Shinhan Securities

Chiến Lược Cổ phiếu
Báo cáo tháng 03/2025

Toàn cảnh KQKD năm 2024

Hồi Phục Nhưng Phân Hóa

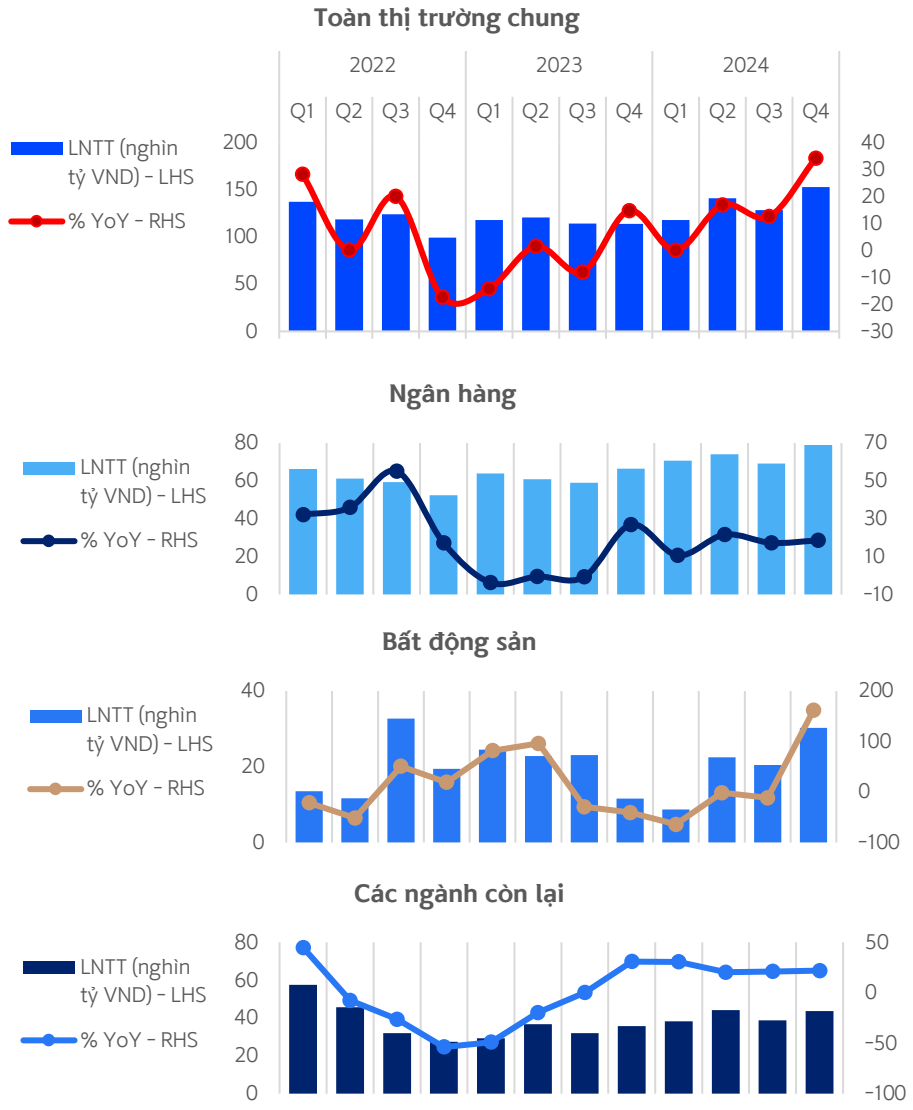
Niên Nguyễn – Associate Manager
Tel : (84-8) 6299-7009
nien.nh@shinhan.com

Toàn cảnh lợi nhuận của Q4 2024 và năm 2024

Lợi nhuận đang dần hồi phục

- Dựa vào dữ liệu từ Fiinpro, chúng tôi lấy số liệu các công ty thuộc VN30, VNMid, VNSmall và HNX30 (gọi chung là **nhóm cổ phiếu**) làm đại diện để phân tích bức tranh tài chính toàn thị trường trong 2024 và Q4 2024. Các công ty được phân loại theo ngành dựa vào ICB cấp 2.
- Lợi nhuận trước thuế (LNTT) được sử dụng để so sánh giữa các ngành với nhau. LNTT của nhóm cổ phiếu đang dần phục hồi ở Q4 2024, đạt 152.9 nghìn tỷ VND, tăng 19% QoQ và 34% YoY. LNTT của 2 nhóm lớn nhất (nhóm ngân hàng và bất động sản) chiếm gần 2/3 tổng tổng LNTT của nhóm cổ phiếu. Nhóm ngân hàng chiếm tỷ trọng là 51.6% và nhóm bất động sản chiếm tỷ trọng 15.2%. Các nhóm ngành còn lại chỉ chiếm 33.2% tổng số.
- Ngân hàng vẫn đóng vai trò dẫn dắt toàn nhóm (và thị trường) với việc duy trì mức tăng YoY qua các quý trong năm 2024. Trong Q4 2024, LNTT của nhóm ngân hàng tăng 18.6% YoY và 19% QoQ.
- Nhóm bất động sản có quý tăng YoY đầu tiên sau 3 quý đầu trong năm 2024 và mức lợi nhuận cũng quay về mốc cao năm 2022. Trong Q4 2024, LNTT của nhóm bất động sản tăng 162% YoY, đạt 30 nghìn tỷ VND, gần với mức cao 32 nghìn tỷ VND trong Q3 2022.
- Các nhóm ngành còn lại tăng 21.9% YoY và 12.5% QoQ trong Q4 2024. Nhưng nếu đi vào chi tiết từng ngành, vẫn có những sự phân hóa giữa các nhóm còn lại.

Lợi nhuận sau thuế của tất cả công ty thuộc VN30, VNMid, VNSmall và HNX30

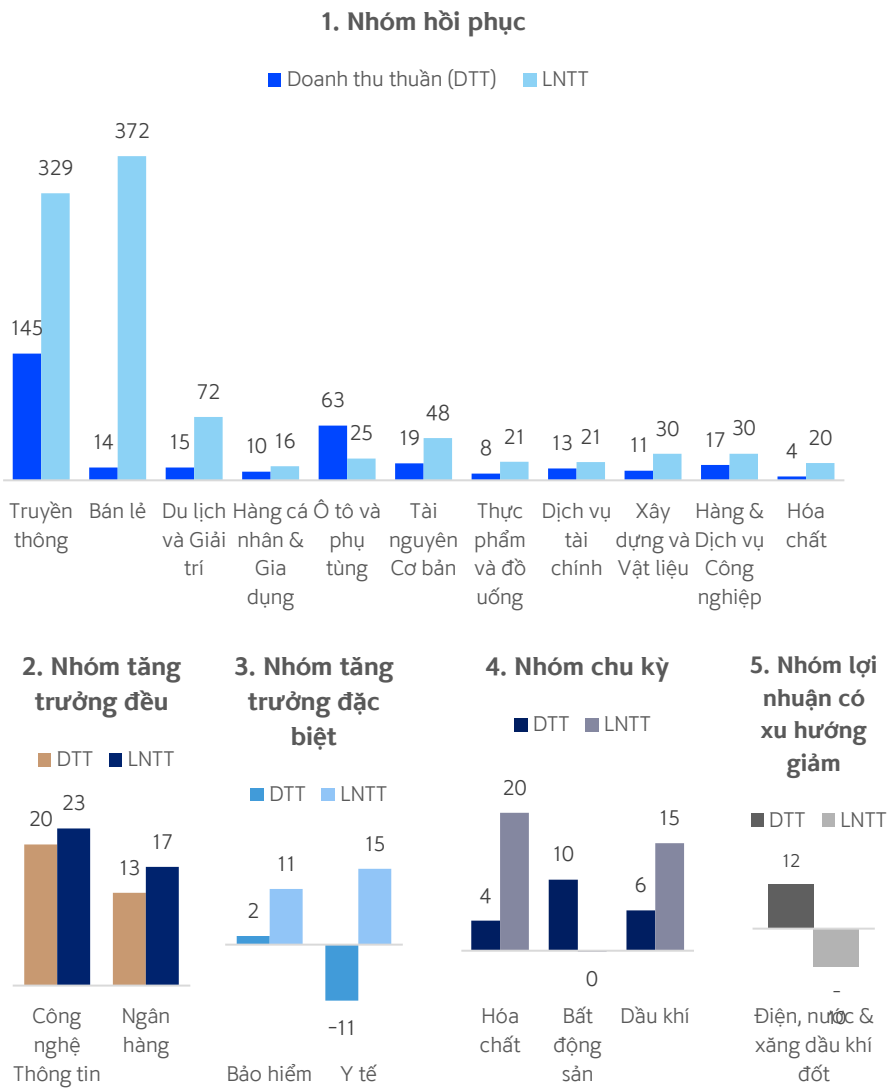


Toàn cảnh lợi nhuận của Q4 2024 và năm 2024

Có sự phân hóa ở các nhóm ngành

- Các ngành được chia thành 5 nhóm chính: Nhóm hồi phục, Nhóm tăng trưởng đều, Nhóm tăng trưởng đặc biệt, Nhóm chu kỳ và Nhóm lợi nhuận có xu hướng giảm. Các ngành trong từng nhóm được thể hiện trong các chart ở bên.
- Dựa vào dự phóng của phòng phân tích SSV và và xu hướng kết quả kinh doanh đến cuối năm 2024, chúng tôi cho rằng các ngành có thể đạt được những mức tăng trưởng ấn tượng trong năm 2025 là (1) ngân hàng, (2) công nghệ thông tin, (3) ô tô & phụ tùng và (4) hàng & dịch vụ công nghiệp. Tiềm năng của nhóm ngân hàng và công nghệ thông tin đã được đề cập ở báo cáo chiến lược năm của chúng tôi – Mở khóa tăng trưởng.
- Nhóm ô tô & phụ tùng và nhóm hàng & dịch vụ công nghiệp có những đặc điểm nổi bật ở kết quả kinh doanh năm 2024. Trong khi các ngành (trừ ngân hàng) vẫn đang trên đường về lại đỉnh cao cũ trong quá khứ (từ năm 2022 trở về trước) thì 2 nhóm này đang có doanh thu và lợi nhuận liên tục vượt đỉnh.
- Nhóm ô tô & phụ tùng có doanh thu vượt đỉnh nhờ vào việc mở rộng công suất. Còn ở nhóm hàng & dịch vụ công nghiệp, tăng trưởng phần lớn nằm ở nhóm hạ tầng và vận tải logistics. Bên cạnh việc mở rộng công suất và thực hiện các phi vụ M&A, nhóm hạ tầng và vận tải có lợi nhuận tăng nhờ vào việc thay đổi các mức phí hạ tầng cảng biển trong những năm gần đây. Các cổ phiếu nổi bật thuộc các nhóm này là HAX, HUT, DRC, CSM, GMD, HAH và PVT.

Tăng trưởng YoY (%) doanh thu và LNTT năm 2024



01

Tổng quan xu hướng của các nhóm

Phần này bao gồm các bản đồ nhiệt (heatmap) thể hiện mức tăng giảm YoY của doanh thu và lợi nhuận trước thuế 12 tháng liên tiếp (TTM) qua các quý từ năm 2022 đến 2024. Việc sử dụng TTM sẽ giúp cho nhà đầu tư dễ thấy xu hướng qua các quý và ít bị ảnh hưởng bởi các yếu tố mùa vụ hơn.

Ngoài ra, việc sử dụng đồng thời doanh thu và lợi nhuận để thấy được mức tăng chung của hoạt động kinh doanh và mức sinh lời của các ngành có thực sự đồng pha với nhau hay không.

Hồi phục từ nền thấp

- Sau thời gian có tăng trưởng âm trong các quý liên tiếp thì các ngành hồi phục dần trong năm 2024. Trong đó tăng trưởng mạnh nhất là Truyền thông (YEG) và nhóm bán lẻ. Nhóm bán lẻ (MWG) sau khi ghi nhận lợi nhuận thấp năm 2023 đã tạo nền thấp cho đà tăng năm 2024. Trong nhóm hồi phục, có 2 nhóm có những tín hiệu khá nổi bật mà nhà đầu tư có thể theo dõi. Đó chính là nhóm Ô tô và phụ tùng và nhóm Hàng & Dịch vụ Công Nghiệp. Chúng tôi sẽ nói về 2 nhóm này ở phần sau của báo cáo.

Bảng: Heatmap tăng trưởng YoY của doanh thu (TTM) và lợi nhuận trước thuế (TTM)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Truyền thông	Doanh thu	-27.6%	-52.3%	-63.1%	-71.7%	-65.5%	-50.5%	-18.9%	29.0%	35.9%	69.5%	114.3%	145.0%
	Lợi nhuận trước thuế	-240.6%	-217.5%	-215.3%	-58.5%	-70.7%	-87.5%	-95.1%	-28.2%	-14.3%	35.3%	350.2%	329.0%
Bán lẻ	Doanh thu	23.9%	20.4%	28.9%	10.3%	-2.3%	-6.3%	-13.3%	-8.4%	0.8%	5.9%	11.7%	14.4%
	Lợi nhuận trước thuế	38.0%	28.8%	42.0%	-5.5%	-35.8%	-57.6%	-75.6%	-82.2%	-55.1%	12.3%	131.0%	371.7%
Du lịch và Giải trí	Doanh thu	-7.5%	40.0%	98.4%	175.6%	221.1%	134.5%	76.0%	55.2%	38.7%	25.1%	26.5%	14.6%
	Lợi nhuận trước thuế	-45.8%	51.8%	-25.3%	-219.6%	-181.9%	-171.7%	-152.9%	-356.3%	100.0%	100.0%	100.0%	72.5%
Hàng cá nhân & Gia dụng	Doanh thu	15.1%	17.8%	41.5%	34.1%	19.0%	5.6%	-7.4%	-5.9%	2.1%	10.7%	14.1%	9.7%
	Lợi nhuận trước thuế	13.6%	7.6%	46.7%	32.6%	12.5%	-3.3%	-25.8%	-19.1%	-11.9%	0.5%	16.1%	15.9%
Ô tô và phụ tùng	Doanh thu	2.6%	-1.1%	25.6%	19.7%	12.3%	7.1%	-1.3%	25.2%	44.2%	73.6%	87.1%	62.7%
	Lợi nhuận trước thuế	62.5%	88.6%	240.8%	39.6%	-2.4%	-28.5%	-48.7%	-34.6%	-3.6%	23.0%	32.6%	24.8%
Tài nguyên Cơ bản	Doanh thu	55.9%	38.0%	19.5%	-3.7%	-17.0%	-20.8%	-19.0%	-8.3%	3.8%	13.7%	19.2%	19.2%
	Lợi nhuận trước thuế	84.0%	8.1%	-46.5%	-76.9%	-96.4%	-103.7%	-84.1%	-3.1%	688.9%	100.0%	324.1%	48.4%
Thực phẩm và đồ uống	Doanh thu	12.2%	9.3%	10.0%	6.7%	3.8%	1.3%	-2.2%	-3.3%	-1.3%	1.9%	5.0%	7.6%
	Lợi nhuận trước thuế	42.5%	45.3%	47.6%	-9.6%	-26.2%	-34.0%	-38.6%	-20.1%	-6.1%	3.7%	15.7%	20.9%
Dịch vụ tài chính	Doanh thu	64.3%	40.7%	20.5%	-1.5%	-15.9%	-14.9%	-7.6%	-0.8%	14.4%	17.2%	11.3%	13.2%
	Lợi nhuận trước thuế	76.5%	24.8%	-9.1%	-51.6%	-73.0%	-54.4%	-30.5%	42.5%	179.2%	101.1%	56.8%	20.7%
Xây dựng và Vật liệu	Doanh thu	-1.7%	-2.4%	13.3%	19.6%	18.5%	16.4%	2.5%	-0.7%	1.5%	3.6%	7.8%	11.0%
	Lợi nhuận trước thuế	-1.9%	-4.7%	12.2%	13.5%	-24.1%	-26.0%	-25.5%	-22.9%	11.2%	14.1%	16.0%	30.2%
Hàng & Dịch vụ	Doanh thu	34.3%	23.3%	22.7%	12.3%	1.1%	-5.1%	-8.3%	-5.0%	-0.8%	7.1%	11.8%	17.3%
Công nghiệp	Lợi nhuận trước thuế	40.2%	25.4%	32.8%	17.1%	-3.6%	10.7%	-2.4%	-1.7%	16.7%	-5.4%	5.3%	30.4%

* Ô màu vàng nhẹ là tăng trưởng âm so với năm trước còn màu xanh là tăng trưởng dương. Nếu lợi nhuận tăng từ âm sang dương thì tăng trưởng được ghi nhận là 100%.

Nhóm Tăng trưởng đều & Tăng trưởng đặc biệt

Tăng trưởng liên tục

- Công nghệ thông tin và Ngân hàng là 2 nhóm luôn duy trì tăng trưởng ở trong giai đoạn kinh tế vĩ mô biến động. Cả 2 nhóm tăng trưởng có phần chậm lại trong năm 2023 nhưng đều đã lấy lại được đà tăng trong năm 2024 ở cả doanh thu và lợi nhuận.

- Chúng tôi tin rằng đà tăng của 2 nhóm này vẫn tiếp tục được duy trì trong năm 2025. Nhóm công nghệ với sự dẫn dắt của FPT giúp cho ngành tăng trưởng liên tục. Dự phóng doanh thu và lợi nhuận của FPT trong năm 2025 tăng lần lượt là 19% và 20%. Còn nhóm ngân hàng có kết quả LNTT dự phóng tăng trưởng 22% trong năm 2025 theo phân tích của nhóm nghiên cứu SSV.

Bảng: Heatmap tăng trưởng YoY của doanh thu (TTM) và lợi nhuận trước thuế (TTM)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Công nghệ Thông tin	Doanh thu	18.6%	19.7%	23.8%	23.2%	18.5%	16.3%	13.8%	12.5%	15.1%	18.0%	19.1%	20.2%
	Lợi nhuận trước thuế	25.7%	29.3%	29.2%	20.7%	11.7%	6.4%	6.4%	13.8%	19.1%	22.3%	22.4%	22.5%
Ngân hàng	Doanh thu (Tổng thu nhập hoạt động)	22.5%	16.6%	19.4%	20.7%	15.7%	12.0%	5.6%	4.2%	5.1%	8.3%	11.2%	13.3%
	Lợi nhuận trước thuế	24.1%	24.5%	32.2%	34.4%	21.9%	12.4%	2.0%	4.6%	8.5%	14.2%	18.8%	17.0%

* Ô màu vàng nhẹ là tăng trưởng âm so với năm trước còn màu xanh là tăng trưởng dương. Nếu lợi nhuận tăng từ âm sang dương thì tăng trưởng được ghi nhận là 100%.

- Nhóm bảo hiểm và Y tế là 2 nhóm tăng trưởng đặc biệt trong năm 2024. Doanh thu và lợi nhuận của 2 nhóm này không tăng tương đồng, khi lợi nhuận cả năm tăng 2 chữ số thì doanh thu của nhóm chỉ tăng nhẹ hoặc giảm. Nhóm bảo hiểm có được mức tăng trưởng trong lợi nhuận nhờ vào chi phí tài chính đã giảm dần trong năm 2024 do mặt bằng lãi suất giảm. Trong khi đó, nhóm Y tế tăng trưởng được lợi nhuận nhờ vào việc biên lợi nhuận cải thiện khi giá bán hàng tăng lên trong năm 2024 nhờ vào những thay đổi trong sửa đổi dịch vụ khám bệnh và y tế.

- Chúng tôi cho rằng đà tăng của nhóm này khó có thể sẽ tiếp tục được duy trì trong năm 2025 khi các yếu tố hỗ trợ chỉ mang tính hiện thời, chỉ xảy ra trong 1 năm.

Bảng: Heatmap tăng trưởng YoY của doanh thu (TTM) và lợi nhuận trước thuế (TTM)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Bảo hiểm	Doanh thu	9.1%	7.7%	11.5%	12.4%	10.4%	7.6%	3.0%	0.7%	-0.5%	0.3%	1.4%	1.7%
	Lợi nhuận trước thuế	8.7%	1.9%	-3.1%	-15.3%	-15.6%	-2.2%	4.4%	18.4%	21.6%	14.7%	10.3%	11.3%
Y tế	Doanh thu	-27.8%	-32.7%	-25.4%	-13.0%	-7.6%	-5.8%	-12.2%	-16.2%	-16.7%	-16.8%	-15.1%	-11.4%
	Lợi nhuận trước thuế	43.3%	6.8%	13.7%	12.2%	31.0%	27.7%	1.9%	-6.0%	-35.9%	-14.7%	12.4%	15.4%

* Ô màu vàng nhẹ là tăng trưởng âm so với năm trước còn màu xanh là tăng trưởng dương. Nếu lợi nhuận tăng từ âm sang dương thì tăng trưởng được ghi nhận là 100%.

Nền so sánh khác nhau

- Bất động sản, dầu khí và hóa chất là những nhóm mà kết quả kinh doanh phụ thuộc vào chu kỳ kinh tế hoặc hàng hóa. Đặc điểm của các nhóm này là kết quả kinh doanh biến động theo từng năm và tạo nên những nền so sánh khác nhau.

- Nhóm bất động sản sau thời gian khó khăn trong kết quả kinh doanh năm 2022 tạo một nền thấp để có thể dễ dàng ghi nhận tăng trưởng trong năm 2023. Các công ty bất động sản có thể thông qua các "nghiệp vụ" bán sỉ hay chuyển giao dự án để tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong năm 2023. Vào năm 2024, các doanh nghiệp bất động sản cố gắng giải quyết các vấn đề tồn đọng của mình và sẵn sàng cho việc bước vào hoạt động trong một môi trường kinh doanh mới đầy biến động trong năm 2025. Chúng tôi dự phóng tăng trưởng các cổ phiếu bất động sản lớn như VHM sẽ chỉ duy trì được mức tăng trưởng khiêm tốn trong năm 2025, lần lượt là 0.7% YoY ở doanh thu và 6.6% YoY ở lợi nhuận sau thuế. Nhóm bất động sản midcap như NLG, DXG, hay KDH được dự phóng sẽ có mức tăng mạnh trong năm 2025. Doanh thu NLG trong năm 2025 dự phóng tăng 29.9% YoY và lợi nhuận tăng 24.6% YoY. Tương tự, DXG tăng lần lượt là 7.9% YoY và 52.8%, KDH tăng lần lượt 33.5% YoY và 79.3% YoY.

- Nhóm dầu khí thì có sự không đồng pha giữa doanh thu và lợi nhuận do đặc điểm kinh doanh của các công ty trong ngành. PLX, PVD và PVS là 3 công ty chiếm tỷ trọng lớn trong tổng số liệu của ngành. Trong khi PLX có hoạt động kinh doanh gần giống một doanh nghiệp bán lẻ (xăng dầu) trong khi PVD và PVS lợi nhuận phụ thuộc vào các dự án mới. Điều này giải thích việc doanh thu của cả ngành tăng mạnh trong năm 2022 khi giá dầu lên cao nhưng lợi nhuận không tăng tương ứng. Năm 2023 và 2024, các công ty trong ngành có những yếu tố hỗ trợ riêng để giúp lợi nhuận tăng trưởng. PVS và PVD có được những dự án mới, còn PLX được hỗ trợ nhờ vào nghị định mới về việc cho các nhà phân phối xăng dầu tự định giá được thông qua trong 2024.

- Nhóm hóa chất sau được hưởng lợi nhờ giá hàng hóa tăng mạnh trong năm 2022. Cả doanh thu và lợi nhuận cuả nhóm tăng rất mạnh trong năm 2022 tạo một nền so sánh cao cho các năm sau. Chính vì thế, nhóm hóa chất đã có những quý tăng trưởng âm liên tiếp trong năm 2023. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy nhóm hóa chất đã đi vào hoạt động bình thường vào cuối năm 2024.

Bảng: Heatmap tăng trưởng YoY của doanh thu (TTM) và lợi nhuận trước thuế (TTM)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Bất động sản	Doanh thu	1.7%	-22.1%	-15.9%	-14.8%	0.2%	39.8%	47.6%	30.2%	3.0%	-16.3%	-18.0%	10.2%
	Lợi nhuận trước thuế	3.0%	-26.6%	-18.5%	-2.3%	17.1%	57.6%	21.3%	6.1%	-25.0%	-33.8%	-29.7%	-0.1%
Dầu khí	Doanh thu	47.5%	55.8%	73.7%	72.9%	49.1%	19.4%	3.9%	-7.9%	-5.6%	3.1%	1.1%	5.8%
	Lợi nhuận trước thuế	-16.8%	-65.7%	-56.8%	-26.9%	-14.0%	172.1%	205.1%	67.4%	75.1%	25.5%	-6.6%	15.4%
Hóa chất	Doanh thu	46.8%	41.3%	40.1%	22.5%	2.7%	-10.2%	-14.8%	-17.9%	-13.1%	-5.4%	-4.5%	4.3%
	Lợi nhuận trước thuế	82.8%	92.8%	84.4%	45.2%	-10.5%	-36.6%	-50.2%	-52.6%	-42.0%	-22.3%	-1.5%	19.8%

* Ô màu vàng nhẹ là tăng trưởng âm so với năm trước còn màu xanh là tăng trưởng dương. Nếu lợi nhuận tăng từ âm sang dương thì tăng trưởng được ghi nhận là 100%.

Nhóm lợi nhuận có xu hướng giảm

Yếu tố mùa vụ tạo nên sự biến động

- Doanh thu và lợi nhuận của cả nhóm điện, nước & xăng dầu khí đốt bị chi phối nhiều bởi doanh thu và lợi nhuận của GAS. PVGAS đã giúp cho lợi nhuận và doanh thu của cả ngành tăng mạnh vif đóng góp đến 2/3 tổng kết quả khi giá dầu có một năm thăng hoa trong năm 2022. Và kết quả giảm dần vào các năm 2023 và 2024 cùng với diễn biến giá dầu.
- Bên cạnh GAS thì nhóm nhiệt điện cũng ảnh hưởng lớn đến kết quả kinh doanh của cả ngành. POW, NT2 và PPC đều gặp những khó khăn nhất định trong năm 2023 và 2024 khiến cho lợi nhuận cả ngành cũng bị ảnh hưởng. Năm 2025F, chúng tôi cho rằng lợi nhuận của nhóm có thể sẽ đi ngang hoặc tăng trở lại dựa vào dự phóng tăng trưởng 2 con số từ phòng phân tích của SSV cho nhóm điện than .
- Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy nhóm cổ phiếu nhỏ (thủy điện, cung cấp khí) có được tăng trưởng ở doanh thu và lợi nhuận trong năm 2024. Việc kết quả kinh doanh phụ thuộc vào yếu tố thời tiết mỗi năm khiến cho việc tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của nhóm này mang tính mùa vụ (seasonal).

Bảng: Heatmap tăng trưởng YoY của doanh thu (TTM) và lợi nhuận trước thuế (TTM)

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Điện, nước &	Doanh thu	15.2%	13.6%	20.2%	25.6%	13.7%	6.5%	-2.4%	-8.0%	-5.5%	1.4%	7.1%	11.7%
xăng dầu khí đốt	Lợi nhuận trước thuế	17.4%	35.1%	32.3%	52.8%	34.2%	1.3%	-11.1%	-23.7%	-31.3%	-22.9%	-11.2%	-10.0%

* Ô màu vàng nhẹ là tăng trưởng âm so với năm trước còn màu xanh là tăng trưởng dương. Nếu lợi nhuận tăng từ âm sang dương thì tăng trưởng được ghi nhận là 100%.

02

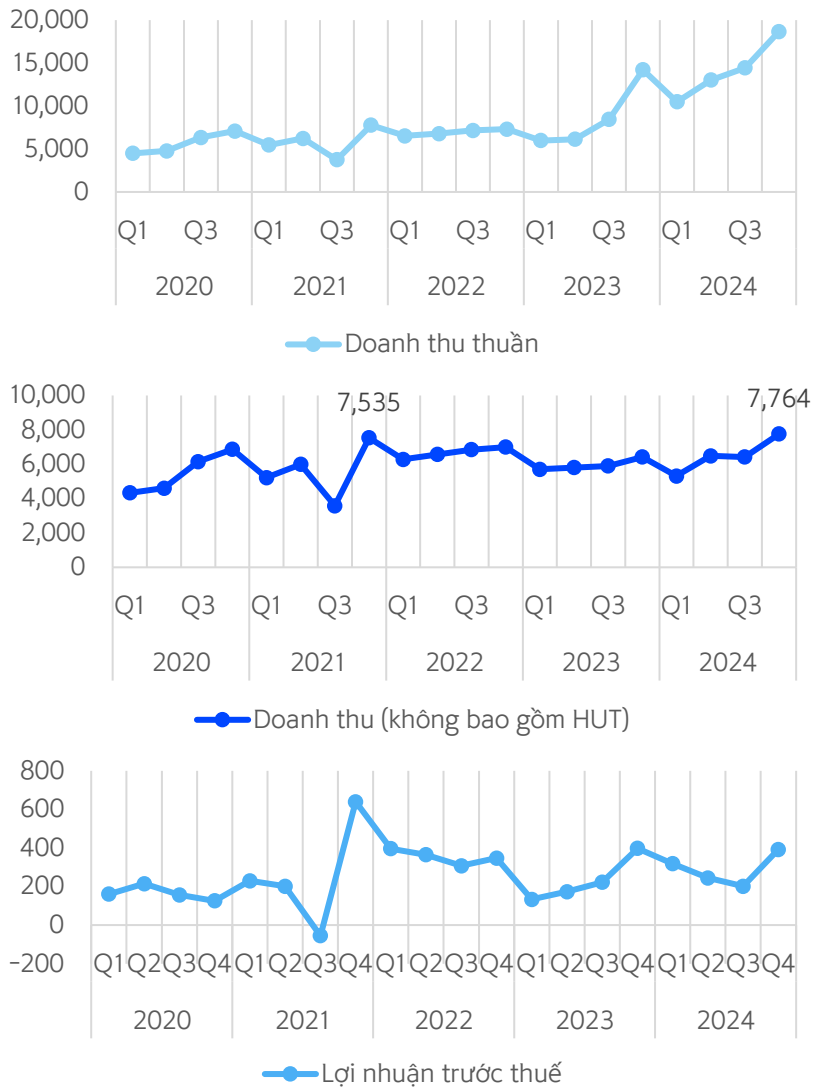
Nhóm ngành nổi bật

Nhóm ô tô & phụ tùng và nhóm hàng & dịch vụ công nghiệp có những đặc điểm nổi bật ở kết quả kinh doanh năm 2024. Trong khi, các ngành (trừ ngân hàng) vẫn đang trên đường về lại đỉnh cao cũ trong quá khứ (từ năm 2022 trở về trước) thì 2 nhóm này đang có doanh thu và lợi nhuận liên tục vượt đỉnh.

Ô tô và phụ tùng

- Nhóm ô tô và phụ tùng bao gồm các công ty có doanh thu về việc bán xe hơi như HUT, HAX, CTF, TMT và bán các phụ tùng xe hơi như săm lốp DRC, CSM. Công ty Cổ phần TASCO (mã: HUT) có doanh thu chính từ kinh doanh xe kể từ khi sáp nhập với SVC Holdings từ tháng 9 năm 2023. Ngay cả loại HUT do có doanh thu đột biến từ năm 2023 thì nhóm ô tô và phụ tùng vẫn liên tục lập đỉnh mới.
- Nhóm ô tô và phụ tùng có được mức tăng trưởng doanh thu liên tục qua các quý do các công ty trong nhóm đều mở rộng công suất và hoạt động kinh doanh của mình. Cụ thể như, Cao Su Đà Nẵng (DRC) mở rộng nhà máy sản xuất lốp xe của mình vào tháng 10 năm 2024, hay HAXACO (HAX) đẩy mạnh doanh thu bán xe MG của mình thông qua công ty con PTM giúp cho doanh thu của công ty Q4 tăng 69% YoY và cả năm 2024 tăng 38% YoY. HAX còn có kế hoạch niêm yết công ty con PTM của mình lên sàn trong năm 2025.
- Việc doanh thu bán xe của các công ty niêm yết tăng một phần nhờ vào chính sách thuế trước bạ. Chính sách giảm 50% lệ phí trước bạ ô tô sản xuất lắp ráp trong nước trong từ ngày 01/9/2024 đến hết ngày 30/11/2024. Ngoài ra, Chính sách còn miễn phí thuế trước bạ dành riêng cho xe điện từ tháng 3/2025 đến hết tháng 2/2027.
- Vì tăng doanh thu đi kèm với việc mới mở rộng công suất, chi phí khấu hao từ các khoản đầu tư mới khiến cho LNTT không tăng tương ứng với doanh thu. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá rất cao về tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận của nhóm nhỏ này khi xe điện đang dần thành xu hướng cùng với các chính sách hỗ trợ từ Chính Phủ. Những cổ phiếu đáng lưu ý trong nhóm này là HAX, HUT, DRC và CSM.

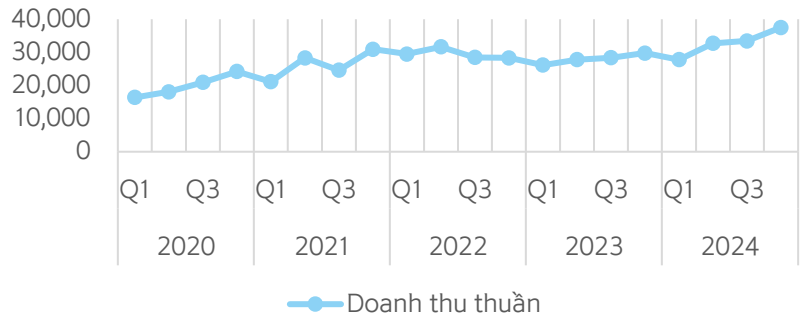
Doanh thu thuần và LNTT hàng quý từ năm 2020 đến năm 2024

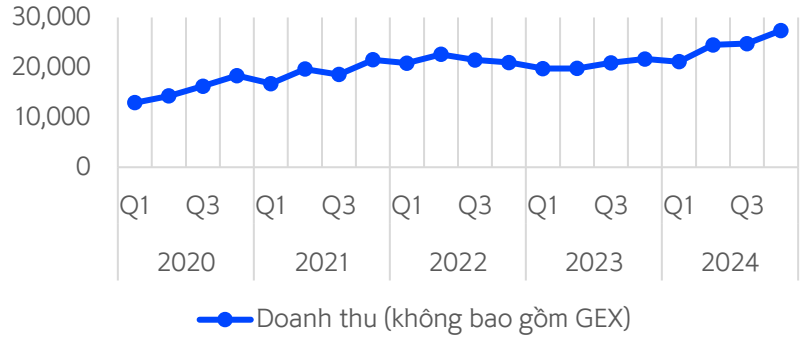


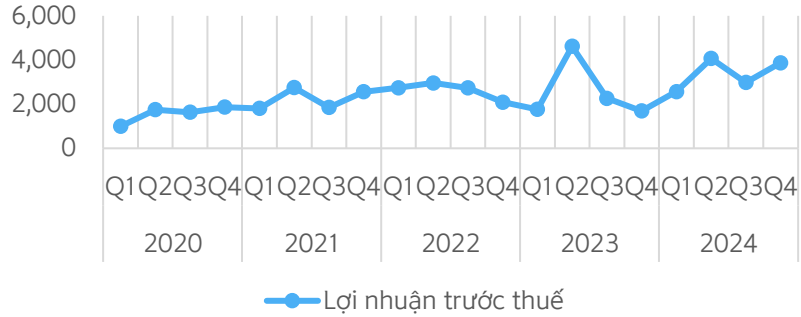
Hàng & Dịch vụ Công nghiệp

- Nhóm hàng và dịch vụ công nghiệp bao gồm các công ty có doanh thu về dịch vụ hạ tầng như cảng biển, vận tải hay sản xuất liên quan đến hạ tầng công nghiệp như (GEX). Tương tự như ở nhóm ô tô và phụ tùng, trong nhóm này, GEX có doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng liên tục thông qua các hoạt động M&A và chiếm tỷ trọng lớn trong tổng số liệu của ngành. Tuy nhiên, ngay cả khi không đưa GEX vào tính toán thì doanh thu của ngành vẫn liên tục lập đỉnh mới.
- Doanh thu tăng trưởng liên tục của nhóm ngành đến từ việc mở rộng liên tục công suất sản xuất, cụ thể như công ty vận tải biển tăng số lượng đội tàu (PVT, HAH) hay các cảng biển liên tục mở rộng công suất cảng để có thể đón được nhiều tàu hơn.
- Từ ngày 15/2/2024, cước phí của dịch vụ cảng biển được nâng lên một mức mới giúp cho lợi nhuận cả ngành được tăng lên.
- Dù thế giới có nhiều biến động với những thách thức đến từ các chính sách thương mại của Mỹ, ngành cảng biển và vận tải vẫn tiếp tục được kỳ vọng tích cực khi hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam vẫn tiếp tục được duy trì. Ngoài ra, Chính Phủ Việt Nam tập trung rất lớn vào đầu tư hạ tầng trong năm 2025 để tạo động lực phát triển kinh tế trong dài hạn. Các cảng biển và tuyến đường giao thương trong nước và ngoài nước sẽ được nâng cấp mạnh. Việc này sẽ tác động tích cực đến nhóm hàng và dịch vụ công nghiệp trong dài hạn. Các cổ phiếu đáng lưu ý trong nhóm này là GMD, HAH, PVT.

Doanh thu thuần và LNTT hàng quý từ năm 2020 đến năm 2024 (đơn vị: tỷ VND)







Công bố quan trọng

Cổ phiếu

- **MUA**: Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ 15% trở lên
- **GIỮ**: Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ -15% đến 15%
- **BÁN**: Khả năng sinh lời trong 12 tháng thấp hơn -15%

Ngành

- **TÍCH CỰC**: Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị MUA
- **TRUNG LẬP**: Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị GIỮ
- **TIÊU CỰC**: Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị BÁN

Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/ các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL
Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK
Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG
Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA
PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI
Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH
Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang Street, Thu Thiem Ward
Thu Duc City , Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI
Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

Shinhan
Securities