

DUY TRÌ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG

05/12/2024

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Phạm Quang Chương

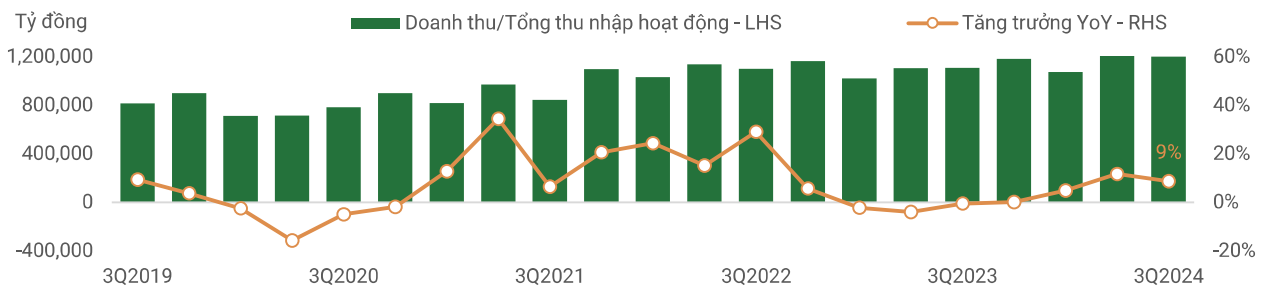
chuongpham@phs.vn

- Doanh thu toàn thị trường trong quý 3/2024 tăng 9%YoY, thấp hơn so với mức 13% của quý trước, chủ yếu do sự sụt giảm của nhóm ngành Tài chính. LNST vẫn tăng trưởng ổn định, được đóng góp bởi mức tăng trưởng hai chữ số của ngành Ngân hàng và sự phục hồi mạnh mẽ của nhóm Bất động sản.
- Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận toàn thị trường tăng lần lượt 18% và 20% trong năm 2024 và 2025, với PE dự phóng tương ứng lần lượt là 12.1x và 10.1x (tương đương với -2 lần độ lệch chuẩn so với trung bình 10 năm). Với mức định giá hấp dẫn như hiện nay, cùng với triển vọng nâng hạng thị trường trong năm sau, thị trường chứng khoán Việt Nam sẽ là điểm đến hấp dẫn của các nhà đầu tư ngoại khi dòng vốn đầu tư vào các thị trường mới nổi được tái kích hoạt.

TỔNG QUAN

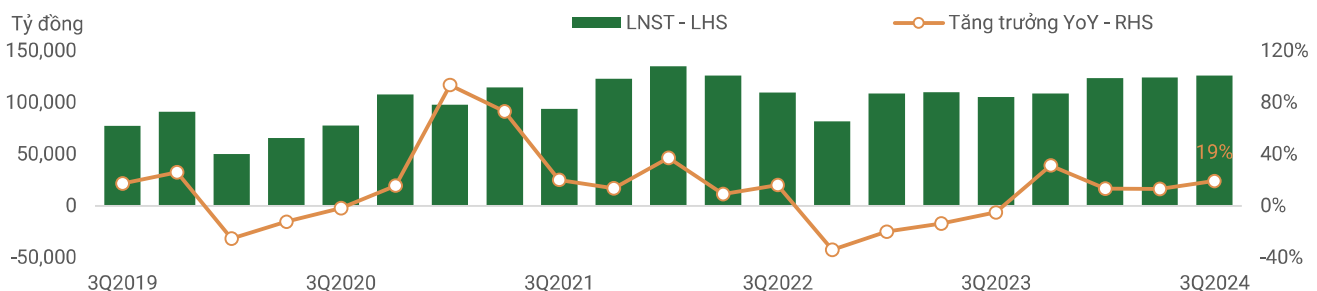
Tính đến ngày 26/11/2024, đã có 1,162 doanh nghiệp công bố BCTC quý 3/2024, tương đương với 98.8% vốn hóa toàn thị trường. Doanh thu các doanh nghiệp quý 3/2024 tăng 9%YoY, thấp hơn so với mức 13% của quý trước, nhưng vẫn là mức tăng trưởng hàng quý khá cao trong 2 năm gần đây. Đà tăng này được đóng góp bởi 4 nhóm ngành lớn là **Ngân hàng, Bất động sản, Tài nguyên cơ bản, Hàng và dịch vụ công nghiệp**. Ngược lại, tỷ trọng doanh thu của ngành **Dầu khí** bị thu hẹp đáng kể và đây cũng là ngành lớn duy nhất báo lỗ trong quý 3/2024. Trong khi đó, lợi nhuận sau thuế (LNST) toàn thị trường quý 3 ước tăng 19%YoY, cải thiện so với mức tăng 13% trong quý 2. **Ngân hàng** vẫn đóng góp phần lớn trong cấu phần lợi nhuận toàn thị trường (chiếm 44%) với tốc độ tăng trưởng duy trì ở mức 2 chữ số. Ngoài ra, nhóm **Bất động sản** có sự phục hồi mạnh mẽ so với cùng kỳ với tỷ trọng lợi nhuận toàn thị trường tăng từ 13 lên 16%.

Hình 1: Doanh thu/Tổng thu nhập hoạt động toàn thị trường



Nguồn: PHS tổng hợp

Hình 2: LNST toàn thị trường



Nguồn: PHS tổng hợp