

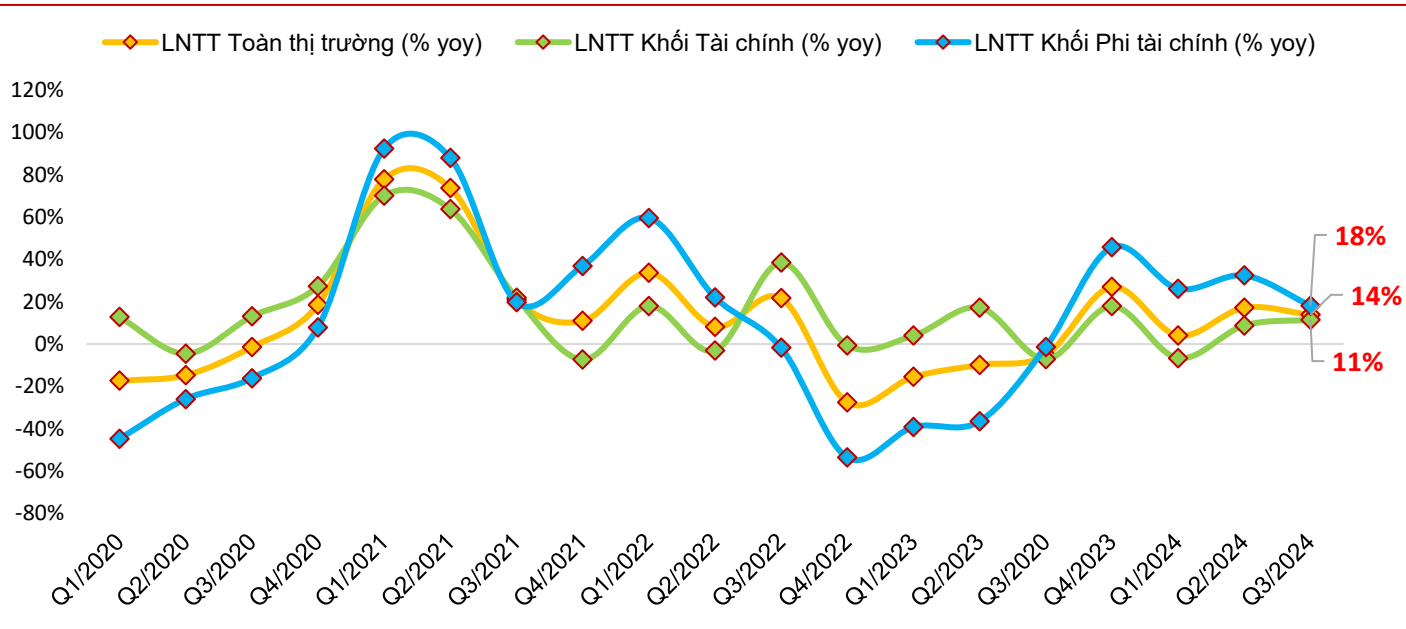
ĐẦU TƯ ĐÓN MÙA KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2024

Kính gửi Quý khách hàng,

Hiện nay thị trường đang chuẩn bị bước vào mùa công bố KQKD Q4/2024, thống kê cho thấy giai đoạn cuối tháng 12 và các tháng đầu năm VN-Index thường khởi sắc nhờ nhiều hiệu ứng, bao gồm từ sự tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp lớn. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các đánh giá, dự báo về mùa kết quả kinh doanh và các cơ hội đầu tư phù hợp.

Kính chúc Quý khách hàng đầu tư hiệu quả!

I. KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 VÀ TRIỂN VỌNG QUÝ 4 NĂM 2024



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp

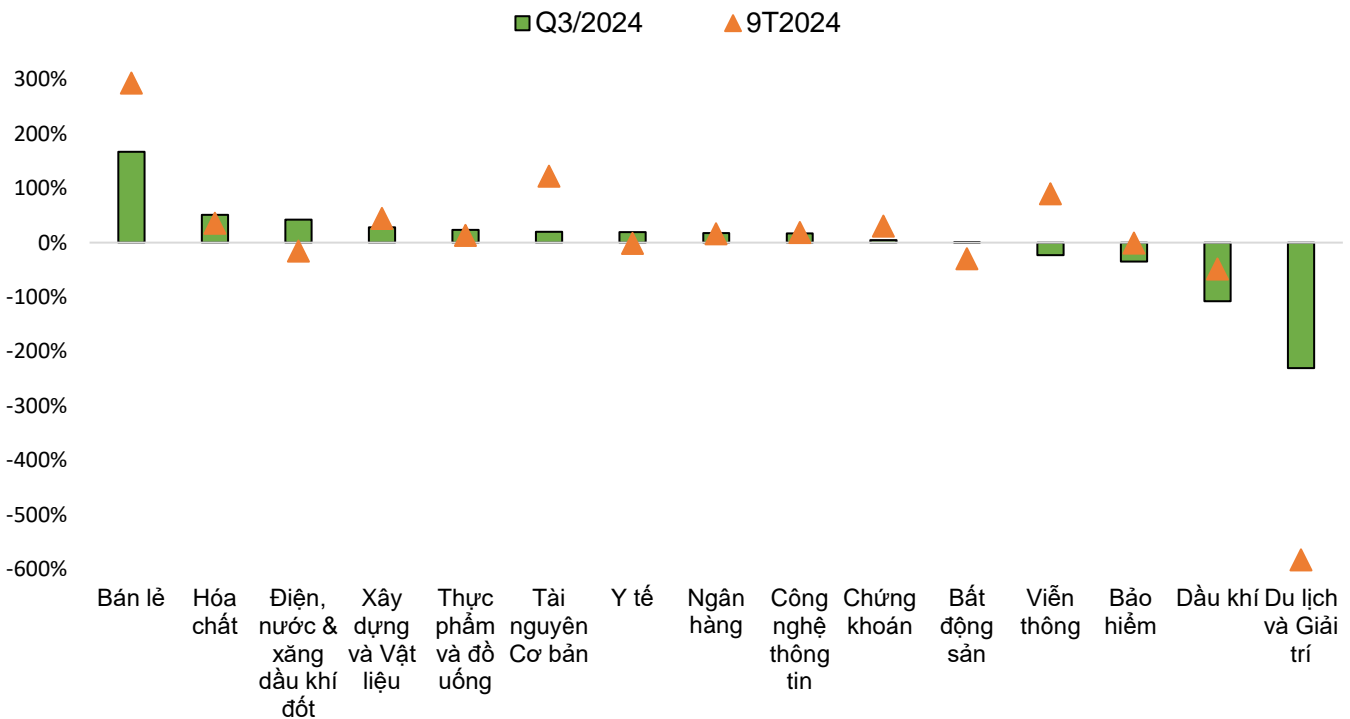
Lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn Quý 3/2024 tiếp đà tăng trưởng mạnh

Bức tranh lợi nhuận doanh nghiệp Q3/2024 tiếp đà hồi phục từ mức đáy cuối năm 2022. Theo thống kê của chúng tôi từ hệ thống dữ liệu FiinPro-X, LNTT của toàn thị trường trong Q3/2024 ước tăng khoảng 14% so với cùng kỳ năm 2023 và giảm nhẹ so với Q2/2024, trong đó Khối tài chính và Khối Phi tài chính đều ghi nhận tăng trưởng tích cực, lần lượt là 18% yoy và 11% yoy. Một số nhóm ngành có kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh trong Q3/2024 như: Bán lẻ (+167% yoy), Hóa chất (+51% yoy), Xây dựng và vật liệu (+76% yoy), Ngân hàng (+18% yoy), Logistics (+16% yoy),.....Kết quả này khá tương đồng với dự báo của Agriseco Research trong báo cáo "[Triển vọng lợi nhuận các nhóm ngành tăng trưởng trong Quý 3/2024](#)" công bố ngày 30/9/2024.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2024, lợi nhuận toàn thị trường tăng 12% so với cùng kỳ năm 2023 với động lực chính đến từ Khối phi tài chính tăng 26% yoy, trong khi mức tăng lợi nhuận Khối tài chính thấp hơn (+5% 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 LNTT 9T2024 tăng trưởng cao như MWG (+617%), MSN (+75%), HPG (+136%), FPT (+20%), CTD (+208%),....

Nhóm suy giảm về lợi nhuận là ngành Du lịch & Giải trí (-582%), Dầu khí (-48%), và Điện, nước & xăng dầu, khí đốt (-15%), Y Tế và Bảo hiểm đều có mức giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ năm ngoái. Riêng nhóm Bất động sản đã có tín hiệu hồi phục trong Q3/2024 nhưng nhìn chung trong 9T2024 ghi nhận LNTT đạt 52.370 tỷ đồng (-30% yoy) do phần lớn các doanh nghiệp vẫn còn gặp khó khăn như NVL, KBC, NLG, VRE,... Ngược lại, nhóm Ngân hàng duy trì tăng trưởng ổn định LNTT 9T2024 18% yoy (đạt 218.206 tỷ đồng) chủ yếu đến từ tín dụng duy trì tăng trưởng cao, cụ thể là LPB (+139%), VPB (+67%), HDB (+47%), TCB (+34%), CTG (+12%), BID (+12%),....

Tăng trưởng LNTT của các nhóm ngành trong Q3/2024 và 9T2024



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp

Kỳ vọng lợi nhuận thị trường tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong Quý 4/2024. Bước sang Quý cuối năm 2024, Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận toàn thị trường tăng trưởng trên 20% so với cùng kỳ năm ngoái. Chúng tôi đánh giá một số nhóm ngành có thể tăng trưởng tích cực nhờ các yếu tố sau:



- ❖ **Hoạt động xuất nhập khẩu có nhiều khởi sắc:** Trong 11T/2024, xuất khẩu tiếp tục là điểm sáng trong bức tranh nền kinh tế với tổng trị giá xuất khẩu đạt 715,55 tỷ USD (+15,4% yoy) với trị giá nhập khẩu đạt 345,62 tỷ USD (+16,4% yoy). Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch ước đạt 108,9 tỷ USD (tăng 26,7% trong 11T2024). Các đối tác thương mại lớn như Mỹ, EU, Trung Quốc, Nhật Bản đều đang cho thấy tín hiệu khả quan và lượng đơn đặt hàng mới gia tăng, kỳ vọng hỗ trợ tích cực đến KQKD Q4/2024 của doanh nghiệp. Ngoài ra, chỉ số PMI T11/2024 vẫn nằm trên ngưỡng 50 điểm cho thấy các điều kiện kinh doanh đã cải thiện tháng thứ 2 liên tiếp sau khi suy giảm trong tháng 9.
- ❖ **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 3/2024, tổng tài sản và vốn chủ sở hữu của các doanh nghiệp niêm yết tăng 15% so với cùng kỳ và tăng gần 10% so với đầu năm nay. 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 nhằm cải thiện doanh thu và lợi nhuận trong Q4/2024.
- ❖ **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 9T2024 đã giảm khoảng 24% so với cùng kỳ năm 2023. 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 quý cuối năm nay.

II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Agriseco Research lựa chọn ra 5 nhóm ngành có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cao trong Quý 4/2024 và cả năm 2024 như sau: Bán lẻ, Thép, Logistics, Xây dựng và Dệt may.

Nhóm ngành	Ước tăng trưởng LNTT Q4/2024 (% yoy)	Ước tăng trưởng LNTT năm 2024 (% yoy)
Bán lẻ	150% - 160%	170% - 180%
Thép	50% - 60%	250% - 260%
Logistics	50% - 60%	20% - 30%
Xây dựng	30% - 40%	20% - 30%
Dệt may	20% - 30%	40% - 50%

Nguồn: Agriseco Research



II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Nhóm ngành	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Bán lẻ	<ul style="list-style-type: none">❖ Lợi nhuận Q4/2024 kỳ vọng duy trì tăng trưởng mạnh: Dự báo lợi nhuận ngành bán lẻ có thể tăng khoảng 150-180% so với cùng kỳ năm 2023. Yếu tố nền thấp của năm ngoài đến từ cuộc chiến cạnh tranh về giá giữa các doanh nghiệp bán lẻ điện tử, điện máy trong năm 2023. Sau khi cuộc chiến cạnh tranh về giá kết thúc, đồng thời nhiều doanh nghiệp tái cấu trúc, đóng các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả đã giúp tiết giảm chi phí, gia tăng hiệu quả hoạt động.❖ Quý 4 mọi năm thường là mùa cao điểm khi nhu cầu bán lẻ tiêu dùng gia tăng mạnh trong dịp lễ Tết: Các doanh nghiệp bán lẻ, bao gồm bán lẻ bách hóa, bán lẻ trang sức đều có KQKD tăng mạnh trong quý 4 nhờ nhu cầu tiêu dùng gia tăng. Agriseco Research dự báo lợi nhuận toàn ngành bán lẻ có thể tăng 30-40% so với Quý 3 nhờ yếu tố mùa vụ.❖ Động lực đến từ tăng trưởng lượng khách du lịch: Trong tháng 11/2024, khách quốc tế đến Việt Nam đạt 1,71 triệu lượt, tăng 21% so với tháng 10 và tăng 39% so với cùng kỳ năm 2023. Tính chung 11 tháng năm 2024, khách quốc tế đến Việt Nam đạt hơn 15,8 triệu lượt, tăng 41% so với cùng kỳ năm trước.	MWG, FRT
Thép	<ul style="list-style-type: none">❖ Trong 2 tháng đầu Quý 4 năm 2024, bán hàng thép tăng 5,8% yoy, trong đó nhu cầu nội địa tăng trưởng 27,5% yoy giúp bù đắp sự sụt giảm từ kênh xuất khẩu (-21% yoy). Dự kiến trong Q4/2024, sản lượng bán hàng thép sẽ tăng 15-20% yoy được hỗ trợ bởi nhu cầu nội địa tăng từ 30-40% yoy nhờ các chính sách hỗ trợ tái thiết và phục hồi sau bão của Chính phủ cũng như cuối năm là đợt cao điểm đẩy mạnh các dự án đầu tư công. Tuy nhiên, xuất khẩu dự kiến giảm 15-18% yoy (chủ yếu giảm xuất khẩu HRC) do Trung Quốc dư thừa nguồn cung và gặp rào cản bởi các chính sách bảo hộ ngành thép nội địa trên thế giới.	HPG, HSG

II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Nhóm ngành	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
	<p>❖ Kết quả kinh doanh của toàn ngành cũng được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp toàn ngành thép cải thiện nhờ giá quặng sắt và giá than cốc giảm khoảng 30% yoy trong khi đó giá bán xây dựng chỉ giảm khoảng 1% yoy đồng thời tiêu thụ hết hàng tồn kho giá cao trong quý trước. Kênh xuất khẩu cũng được hưởng lợi nhờ giá cước vận tải biển đã hạ nhiệt so với Q3/2024 giúp giảm chi phí bán hàng.</p>	
Logistics	<p>❖ Tổng sản lượng hàng hóa lưu thông qua cảng tăng trưởng tích cực: Kim ngạch xuất nhập khẩu trong 11 tháng 2024 đạt 715,6 tỷ USD, tăng hơn 15% so với cùng kỳ 2023, sản lượng container trong 11 tháng 2024 cũng tăng trưởng khoảng gần 20% so với cùng kỳ.</p> <p>❖ Giá cước vận tải biển, giá thuê tàu định hạn ở mức cao: Giá cước vận tải biển và giá thuê tàu định hạn mặc dù đã hạ nhiệt so với quý 3 nhưng vẫn ở mức cao hơn so với cùng kỳ từ 15-20%. Dự báo giá cước vận tải biển và giá thuê tàu định hạn khó giảm sâu khi nguồn cung tàu mới chưa đáp ứng được nhu cầu tăng nhanh của thương mại toàn cầu.</p> <p>❖ Hưởng lợi từ xu hướng trong ngành cảng biển: Xu hướng các hãng tàu quốc tế sẽ gia tăng kích cỡ tàu nhằm giảm thời gian cũng như giảm chi phí vận chuyển do bối cảnh chiến sự diễn biến phức tạp làm kéo dài các tuyến hải trình nhưng nhu cầu thương mại vẫn ở mức cao. Do đó, các cảng nước sâu với khả năng có thể đón tiếp tàu trọng tải lớn sẽ được ưu tiên phát triển nhằm đáp ứng được nhu cầu của các hãng tàu.</p> <p>❖ Động lực từ gia tăng công suất: Các doanh nghiệp cảng biển và vận tải biển đang đẩy mạnh đầu tư trẻ hóa đội tàu hoặc mở rộng công suất cảng. Với GMD, doanh nghiệp đang tiến hành mở rộng công suất tại cảng Gemalink và Nam Đình Vũ, với tổng công suất tăng thêm dự kiến khoảng 1,4 triệu TEU/năm, tương đương 40% công suất thiết kế hiện tại. Với HAH, doanh nghiệp đã nhanh chóng mở rộng đội tàu trong 1-2 năm vừa qua và vẫn tiếp tục hướng đến việc trẻ hóa đội tàu nhằm củng cố năng lực vận chuyển hàng hóa.</p>	GMD, HAH



II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Nhóm ngành	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Xây dựng	<p>❖ Nhu cầu cơ sở hạ tầng tăng mạnh hỗ trợ cải thiện khối lượng công việc: Trong 11T/2024, giải ngân vốn đầu tư công cả nước đạt gần 411.000 tỷ đồng, đạt 54,8% tổng kế hoạch. Như vậy, hai tháng cuối cùng sẽ là thời điểm bứt tốc đẩy mạnh giải ngân để tiến gần mục tiêu tỷ lệ giải ngân 95% đầu tư công năm 2024. Tiến độ các dự án hạ tầng quy mô lớn như Sân bay Long Thành, Dự án Đường cao tốc Bắc - Nam đang vượt tiến độ nhiều hạng mục, dự kiến sẽ hỗ trợ đóng góp doanh thu sớm cho các nhà thầu tham gia. Trong 9T/2024, các doanh nghiệp xây dựng niêm yết ghi nhận doanh thu tăng trưởng hơn 18% và LNST tăng 85% so với cùng kỳ năm 2023. Kỳ vọng với khối lượng công việc lớn và tiềm năng ghi nhận doanh thu từ các hạng mục thi công chính sẽ giúp đà tăng trưởng lợi nhuận của ngành được duy trì.</p> <p>❖ Thị trường bất động sản hồi phục rõ nét, tăng nhu cầu xây dựng: Theo CBRE, tổng nguồn cung và tổng số căn hộ cao tầng đã bán tại Hà Nội và TP. Hồ Chí Minh trong 2024 ước đạt cao hơn gấp 3 lần so với cùng kỳ và dự kiến sẽ còn tiếp tục tăng. Trong 9 tháng đầu năm 2024, tỷ lệ hấp thụ của các dự án mở mới đạt từ 60-90%, tạo tâm lý tích cực cho các chủ đầu tư trong việc tiếp tục triển khai các dự án bất động sản. Ngoài ra, Chính phủ đang cho thấy sự nỗ lực trong việc tháo gỡ khó khăn cho thị trường bất động sản thông qua các dự thảo Luật và văn bản hướng dẫn. Với các tín hiệu hồi phục tích cực trong nửa cuối năm, ngành xây dựng dự kiến sẽ hưởng lợi trực tiếp khi tỷ trọng phân khúc xây dựng dân dụng chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu doanh thu, đạt từ 40-47%. Quý 4 cũng là giai đoạn ghi nhận doanh thu của các doanh nghiệp xây dựng khi các hợp đồng dân dụng được ký nhiều vào đầu năm, tạo động lực tăng trưởng lợi nhuận cho các doanh nghiệp trong quý và cả năm 2024.</p>	CTD, HHV, VCG



II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Nhóm ngành	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
	<p>❖ Dòng vốn FDI ổn định hỗ trợ phân khúc xây dựng công nghiệp: Trong 11T/2024, cả nước thu hút 31,4 tỷ USD vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài, tăng 1% so với cùng kỳ năm ngoái. Trong đó vốn thực hiện ước đạt 21,68 tỷ USD, tăng 7,1% svck. Đặc biệt, giai đoạn Quý 4/2024 cũng là thời điểm ghi nhận bàn giao một số dự án lớn như LEGO, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận của toàn ngành.</p>	
Dệt may	<p>❖ Tình hình đơn hàng gia tăng tích cực: Lượng đơn hàng các doanh nghiệp dệt may trong Quý 4 ghi nhận tăng trưởng nhờ nhu cầu tại các thị trường xuất khẩu chính tiếp tục gia tăng cho mùa cao điểm cuối năm. Tổng kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may của Việt Nam trong tháng 11/2024 ước đạt 3 tỷ USD, tăng gần 10% so với cùng kỳ năm trước. Các doanh nghiệp may mặc cũng cho biết đơn hàng đang tiếp tục được lấp đầy tới đến Q1/2025.</p> <p>❖ Hưởng lợi từ xu hướng vĩ mô toàn cầu: Các doanh nghiệp dệt may Việt Nam được hưởng lợi từ lượng lớn đơn hàng dịch chuyển từ Bangladesh bởi bất ổn địa chính trị tại quốc gia này. Giai đoạn sắp tới, kỳ vọng lượng đơn hàng may mặc sẽ tiếp tục đổ về Việt Nam trước những lo ngại về việc ông Trump gia tăng mức thuế nhập khẩu lên hàng hóa Trung Quốc.</p> <p>❖ Tăng trưởng công suất trong xu hướng đơn hàng tích cực: Các doanh nghiệp lớn trong ngành may mặc như TNG hay MSH đều đã đầu tư thêm các chuyền may và gia tăng công suất phù hợp với nhu cầu gia tăng hiện tại. Cụ thể, TNG đã tăng thêm 15-20% công suất trong năm 2024 và tiếp tục mở thêm các chuyền may vào năm sau. Trong khi đó, MSH cũng đưa vào vận hành nhà máy Xuân Trường II với quy mô 50 chuyền may trong đầu năm 2025 giúp tăng thêm 20-25% công suất.</p>	MSH, TNG



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.

