

Top cổ phiếu dẫn đầu Sharpe Ratio Q4.2024

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC
Hoàng Oanh, oanh.h@miraeasset.com.vn;

KẾT QUẢ

Danh mục đầu tư được xây dựng dựa trên kết quả kinh doanh năm 2024 với trọng tâm là các doanh nghiệp có nền tảng tài chính vững chắc và tiềm năng tăng trưởng bền vững.

- Thông qua sàng lọc, chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu thuộc các **ngành ngân hàng** phần chiếm phần lớn danh mục nhờ tỷ khả năng tạo ra lợi nhuận ổn định.
- Bên cạnh đó, **nhóm bán lẻ, kho bãi – vận tải, bất động sản, thủy sản và thực phẩm** là nhóm được thêm mới vào danh mục với triển vọng kinh doanh tích cực.

Năm 2024 khép lại với kết quả tăng trưởng ấn tượng, mở ra triển vọng vĩ mô khả quan cho năm 2025, giải ngân đầu tư công, tăng trưởng tín dụng cùng với hoạt động xuất nhập khẩu được dự báo sẽ là những điểm sáng cho việc tăng trưởng. Thêm vào đó, định giá thị trường hiện đang ở mức hấp dẫn đối với nhà đầu tư.

TỔNG QUAN

Việc chọn lọc danh mục cổ phiếu dựa trên chỉ số Sharpe Ratio giúp nhà đầu tư đánh giá hiệu suất điều chỉnh rủi ro của danh mục đầu tư. Sharpe Ratio là chỉ số đo lường mức độ rủi ro mà một khoản đầu tư phải đối mặt so với lợi nhuận thu được, giúp nhà đầu tư không chỉ chú ý đến lợi nhuận mà còn đảm bảo rằng rủi ro được kiểm soát.

Tình hình thị trường chứng khoán: Trong quý 4 năm 2024, VN-Index điều chỉnh mạnh, giảm về ngưỡng hỗ trợ 1.200 do áp lực tỷ giá. Tuy nhiên, chỉ số phục hồi trong tháng 12 nhờ các yếu tố kinh tế tích cực, như việc Fed tiếp tục cắt giảm lãi suất, triển khai Thông tư 68, GDP tăng 7,09%, và xuất nhập khẩu đạt kỷ lục. VN-Index giảm nhẹ 1,6% so với quý trước, tăng 12% so với đầu năm. Các nhóm cổ phiếu tăng trưởng mạnh trong quý 4 gồm Truyền thông, Bảo hiểm, Y tế, Viễn thông, và Điện, trong khi nhóm Xây dựng & Vật liệu, Bất động sản, và Ngân hàng có diễn biến không mấy tích cực.

Danh mục đầu tư: Các cổ phiếu trong danh mục được chọn lọc dựa trên các tiêu chí như vốn hóa trên 5.000 tỷ đồng, thanh khoản cao, ROE cao hơn VN-Index, và có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận tích cực trong năm 2024. Những ngành được đánh giá có tiềm năng trong trung và dài hạn gồm ngân hàng, bán lẻ, kho bãi- vận tải, bất động sản, thủy sản và thực phẩm.

1/ GIỚI THIỆU SHARPE RATIO

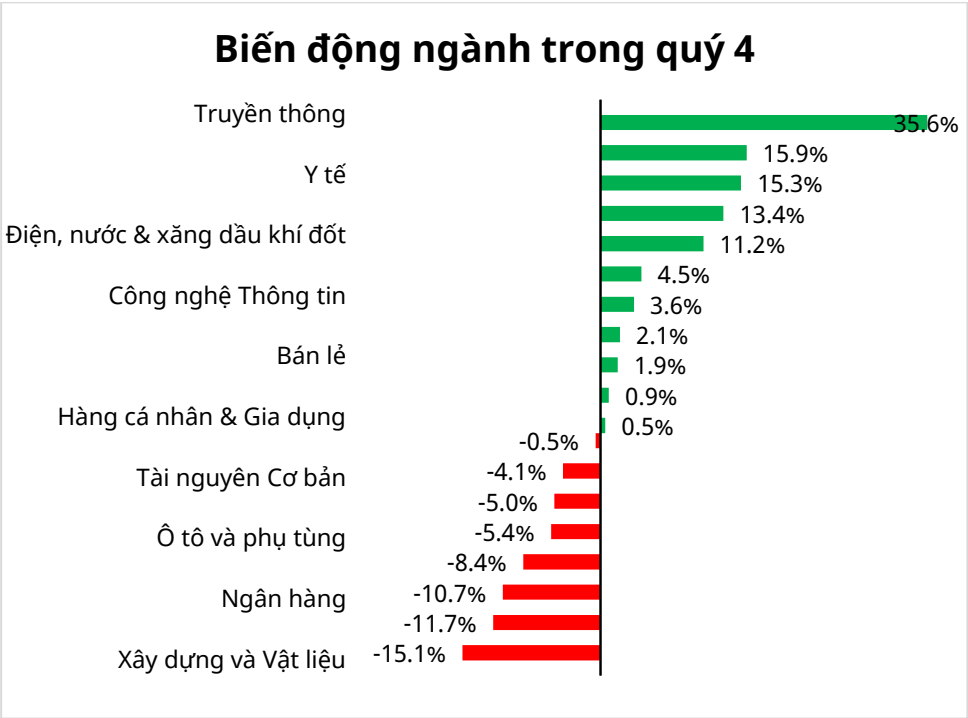
Trong đầu tư, mục tiêu chính là đạt lợi nhuận cao, nhưng điều quan trọng hơn là cân bằng giữa lợi nhuận và rủi ro để đảm bảo sự ổn định của danh mục đầu tư.

Chỉ số Sharpe Ratio giúp đánh giá hiệu suất điều chỉnh rủi ro, giúp nhà đầu tư không chỉ tập trung vào lợi nhuận mà còn xem xét mức độ rủi ro kèm theo. Chỉ số này tính toán dựa trên chênh lệch lợi nhuận kỳ vọng của danh mục và lãi suất phi rủi ro, chia cho độ lệch chuẩn của lợi nhuận. Sharpe Ratio dương (>0) là tốt, và càng cao càng hiệu quả, trong khi chỉ số âm có thể cho thấy rủi ro quá lớn.

2/ TỔNG QUAN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Quý 4/2024, VN-Index giảm nhẹ 1,6% kết thúc năm ở mức 1.266 điểm và tăng 12% so với đầu năm. Khối lượng giao dịch bình quân quý 4/2024 đạt 586 triệu cổ phiếu giảm 9% so với quý 3/2024. Giá trị giao dịch bình quân quý 4/2024 đạt 14,9 nghìn tỷ, ghi nhận giảm hơn 9% so với quý 3/2024. Áp lực tỷ giá gia tăng do đồng USD mạnh lên và lợi suất trái phiếu Mỹ tăng cao đã khiến khối ngoại tiếp tục bán ròng với tổng giá trị hơn 24,1 nghìn tỷ đồng trong quý 4/2024 tăng đáng kể so với mức 14,1 nghìn tỷ trong quý 3/2024.

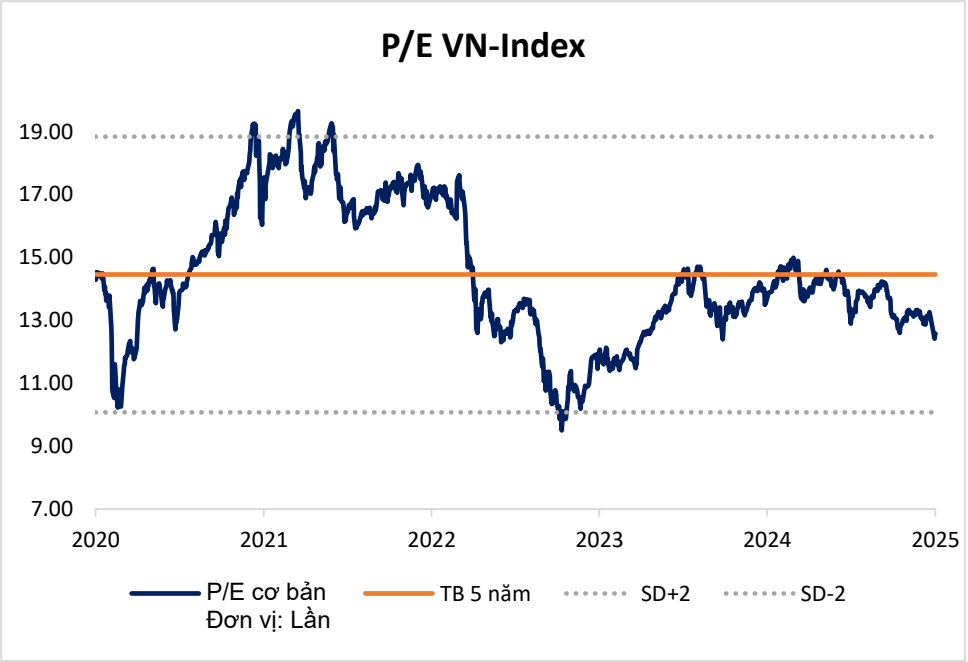
Trong quý 4, nhóm các cổ phiếu ảnh hưởng đến thị trường có sự phân hóa rõ nét giữa các nhóm ngành với nhóm tăng trưởng tích cực ghi nhận biến động mạnh. Dẫn đầu đà tăng là nhóm Truyền thông với mức tăng vượt trội 35,6%, theo sau là Bảo hiểm (+15,9%), Y tế (+15,3%), Viễn thông (+13,4%) và Điện, nước & xăng dầu khí đốt (+11,2%). Ở chiều ngược lại, nhóm Xây dựng & Vật liệu chịu áp lực giảm mạnh nhất với mức giảm 15,1%, tiếp đến là Bất động sản (-11,7%) và Ngân hàng (-10,7%).



Nguồn: Finpro, Mirae Asset

3/ ĐỊNH GIÁ THEO P/E

Hiện tại, P/E của VN-Index đang ở mức 12,5 lần, thấp hơn mức trung bình 5 năm là 14,6 lần. So với thời điểm quý 3/2024, định giá thị trường vẫn duy trì ở vùng hấp dẫn, phản ánh tâm lý thận trọng của nhà đầu tư trong bối cảnh dòng tiền chưa thực sự cải thiện.



Nguồn: Finpro, Mirae Asset

4/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Danh mục đầu tư được xây dựng dựa trên kết quả kinh doanh năm 2024 với trọng tâm là các doanh nghiệp có nền tảng tài chính vững chắc và tiềm năng tăng trưởng bền vững. Các cổ phiếu trong danh mục được lựa chọn dựa trên các tiêu chí sau:

- Các doanh nghiệp có vốn hóa trên 5.000 tỷ đồng.
- Khối lượng giao dịch trung bình cao hơn 100.000 cổ phiếu, đảm bảo tính thanh khoản.
- Tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu (ROE) của cổ phiếu trong danh mục cao hơn ROE của VN-Index, chứng tỏ khả năng sinh lời cao và hiệu quả trong hoạt động kinh doanh.
- Doanh thu và lợi nhuận của doanh nghiệp trong năm 2024 phải ghi nhận mức tăng trưởng dương, đảm bảo sự ổn định và sức khỏe tài chính tốt.
- Kiểm soát rủi ro: Sharpe Ratio của danh mục phải ở mức dương, phản ánh khả năng tạo ra lợi nhuận tốt so với mức rủi ro phải chịu.

Thông qua sàng lọc, chúng tôi nhận thấy các cổ phiếu thuộc các ngành **ngân hàng** chiếm phần lớn danh mục nhờ tỷ khả năng tạo ra lợi nhuận ổn định. Bên cạnh đó, nhóm **bán lẻ, kho bãi – vận tải, bất động sản, thủy sản và thực phẩm** là nhóm được thêm mới vào danh mục với triển vọng kinh doanh tích cực.

Đối với nhóm **bán lẻ, thủy sản, thực phẩm, kho bãi – vận tải**: kỳ vọng tăng trưởng nhờ nhu cầu tiêu dùng cải thiện. Đồng thời, việc Mỹ áp thuế với hàng hoá Trung Quốc, thúc đẩy làn sóng dịch chuyển sản xuất sang Việt Nam, kéo theo nhu cầu gia tăng hàng hoá xuất khẩu và thu hút dòng vốn FDI trong năm 2025. Đối với nhóm **bất động sản** triển vọng tích cực nhờ tháo gỡ vướng mắc pháp lý và dòng vốn FDI tiếp tục gia tăng, thúc đẩy phát triển thêm nguồn cung đất khu công nghiệp mới.

Năm 2024 khép lại với kết quả tăng trưởng ấn tượng, mở ra triển vọng vĩ mô khả quan cho năm 2025, giải ngân đầu tư công, tăng trưởng tín dụng cùng với hoạt động xuất nhập khẩu được dự báo sẽ là những điểm sáng cho việc tăng trưởng, thúc đẩy lợi nhuận doanh nghiệp hồi phục. Thêm vào đó, định giá thị trường hiện đang ở mức hấp dẫn đối với nhà đầu tư. Những yếu tố này sẽ tạo ra động lực quan trọng giúp thị trường tiếp tục phát triển trong thời gian tới.

Chỉ số	Danh mục	VN-Index
Lợi nhuận kép trung bình 5 năm	25%	6%
P/E trung bình	13,5	12,5
ROE	21,9%	14,4%
Sharpe Ratio trung bình	0,64	0,07
Beta	1,1	1

Mã	Ngành	Vốn hóa	KLGD TB 30 ngày	ROE	P/E	P/B	Beta	Tăng trưởng DT 2024	Tăng trưởng LNST 2024	Sharpe
CTR	Xây dựng	14,081	964	28.0%	26.1	7.6	1.6	12%	4%	0.91
FOX	Viễn thông	47,669	177	29.4%	17.0	4.6	0.8	11%	18%	1.13
NTP	Vật liệu xây dựng	8,637	186	21.7%	11.7	2.4	0.9	9%	32%	0.77
PVT	Vận tải Thủy	9,203	1,624	15.1%	8.4	1.2	1.4	24%	21%	0.40
MCH	Thực phẩm	113,269	123	42.8%	14.5	10.6	0.6	9%	10%	1.17
QNS	Thực phẩm	18,762	195	25.6%	7.9	1.9	0.8	2%	9%	0.54
FPT	Phần mềm	213,305	5,212	28.6%	27.2	7.1	0.8	19%	21%	1.49
VHC	Thủy sản	15,599	632	14.5%	12.6	1.8	0.9	25%	35%	0.55
ACB	Ngân hàng	114,570	6,902	21.8%	6.8	1.4	1.1	11%	5%	0.67
BID	Ngân hàng	275,901	3,104	19.2%	11.2	2.0	1.1	3%	14%	0.06
CTG	Ngân hàng	217,485	7,342	18.5%	8.6	1.5	1.2	18%	27%	0.38
HDB	Ngân hàng	79,154	16,531	25.8%	6.2	1.5	1.0	39%	28%	0.63
LPB	Ngân hàng	95,527	4,431	25.1%	9.8	2.2	1.6	37%	74%	1.66
MBB	Ngân hàng	120,454	11,939	22.1%	5.3	1.1	1.3	6%	9%	0.40
NAB	Ngân hàng	23,882	2,364	20.9%	6.6	1.2	1.3	19%	38%	0.53
SHB	Ngân hàng	39,010	14,856	17.1%	4.2	0.7	1.7	10%	26%	0.43
STB	Ngân hàng	72,864	9,819	20.0%	7.2	1.3	1.5	11%	31%	0.57
TCB	Ngân hàng	181,567	15,690	15.6%	8.4	1.3	1.4	28%	20%	0.42
VCB	Ngân hàng	511,402	1,519	18.6%	15.1	2.6	0.7	3%	2%	0.19
FTS	Chứng khoán	12,482	1,235	14.6%	22.0	3.0	2.4	22%	28%	0.78
VEA	Máy công nghiệp	53,205	324	28.6%	7.2	2.0	0.5	8%	18%	0.10
HAH	Kho bãi, hậu cần	6,431	2,162	21.9%	9.9	2.0	1.3	53%	124%	1.42
ACV	Kho bãi, hậu cần	251,829	440	18.7%	24.4	4.2	0.5	13%	37%	0.41
PHP	Kho bãi, hậu cần	16,427	379	15.3%	20.4	3.0	0.5	20%	31%	0.94
DBD	Dược phẩm	5,559	425	17.8%	20.2	3.4	0.3	5%	2%	0.52
IMP	Dược phẩm	7,394	156	15.0%	23.0	3.4	0.5	11%	7%	0.56
TLG	Đồ gia dụng	5,421	258	20.8%	11.7	2.3	0.8	9%	29%	0.42
SIP	Bất động sản	17,095	405	29.5%	14.7	3.9	2.1	17%	27%	0.76
IDC	Bất động sản	17,754	619	37.7%	8.9	3.2	1.8	22%	45%	0.59
DGW	Bán lẻ	8,290	794	15.9%	18.7	2.8	1.7	17%	24%	0.86
MWG	Bán lẻ	82,471	5,734	14.6%	22.2	3.0	1.1	14%	2124%	0.13
PNJ	Bán lẻ	32,117	624	20.1%	15.2	2.9	1.0	14%	7%	0.22

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
