

## Danh mục chọn lọc cổ phiếu theo KQKD Q4/2024

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC  
Trần Ngọc Thúy Vy, vy.tnt@miraeasset.com.vn;

### KẾT QUẢ

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 4/2024, chúng tôi tiến hành lọc cổ phiếu có kết quả kinh doanh ổn định, duy trì sức tăng trưởng tốt và có câu chuyện riêng. Các tiêu chí dựa trên sự kết hợp giữa phương pháp chọn cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt theo phương pháp SEPA của Mark Minervini và phương pháp đầu tư Canslim của William O'neil.

Một số cổ phiếu đáng chú ý thuộc một vài nhóm mang tính ổn định như thực phẩm, điện là những lựa chọn tương đối an toàn. Ngoài ra, những ngành triển vọng, có câu chuyện hồi phục như bất động sản, bán lẻ, cao su, xây dựng, vận tải & kho bãi cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

### TỔNG QUAN

Trong năm 2024, kinh tế toàn cầu tiếp tục đà phục hồi nhưng đối mặt với nhiều thách thức mới. Lạm phát hạ nhiệt giúp các ngân hàng trung ương cân nhắc nới lỏng chính sách tiền tệ, trong khi các gói kích thích tài khóa được triển khai nhằm hỗ trợ tăng trưởng và đầu tư. Tuy nhiên, cạnh tranh thương mại giữa các nước lớn, căng thẳng địa chính trị leo thang, biến đổi khí hậu ngày càng nghiêm trọng và sự gián đoạn trong chuỗi cung ứng toàn cầu tiếp tục tạo ra những bất ổn cho thị trường năng lượng và thương mại quốc tế. Bên cạnh đó, gánh nặng nợ công và nguy cơ suy giảm tăng trưởng tại các nền kinh tế lớn cũng đặt ra nhiều thách thức cho triển vọng kinh tế toàn cầu.

OECD dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu năm 2024 đạt 3,2% và tăng nhẹ lên mức 3,3% vào năm 2025. Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF) dự báo tốc độ lạm phát toàn cầu năm 2024 giảm còn 5,8%, từ mức 6,7% của năm 2023 và sẽ tiếp tục hạ về 4,3% vào năm 2025.

Trong nước, lạm phát được kiểm soát tốt. CPI bình quân quý 4/2024 tăng 2,87% so với quý 4/2023. Tính chung cả năm 2024, CPI tăng 3,63% so với năm trước, đạt mục tiêu Quốc hội đề ra. Bình quân năm 2024, lạm phát cơ bản tăng 2,71%, thấp hơn mục tiêu 4 - 4,5% của Chính phủ. Đến tháng 01/2025, CPI tăng 0,98% so với tháng trước và tăng 3,63% so với cùng kỳ.

Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý 4/2024 ước tính tăng 7,55% so với cùng kỳ năm trước, chỉ thấp hơn quý 4 các năm 2017, 2018 trong giai đoạn 2011-2024, duy trì xu hướng quý sau cao hơn quý trước (quý 1 tăng 5,98%, quý 2 tăng 7,25%, quý 3 tăng 7,43%). GDP năm 2024 ước tính tăng 7,09% so với năm trước, chỉ thấp hơn tốc độ tăng của các năm 2018, 2019 và 2022 trong giai đoạn 2011-2024.

Tạo kỳ vọng cho triển vọng 2025, khi Chính phủ đề xuất đặt mục tiêu tăng trưởng GDP trên 8%, làm tiền đề cho kinh tế tăng hai chữ số từ 2026, đưa đất nước vào kỷ nguyên phát triển thịnh vượng.

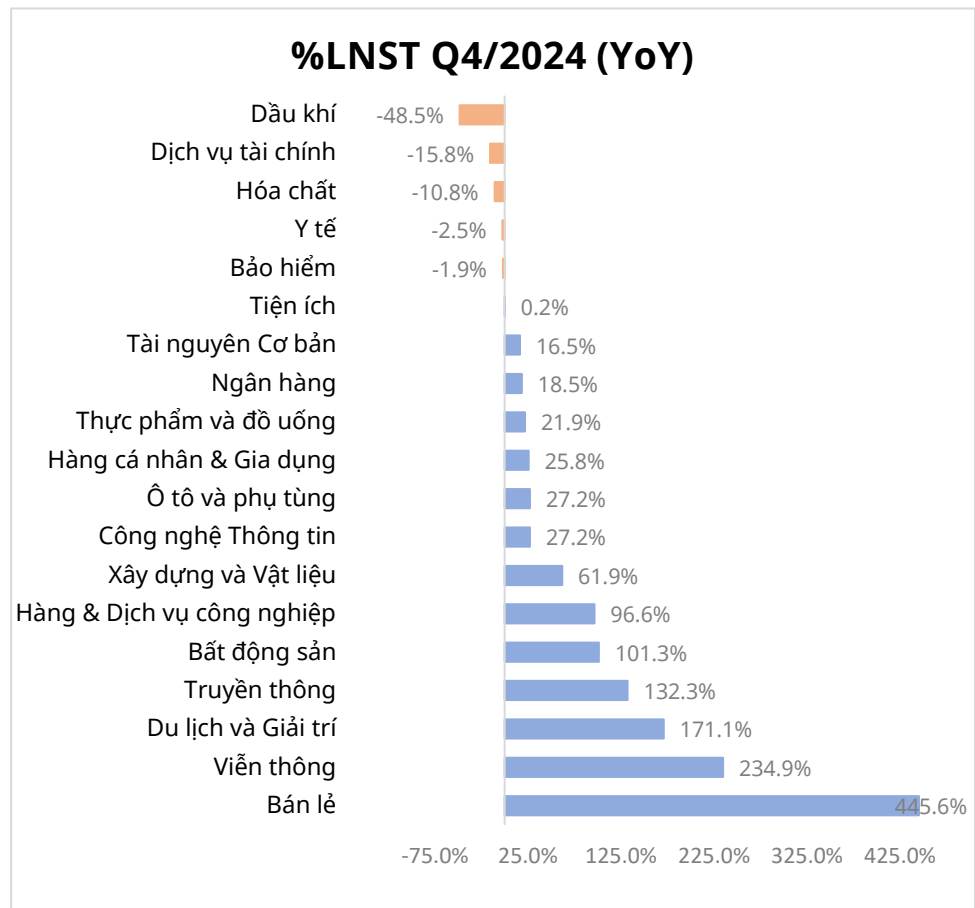
## 1/ THÔNG TIN CẬP NHẬT

Về bức tranh kết quả kinh doanh toàn thị trường quý 4/2024 tính đến ngày 03/02/2025, nhìn chung có sự tăng trưởng ổn định và phân hóa giữa các nhóm ngành. Số lượng nhóm ngành có lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng trưởng dương giảm so với quý 3/2024, nhưng vẫn duy trì tốc độ tăng trưởng tổng LNST toàn thị trường ổn định. Cụ thể, theo dữ liệu FiinTrade, Quý 4/2024 tăng +20,9% YoY, duy trì so với 3 quý trước đó (+20,7% YoY trong Quý 1, +21,4% YoY trong Quý 2 và +21% YoY trong Quý 3). LNST của nhóm Phi tài chính tăng mạnh hơn Tài chính trong quý 4/2024 lần lượt tăng 25,7% và 16,7% YoY.

Trong đó, ghi nhận nhóm **ngành tăng** gồm: Bán lẻ (+445,6%), Viễn thông (+234,9%), Du lịch và Giải trí (+171,1%), Truyền thông (+132,3%), Bất động sản (+101,3%), Hàng & Dịch vụ công nghiệp (+96,6%), Xây dựng và Vật liệu (+61,9%), Công nghệ Thông tin (+27,2%), Ô tô và phụ tùng (+27,2%), Hàng cá nhân & Gia dụng (+25,8%), Thực phẩm và đồ uống (+21,9%), Ngân hàng (+18,5%), Tài nguyên Cơ bản (+16,5%), Tiện ích (+0,2%).

Nhóm **ngành giảm** gồm: Dầu khí (-48,5%), Dịch vụ tài chính (-15,8%), Hóa chất (-10,8%), Y tế (-2,5%), Bảo hiểm (-1,9%).

Lũy kế cả năm 2024, LNST toàn thị trường tăng +22,3% YoY, với động lực chính đến từ nhóm Phi tài chính (+28,7%) trong khi Tài chính tăng trưởng khiêm tốn hơn (+17,5%).



Nguồn: Fiintrade, Mirae Asset tổng hợp

Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán Việt Nam diễn biến không quá lạc quan trong quý 4/2024, khi giảm vào tháng 10 và tháng 11, hồi phục lấy lại mức giảm trong tháng 12. Như vậy, chỉ số gần như đi ngang trong quý 4. Ghi nhận phiên giao dịch cuối cùng tháng 12, VN-Index đạt 1.266,78 điểm, chỉ tăng +1,3% so với tháng 11 và tăng 12,1% so với cuối năm 2023.

Khối lượng giao dịch bình quân trên sàn HOSE trong tháng 12/2024 đạt hơn 578 triệu cổ phiếu/ngày, với giá trị giao dịch bình quân đạt hơn 14.595 tỷ đồng/ngày, tương ứng tăng 6,08% về khối lượng và tăng 2,64% về giá trị so với tháng 11/2024. Tính chung năm 2024, giá trị giao dịch bình quân trên HOSE đạt 18.760 tỷ đồng/ngày tăng 23% so với mức 15.237 tỷ đồng/ngày bình quân năm 2023.

Tính đến hết ngày 31/12/2024, giá trị vốn hóa cổ phiếu trên HOSE đạt hơn 5,2 triệu tỷ đồng, tương đương 50,95% GDP năm 2023 (GDP theo giá hiện hành), chiếm hơn 93,92% tổng giá trị vốn hóa cổ phiếu niêm yết toàn thị trường.

## 2/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 4/2024, chúng tôi tiến hành lọc cổ phiếu có kết quả kinh doanh ổn định, duy trì sức tăng trưởng tốt và có câu chuyện riêng. Các tiêu chí dựa trên sự kết hợp giữa phương pháp chọn cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt theo phương pháp SEPA của Mark Minervini và phương pháp đầu tư Canslim của William O'neil.

Dựa trên kết quả chọn lọc, các nhóm ngành thiết yếu như **Thực phẩm** và **Điện** vẫn là những lựa chọn an toàn nhờ tính ổn định. Đặc biệt, Quy hoạch Điện 8 được điều chỉnh và Luật Điện lực (sửa đổi) hướng đến xây dựng một thị trường phát điện cạnh tranh hơn, trong khi nhu cầu tiêu thụ điện dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ vào năm 2025.

Bên cạnh đó, các ngành có câu chuyện và triển vọng phục hồi là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

- **Bất động sản:** Mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp, cùng với việc các dự án dần tháo gỡ các vướng mắc pháp lý. Luật Kinh doanh bất động sản (sửa đổi) và Luật Xây dựng (sửa đổi) có hiệu lực từ đầu năm 2025 sẽ tiếp thêm động lực cho sự hồi phục.
- **Bán lẻ:** Sự phục hồi của nhu cầu tiêu dùng trong nước và quốc tế, cùng với chính sách thúc đẩy tiêu dùng nội địa của chính phủ.
- **Cao su:** Nguồn cung toàn cầu thiếu hụt cùng với giá bán cao su duy trì ở mức cao.
- **Xây dựng:** Với mục tiêu tăng trưởng GDP 8%, chính phủ sẽ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công, tạo triển vọng lớn cho ngành xây dựng.
- **Vận tải và kho bãi:** Có thể hưởng lợi khi giá cước vận tải tăng do căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông vẫn diễn biến phức tạp. Ngoài ra, việc Mỹ áp thuế lên Trung Quốc có thể thúc đẩy xu hướng chuyển dịch chuỗi cung ứng, giúp Việt Nam trở thành điểm trung chuyển.

Chúng tôi đã chọn lọc và đánh giá dựa trên việc so sánh biên lợi nhuận gộp giữa 2 quý gần nhất và năm trước đó để đưa danh sách cổ phiếu tiềm năng, có sự tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận. Đồng thời phải thỏa mãn tiêu chí về giá trị giao dịch, tức mã cổ phiếu có thanh khoản.

**Nhóm Super:** Điều kiện cơ bản: Biên lợi nhuận gộp (LNG) Q4/2024 > Biên LNG Q3/2024 > Biên LNG 2023

Mã CK	Ngành	%DTT Q4/2024	%LNTT Q4/2024	Biên LNG Q4/2024	Biên LNG Q3/2024	Biên LNG 2023	%ROE 2023	%ROE 2024	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
FRT	Bán lẻ	31.7%	274.2%	18.9%	18.8%	16.2%	-19.2%	18.1%	84.9	14.1	113.7
PET	Bán lẻ	3.0%	33.5%	4.8%	4.3%	4.2%	5.6%	8.2%	14.6	1.2	14.2
DXG	Bất động sản	9.2%	151.6%	48.3%	46.9%	45.9%	1.8%	2.5%	44.4	1.3	113.8
SJS	Bất động sản	43.0%	52.2%	61.5%	58.7%	45.0%	7.1%	9.4%	38.6	3.5	96.8
TDC	Bất động sản	485.0%	1009.4%	51.7%	44.8%	34.4%	-41.6%	43.0%	2.9	1.0	11.4
DPR	Cao su	12.3%	39.8%	31.7%	27.4%	26.4%	9.0%	11.6%	12.9	1.5	16.5
TRC	Cao su	25.9%	140.6%	36.0%	28.4%	20.4%	4.2%	12.6%	9.6	1.1	18.6
DRI	Cao su	-0.3%	32.7%	40.3%	37.5%	35.9%	13.4%	19.5%	8.7	1.6	6.7
MSH	Dệt may	23.5%	105.5%	15.7%	14.1%	12.4%	15.0%	23.8%	9.5	2.2	11.1
VGT	Dệt may	12.1%	73.3%	11.0%	9.5%	7.5%	2.4%	5.6%	18.6	1.0	13.0
ACV	Dịch vụ hàng không	13.4%	97.2%	61.3%	61.2%	59.3%	18.0%	18.7%	26.1	4.5	44.3
TTA	Điện	9.9%	134.8%	57.7%	57.5%	56.1%	5.2%	11.0%	10.0	1.1	12.5
GEE	Điện	31.5%	347.3%	14.5%	13.0%	12.2%	13.9%	26.9%	8.1	2.0	44.1

BFC	Hóa chất	12.2%	85.0%	14.9%	14.0%	10.6%	13.7%	30.7%	6.8	1.9	25.8
BAF	Thực phẩm	0.1%	367.4%	13.3%	9.9%	6.6%	1.5%	13.4%	17.7	2.3	74.2
DBC	Thực phẩm	38.2%	1683.8%	14.2%	13.1%	10.0%	0.5%	13.5%	9.7	1.3	90.7
MSN	Thực phẩm	9.2%	180.3%	29.6%	28.8%	28.3%	1.6%	7.0%	50.2	3.2	295.8
PAN	Thực phẩm	1.7%	19.4%	20.8%	20.4%	20.1%	8.8%	12.1%	9.4	1.1	40.7
VEA	Vận tải	17.8%	55.2%	15.0%	12.1%	11.8%	24.6%	28.6%	7.3	2.1	12.3
HAH	Vận tải & Kho bãi	82.1%	529.8%	31.7%	25.0%	23.4%	15.5%	21.9%	10.1	2.0	102.4
VSC	Vận tải & Kho bãi	23.8%	259.2%	34.8%	31.7%	30.0%	4.4%	12.3%	9.7	1.1	59.2
PHP	Vận tải & Kho bãi	22.9%	56.6%	37.7%	35.7%	35.1%	11.8%	15.3%	21.1	3.1	13.9
VLB	Vật liệu xây dựng	23.3%	11.2%	27.0%	26.6%	21.2%	25.1%	34.5%	9.0	3.0	3.3
NTP	Vật liệu xây dựng	35.2%	35.8%	31.3%	31.2%	30.1%	18.8%	21.7%	12.0	2.4	12.6
VCG	Xây dựng	24.9%	251.0%	15.5%	14.7%	9.3%	5.7%	12.3%	13.1	1.5	149.8

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

**Nhóm Good:** Điều kiện cơ bản: Biên LNG Q4/2024 > Biên LNG Q3/2024

Mã CK	Ngành	%DTT Q4/2024	%LNTT Q4/2024	Biên LNG Q4/2024	Biên LNG Q3/2024	Biên LNG 2023	%ROE 2023	%ROE 2024	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
VIC	Bất động sản	137.9%	316.0%	14.6%	9.9%	14.6%	1.9%	9.3%	13.2	1.1	245.4
GVR	Cao su	22.5%	61.9%	26.3%	22.2%	22.4%	5.3%	8.2%	28.0	2.2	44.1
CTS	Chứng khoán	-2.7%	25.6%	56.3%	54.8%	60.3%	9.6%	10.8%	22.2	2.3	14.0
GEX	Điện	25.1%	13455.3%	20.0%	17.4%	18.4%	2.7%	12.3%	11.3	1.3	108.2
VTZ	Nhựa	22.4%	198.4%	5.7%	5.1%	5.2%	6.0%	9.4%	14.4	1.7	20.1
VHC	Thủy sản	33.8%	387.6%	15.1%	12.9%	14.9%	11.6%	14.5%	12.9	1.8	52.5
HVH	Xây dựng	34.3%	268.4%	16.3%	15.4%	17.2%	2.3%	6.2%	13.0	0.8	6.2
PC1	Xây dựng	-2.5%	3.0%	20.7%	19.1%	20.3%	2.7%	8.6%	17.9	1.5	33.1
VC2	Xây dựng	16.7%	455.8%	11.5%	7.3%	10.7%	2.0%	6.2%	11.2	0.7	3.9

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

## **TÀI LIỆU THAM KHẢO**

Mark Minervini, *Trade Like a Stock Market Wizard: How to Achieve Super Performance in Stocks in Any Market*.  
William O'neil, *How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times and Bad, Fourth Edition*.

## **KHUYẾN CÁO**

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này. Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây. Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này. MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

## Mirae Asset Securities International Network

### Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team  
Mirae Asset Center 1 Building  
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539  
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

### Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor  
New York, NY 10019  
USA

Tel: 1-212-407-1000

### PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

Equity Tower Building Lt. 50  
Sudirman Central Business District  
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53  
Jakarta Selatan 12190  
Indonesia  
Tel: 62-21-515-3281

### Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17  
1 Khoroo, Sukhbaatar District  
Ulaanbaatar 14240  
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

### Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center  
100 Century Avenue, Pudong New Area  
Shanghai 200120  
China

Tel: 86-21-5013-6392

### Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F  
International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon  
Hong Kong  
Tel: 852-2845-6332

### Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,  
Los Angeles, California 90071  
USA

Tel: 1-213-262-3807

### Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01  
Singapore 049909  
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

### Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers  
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District  
Beijing 100022  
China

Tel: 86-10-6567-9699

### Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building  
91 Pasteur St.  
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City  
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

### Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42  
25 Old Broad Street,  
London EC2N 1HQ  
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

### Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building  
Vila Olimpia  
Sao Paulo - SP  
04551-060  
Brazil  
Tel: 55-11-2789-2100

### Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building  
3C Ton Duc Thang St.  
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City  
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

### Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers  
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District  
Beijing 100022  
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

### Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST  
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098  
India

Tel: 91-22-62661336