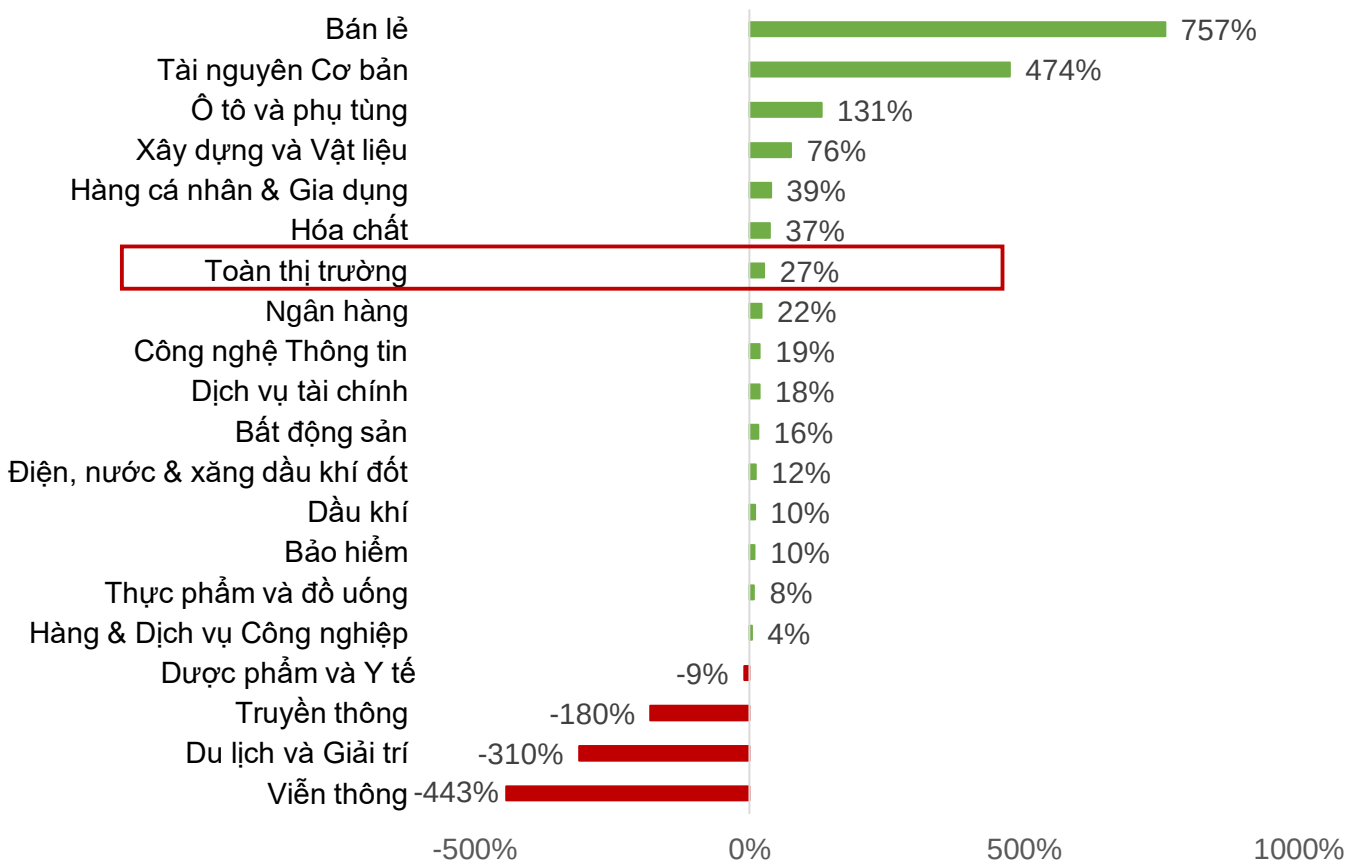
Mùa báo cáo tài chính Q2/2024 đã khép lại với bức tranh lợi nhuận doanh nghiệp tiếp đà hồi phục từ mức đáy cuối năm 2022. Theo thống kê của chúng tôi từ hệ thống dữ liệu FiinPro-X, lợi nhuận của toàn thị trường trong Q2/2024 ước tăng khoảng 27% so với cùng kỳ năm 2023 và tăng 13% so với Q1/2024, trong đó Khối tài chính và Khối Phi tài chính đều ghi nhận tăng trưởng tích cực,





lần lượt là 20% yoy và 39% yoy. Một số nhóm ngành có kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh trong Q2/2024 có thể kể đến như: Bán lẻ (+757% yoy), Tài nguyên cơ bản (+474% yoy), Xây dựng và vật liệu (+76% yoy), Ngân hàng (+22% yoy), Công nghệ thông tin (+19% yoy),... Kết quả này tương đồng với dự báo của Agriseco Research trong báo cáo "[Triển vọng các nhóm ngành tăng trưởng cao trong Quý 2/2024](#)" công bố ngày 07/06/2024.

Tăng trưởng LNST của các nhóm ngành Q2/2024



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2024, lợi nhuận toàn thị trường tăng 16% so với cùng kỳ năm 2023 với động lực chính đến từ Khối phi tài chính tăng 33% yoy, trong khi mức tăng lợi nhuận Khối tài chính thấp hơn (+7% yoy). Nguyên nhân Khối phi tài chính có mức tăng lợi nhuận cao đến từ nhóm Bán lẻ, Thép, CNTT và Xây dựng phục hồi đáng kể từ mức nền thấp so với cùng kỳ năm trước. Một số doanh nghiệp có LNST 6T2024 tăng trưởng cao như MWG (+843%), MSN (+75%), HPG (+213%), FPT (+20%), CTD (+208%),.... Ngược lại, nhóm Bất động sản vẫn còn gặp khó khăn trong 6 tháng đầu năm nay với LNST đạt 24.000 tỷ đồng (-26% yoy) với các doanh nghiệp như VHM (-51%), VIC (-17%), KBC (-87%), NVL (-461%),... Trong khi nhóm Ngân hàng ghi nhận tăng trưởng với LNST 6T2024 đạt 118.348 tỷ đồng (+16% yoy) chủ yếu đến từ thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi phục hồi đáng kể, cụ thể là BID (+12%), TCB (+39%), HDB (+49%), VPB (+68%), LPB (+142%),....





Kỳ vọng lợi nhuận thị trường tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong Quý 3/2024.

Bước sang Quý 3/2024, cơ hội tìm kiếm các nhóm ngành tăng trưởng lợi nhuận cao dần khan hiếm hơn, yếu tố nền KQKD thấp cùng kỳ sẽ không còn là câu chuyện chính. Tuy nhiên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá một số nhóm ngành có thể tăng trưởng tích cực nhờ các yếu tố sau:

- ❖ **Hoạt động thương mại xuất nhập khẩu có nhiều khởi sắc:** Trong 8 tháng đầu năm 2024, xuất khẩu tiếp tục là điểm sáng trong bức tranh chung của nền kinh tế với tổng trị giá xuất khẩu đạt 265,09 tỷ USD, tăng 15,8% yoy, trị giá nhập khẩu đạt 246,02 tỷ USD, tăng 17,7% yoy. Trong đó Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch ước đạt 77,9 tỷ USD (tăng 25% trong 8T2024). Các đối tác thương mại lớn của Việt Nam như Mỹ, EU, Trung Quốc đều đang cho thấy tín hiệu khả quan và lượng đơn đặt hàng mới gia tăng.
- ❖ **Mặt bằng lãi suất duy trì mức thấp giúp tiết giảm chi phí lãi vay:** Mặt bằng lãi suất giai đoạn hiện tại đang ở mức thấp trong nhiều năm qua. Với mặt bằng lãi suất thấp như vậy, chi phí lãi vay của các doanh nghiệp cũng được tiết giảm, cụ thể theo ước tính của Agriseco Research, chi phí lãi vay các doanh nghiệp niêm yết trong 6T2024 đã giảm khoảng 16% so với cùng kỳ. Chúng tôi kỳ vọng chi phí tài chính của các doanh nghiệp tiếp tục xu hướng giảm, từ đó hỗ trợ lợi nhuận của doanh nghiệp trong các tháng cuối năm.
- ❖ **Quy mô nguồn vốn, tài sản gia tăng:** Một trong những động lực quan trọng để tăng trưởng KQKD là tăng trưởng về nguồn lực tổng tài sản và vốn chủ sở hữu. Tại thời điểm cuối Quý 2/2024, tổng tài sản và vốn chủ sở hữu của các doanh nghiệp niêm yết tăng 14,9% so với cùng kỳ. Qua việc tăng quy mô, các doanh nghiệp có thể gia tăng năng lực hoạt động, công suất để đẩy mạnh hoạt động SXKD theo đà phục hồi của nền kinh tế vào cuối năm nay.

II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 3/2024

Agriseco Research lựa chọn ra 5 nhóm ngành có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cao trong Quý 3/2024 và 9 tháng năm 2024 như sau: Phân bón, Bán lẻ, Chăn nuôi, Ngân hàng và nhóm Logistics, cụ thể:

Đơn vị: Tỷ đồng

Nhóm ngành	LNST Q1/2024	LNST Q2/2024	Ước LNST Q3/2024F	Tăng trưởng (yoy)	Ước LNST 9T2024F	Tăng trưởng (yoy)
Phân bón	992	1.202	950	1620%	3.200	243%
Bán lẻ	1.642	1.928	1.800	178%	5.400	321%
Chăn nuôi	464	484	520	28%	1.500	75%
Ngân hàng	72.094	76.020	74.100	24%	222.200	19%
Logistics	7.298	8.952	8.100	22%	24.400	18%

Nguồn: Agriseco Research





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 3/2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Q3/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Phân bón	Tích cực	- Triển vọng lợi nhuận Q3/2024 tăng trưởng mạnh so với mức nền thấp cùng kỳ. Hiện nay giá và sản lượng ure đang duy trì ở mức ổn định và kỳ vọng sẽ tăng cao trong giai đoạn cuối năm khi vụ Đông Xuân đến gần. Sau khi chuyển dần sang pha thời tiết La Lina, nhu cầu phân bón toàn cầu cũng được kỳ vọng sẽ cải thiện giúp giá phân bón phục hồi tốt hơn trong cuối năm. - Tăng trưởng lợi nhuận ngành phân bón cũng được đóng góp bởi DCM khi nhà máy của DCM hết khấu hao giúp ghi nhận khoản lợi nhuận cao hơn từ năm 2024. - Các doanh nghiệp sản xuất phân DAP như LAS hay DDV hưởng lợi từ việc Trung Quốc hạn chế xuất khẩu phân DAP, qua đó kỳ vọng duy trì lợi nhuận khả quan và đạt được mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ.	DCM, DPM
Bán lẻ	Tích cực	- Kỳ vọng lợi nhuận tiếp tục duy trì tăng trưởng mạnh trong Q3/2024 so với mức nền thấp cùng kỳ. Trong đó, động lực cho sự phục hồi của ngành bán lẻ đến từ các yếu tố sau: (1) Nhu cầu bán lẻ tiêu dùng phục hồi nhờ các chính sách hỗ trợ, kích cầu tiêu dùng, du lịch như giảm thuế VAT, tăng tiền lương cơ bản, mở rộng miễn thị thực cho khách du lịch. (2) Tình trạng cạnh tranh về giá giữa các chuỗi bán lẻ đặc biệt trong lĩnh vực bán lẻ điện máy chấm dứt giúp cải thiện biên lợi nhuận các doanh nghiệp. (3) Các động lực riêng của từng doanh nghiệp từ mảng bán lẻ nhà thuốc (FRT) hay mảng bách hóa (MWG). Chuỗi Long Châu của FRT đã đóng góp khoảng 110 tỷ đồng lợi nhuận trong Q2, tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Trong khi đó, chuỗi Bách Hóa Xanh của MWG cũng liên tục cải thiện hiệu quả hoạt động và đã đem về lợi nhuận kể từ Q2/2024.	MWG, FRT





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 3/2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Q3/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Chăn nuôi	Tích cực	- Giá nguyên liệu thức ăn chăn nuôi (TACN) hạ nhiệt. Giá một số loại nguyên liệu TACN như giá lúa mỳ, giá ngô đã giảm từ 30 – 40% so với mức đỉnh trong năm 2023. Với đặc thù nguyên liệu TACN chủ yếu nhập khẩu, các doanh nghiệp chăn nuôi ở Việt Nam có thể tiết giảm được chi phí đầu vào trong bối cảnh giá nguyên liệu TACN hạ nhiệt. - Giá heo hơi phục hồi tích cực kể từ đầu năm 2024. Hiện tại, giá heo hơi bình quân đang được giao dịch ở ngưỡng 65000 - 70.000 đồng/kg, tăng khoảng 30% kể từ đầu năm nay. Nguyên nhân đến từ tổng đàn heo bắt đầu bị ảnh hưởng từ đợt bùng phát dịch tả lợn Châu Phi trong Q4/2023 và Q1/2024, cơn bão Yagi mới đây cũng gây ảnh hưởng tới nguồn cung heo ở khu vực phía Bắc. Bên cạnh đó, quy định về việc cấm chăn nuôi trong luật chăn nuôi sẽ chính thức có hiệu lực từ năm 2025 khiến nhiều hộ chăn nuôi phải di dời và thậm chí treo chuồng cũng ảnh hưởng đến tổng đàn.	BAF, DBC
Ngân hàng	Tích cực	- Kỳ vọng lợi nhuận ngành ngân hàng trong Q3/2024 duy trì đà tăng (ước tính +24% yoy) trên nền thấp cùng kỳ năm ngoái dựa vào các yếu tố sau: (1) Ước tính tín dụng bình quân ngành 9T/2024F tiếp tục tăng trưởng tốt và đạt trên 8% cao hơn so với cùng kỳ năm trước (6,96%) nhờ (i) Tăng cường đẩy mạnh giải ngân lĩnh vực tiêu dùng cá nhân, các doanh nghiệp sản xuất (kích cầu tín dụng sau bão lũ qua gói tín dụng hỗ trợ 405.000 tỷ đồng đã được Thủ tướng phê duyệt); (ii) Dư nợ cho vay lĩnh vực bất động sản, xây dựng đã có dấu hiệu phục hồi trong Q2/2024 và kỳ vọng tiếp tục gia tăng trong Q3/2024; (iii) Hiện tại room tín dụng của một số ngân hàng dự kiến được NHNN nới rộng thêm 2-2,5%, sau khi hoàn tất 80% hạn mức tín dụng giao đầu năm.	CTG, VPB, STB





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 3/2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Q3/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Ngân hàng	Tích cực	(2) Dự kiến tỷ lệ NIM trong quý tới cải thiện lên mức trên 3,7% nhờ mức giảm của chi phí vốn thấp hơn mức giảm của lợi suất tài sản cho vay. (3) Tỷ lệ nợ xấu toàn ngành trong Q2/2024 duy trì ở mức 2,2%, bên cạnh đó, Nợ nhóm 2 đã dần hạ nhiệt so với Q1/2024 khi giảm từ mức 2,1% về 1,8%, và đồng thời cũng thấp hơn so với cùng kỳ năm 2023 (2,6%), hỗ trợ giảm áp lực nợ xấu tăng trong các tháng cuối năm. Đây là yếu tố hỗ trợ lợi nhuận ngành ngân hàng tăng trưởng trong Q3/2024.	
Nhóm Logistics	Tích cực	- Trong 8 tháng đầu năm 2024, tổng giá trị xuất nhập khẩu Việt Nam đã tăng 17% so với cùng kỳ, đạt mức 511,11 tỷ USD. Khối lượng hàng hóa qua cảng biển ở Việt Nam cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực gần 20% so với cùng kỳ. Hoạt động xuất nhập khẩu phục hồi cho thấy nhu cầu đơn hàng đã gia tăng đáng kể và phản ánh sự phục hồi của nền kinh tế. - Trên thị trường vận tải biển quốc tế, giá cước vận tải các tuyến đang có xu hướng tăng mạnh mẽ. Đối với thị trường vận tải container, giá cước nhiều tuyến Á – Âu đã tăng 2-3 lần so với cùng kỳ bởi xung đột leo thang tại Biển Đỏ từ cuối năm 2023, nhiều cảng biển trong khu vực đã rơi vào tình trạng ùn ứ khiến thời gian và hải trình các tuyến vận tải tăng lên, kéo theo chi phí tăng. - Đối với thị trường vận tải dầu hóa chất, tình trạng tương tự cũng diễn ra khi giá cước vận tải và giá thuê tàu định hạn liên tục tăng nhanh và duy trì ở mức cao bởi tình trạng bất ổn địa chính trị. Giá thuê tàu định hạn trong Q2/2024 đang ở mức cao hơn khoảng 10-15% so với cùng kỳ và cao hơn gấp 2 lần so với giai đoạn trước khi cuộc xung đột Nga – Ukraine diễn ra.	VSC, PVT





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO INSIGHT REPORT

Ngày 30 tháng 09 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN M7



- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **7%/năm**;
- ✓ Thời gian: **01/10 - 31/12/2024**;
- ✓ Áp dụng cho khách hàng mở tài khoản GDKQ mới từ 01/10/2024 đến 31/12/2024;
- ✓ Hạn mức ưu đãi: **1 tỷ đồng**/tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn