

## Danh mục chọn lọc cổ phiếu theo KQKD Q4/2023

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

### KẾT QUẢ

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 4/2023, 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.

Trong đó, các cổ phiếu thuộc một số nhóm ngành mang tính ổn định như thực phẩm, hóa chất, bảo hiểm là những lựa chọn tương đối an toàn. Ngoài ra nhóm ngành dần hồi phục có câu chuyện như bất động sản, chứng khoán cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

### TỔNG QUAN

Năm 2023, nền kinh tế thế giới đã đối mặt với nhiều sự biến động đi kèm với những rủi ro bất ổn, làm giảm triển vọng tăng trưởng kinh tế. Thị trường tài chính toàn cầu đã chứng kiến những thất bại đến từ một số ngân hàng lớn, sự căng thẳng từ thị trường bất động sản Trung Quốc và dấu hiệu tăng trưởng tiếp tục chậm lại, cũng như cuộc xung đột ở Ukraine và căng thẳng địa chính trị trên thế giới.

Các ngân hàng trung ương giữ lãi suất ở mức cao và hầu hết các quốc gia áp dụng chính sách tài khóa thắt chặt xuyên suốt năm 2023, nhằm giảm bớt gánh nặng nợ phát sinh từ các chính sách hỗ trợ khi đại dịch bùng phát. Quỹ tiền tệ Quốc tế (IMF) dự báo, lạm phát toàn cầu sẽ giảm xuống mức 4,8% năm 2024. Kỳ vọng các ngân hàng trung ương sẽ kết thúc chu kỳ tăng lãi suất và bắt đầu những đợt cắt giảm lãi suất vào 2024. Tổ chức Hợp tác và Phát triển Kinh tế (OECD), dự báo tăng trưởng GDP toàn cầu sẽ giảm từ mức 3,1% vào năm 2023 xuống còn 2,9% vào năm 2024, trước khi phục hồi lên 3,0% vào năm 2025.

Trong nước, lạm phát được kiểm soát và có xu hướng giảm dần. Chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng 01/2023 tăng cao nhất với 4,89% đến tháng 12/2023 tăng 3,58% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung cả năm 2023, lạm phát cơ bản và lạm phát chung lần lượt đạt 3,25% và 4,16% YoY, là mức thấp hơn so với mục tiêu 4,5% của Chính phủ.

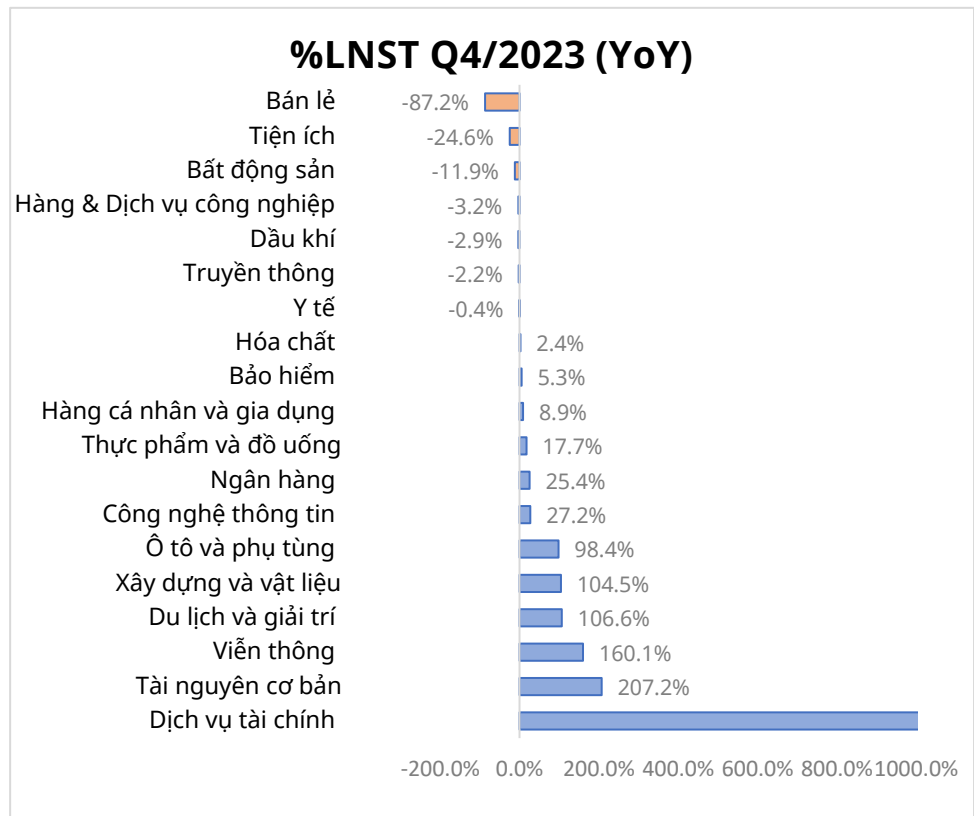
Tăng trưởng GDP Q4/2023 có tiến triển hơn so với các quý trước, ước tính tăng 6,72% YoY (quý I tăng 3,41%, quý II tăng 4,25%, quý III tăng 5,47%). Tính chung cả năm 2023, tăng trưởng GDP ước tính đạt 5,05% hoàn thành mục tiêu GDP đạt trên 5% của Quốc Hội.

## 1/ THÔNG TIN CẬP NHẬT

Về bức tranh kết quả kinh doanh quý 4 nhìn chung có sự cải thiện và phân hóa giữa các nhóm ngành. Theo FiinProX, tính đến ngày 31/1/2024 ghi nhận tổng LNST Quý 4/2023 tăng trưởng so với cùng kỳ (+49,4% YoY) và so với quý 3 trước đó (+15,9% QoQ).

Trong đó, ghi nhận nhóm **ngành tăng** gồm: Dịch vụ tài chính (+8551,9% YoY), Tài nguyên cơ bản (+207,2% YoY), Viễn thông (+160,1% YoY), Du lịch và giải trí (+106,6% YoY), Xây dựng và vật liệu (+104,5% YoY), Ô tô và phụ tùng (+98,4% YoY), Công nghệ thông tin (+27,2% YoY), Ngân hàng (+25,4% YoY), Thực phẩm và đồ uống (+17,7% YoY), Hàng cá nhân và gia dụng (8,9% YoY), Bảo hiểm (+5,3% YoY), Hóa chất (+2,4% YoY).

Nhóm **ngành giảm** gồm: Y tế (-0,4% YoY), Truyền thông (-2,2% YoY), Dầu khí (-2,9%), Hàng & Dịch vụ công nghiệp (-3,2% YoY), Bất động sản (-11,9% YoY), Tiện ích (-24,6% YoY), Bán lẻ (-87,2% YoY).



Nguồn: Fiintrade, Mirae Asset tổng hợp

Bên cạnh đó, thị trường chứng khoán ghi nhận diễn biến không quá lạc quan. Kết thúc 2023, thị trường chứng khoán Việt Nam ghi nhận sự hồi phục nhẹ của VN-Index, chỉ số VN-Index tăng 12,2% so với cuối năm 2022. Trong năm 2023, giá trị giao dịch bình quân đạt 15.120 tỷ đồng với khối lượng bình quân đạt hơn 736,7 triệu cổ phiếu, lần lượt giảm 11,07% về giá trị bình quân và tăng 12,62% về khối lượng bình quân so với cùng kỳ.

Riêng tháng 12, ghi nhận khối lượng và giá trị giao dịch bình quân phiên lần lượt đạt hơn 694,2 triệu cổ phiếu và 15.959 tỷ đồng, tương ứng giảm 8,10% về khối lượng bình quân và giảm 3,67% về giá trị bình quân so với tháng 11/2023.

## 2/ DANH MỤC CHỌN LỌC

Dựa trên kết quả kinh doanh quý 4/2023, 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.

Trong đó, các cổ phiếu thuộc một số nhóm ngành mang tính ổn định như thực phẩm, hóa chất, bảo hiểm là những lựa chọn tương đối an toàn. Ngoài ra nhóm ngành dần hồi phục có câu chuyện như bất động sản, chứng khoán cũng là lựa chọn phù hợp khi rơi về những vùng giá hấp dẫn.

Chúng tôi đã chọn lọc và đánh giá dựa trên việc so sánh biên lợi nhuận gộp giữa 2 quý gần nhất và năm gần nhất 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) Q4/2023 > Biên LNG Q3/2023 > Biên LNG 2022

Mã CK	Ngành	%DTT Q4/2023	%LNTT Q4/2023	Biên LNG Q4/2023	Biên LNG Q3/2023	Biên LNG 2022	%ROE 2021	%ROE 2022	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
BCM	Bất động sản	475.73%	10956.77%	53.48%	52.21%	42.05%	8.18%	9.63%	27.90	3.74	46.5
ITA	Bất động sản	111.98%	128.19%	56.39%	14.37%	11.00%	2.40%	-1.64%	30.25	0.60	23.5
LHG	Bất động sản	40.34%	105.64%	51.15%	47.84%	40.78%	21.57%	13.51%	10.61	1.11	8.4
TCH	Bất động sản	70.20%	133.01%	36.78%	29.98%	19.01%	4.66%	1.51%	15.06	1.04	100.6
VRE	Bất động sản	12.39%	32.34%	54.60%	53.81%	51.84%	4.38%	8.54%	13.40	1.56	275.3
PVD	Dầu khí	19.82%	507.01%	22.38%	21.05%	10.63%	0.14%	-0.71%	27.35	1.08	109.1
VJC	Hàng không	59.20%	113.04%	4.66%	-1.48%	-4.97%	0.47%	-13.97%	162.94	3.58	100.4
PNJ	Hàng cá nhân	17.57%	34.72%	18.28%	18.23%	17.50%	18.29%	24.75%	14.70	3.01	154.8
BSI	Chứng khoán	8.84%	312.12%	64.19%	57.93%	39.56%	22.24%	3.69%	26.60	2.32	36.3
CTS	Chứng khoán	62.09%	915.52%	60.36%	59.20%	45.39%	23.79%	3.88%	24.57	2.26	49.8
HCM	Chứng khoán	-2.84%	41.32%	41.59%	38.30%	36.27%	19.50%	11.20%	22.21	2.44	196.1
ORS	Chứng khoán	-19.88%	555.78%	27.91%	24.94%	24.83%	13.45%	6.67%	14.77	1.90	30.9
VDS	Chứng khoán	-8.08%	433.40%	66.89%	53.51%	-4.51%	30.28%	-4.76%	12.09	1.66	13.9

VIX	Chứng khoán	43.78%	280.52%	75.76%	56.42%	36.43%	26.70%	5.37%	12.71	1.39	432.5
VND	Chứng khoán	-0.09%	3134.54%	66.56%	51.62%	43.98%	34.94%	10.03%	13.64	1.67	497.3
BWE	Nước	8.11%	-13.55%	44.28%	41.25%	40.79%	20.41%	17.55%	12.63	1.77	6.6
FRT	Bán lẻ	2.75%	-183.19%	16.21%	15.72%	15.59%	30.56%	20.94%	-49.98	10.80	84.1
BFC	Phân bón	16.26%	192.71%	10.58%	10.24%	10.23%	17.09%	10.52%	10.29	1.42	6.6
HSG	Thép	14.60%	117.26%	11.65%	9.57%	7.26%	47.67%	0.00%	17.30	1.29	278.8
DBC	Thực phẩm	-10.78%	130.35%	10.03%	8.95%	8.30%	18.66%	3.17%	288.38	1.55	271.0
VNM	Thực phẩm	3.65%	24.26%	40.66%	40.04%	39.86%	30.31%	24.80%	16.79	4.70	243.2
QNS	Thực phẩm	16.73%	48.31%	33.50%	31.35%	29.79%	18.30%	17.65%	7.77	1.98	39.2
PVT	Vận tải Thủy	12.88%	-1.25%	19.54%	19.36%	18.29%	9.96%	11.50%	8.80	1.16	80.6
BMP	Vật liệu xây dựng & Nội thất	3.31%	2.37%	41.04%	39.15%	27.68%	9.00%	28.32%	8.26	3.20	26.1

Nguồn: Finpro, Mirae Asset

**Nhóm Good:** Điều kiện cơ bản: Biên LNG Q4/2023 > Biên LNG Q3/2023

Mã CK	Ngành	%DTT Q4/2023	%LNTT Q4/2023	Biên LNG Q4/2023	Biên LNG Q3/2023	Biên LNG 2022	%ROE 2021	%ROE 2022	P/E	P/B	GTGD trung bình 30 ngày (Tỷ)
BMI	Bảo hiểm	-0.59%	8.44%	5.45%	5.24%	6.33%	11.00%	12.30%	8.43	1.05	6.0
DXG	Bất động sản	42.24%	128.65%	45.68%	45.10%	53.89%	10.30%	1.09%	65.80	1.44	150.9
NTL	Bất động sản	542.41%	8773.53%	56.17%	13.33%	41.70%	19.88%	8.77%	5.23	1.31	37.0
PDR	Bất động sản	365.17%	218.61%	88.03%	83.45%	84.89%	27.96%	13.16%	29.29	2.29	305.0
IDJ	Bất động sản	24.50%	307.84%	31.74%	30.19%	31.62%	29.15%	9.81%	9.39	0.54	8.1
BSR	Dầu khí	3.72%	57.11%	6.52%	6.04%	9.63%	19.57%	32.66%	7.12	1.06	107.7
DRC	Lốp xe	-1.51%	16.77%	14.49%	13.94%	16.55%	16.80%	16.74%	15.80	2.11	42.0
VCI	Chứng khoán	1.20%	360.61%	56.98%	52.80%	55.69%	27.09%	13.33%	39.76	2.66	255.0
AAA	Nhựa	-21.19%	167.54%	8.79%	6.26%	7.10%	6.12%	2.68%	14.85	0.81	60.4
DPR	Cao su	6.59%	27.21%	26.94%	25.77%	30.36%	17.01%	8.38%	14.70	1.29	20.2

GVR	Cao su	-15.77%	0.74%	21.51%	20.57%	24.94%	8.05%	7.26%	43.56	2.27	97.6
CSV	Hóa chất	-11.17%	7.68%	25.76%	25.31%	31.37%	19.34%	27.30%	12.42	1.87	40.8
LAS	Hóa chất	-24.72%	156.17%	16.19%	14.03%	14.40%	5.20%	6.57%	14.44	1.51	21.4
HPG	Thép	33.14%	262.83%	10.88%	6.87%	11.85%	45.97%	9.08%	24.50	1.63	692.7
NKG	Thép	3.71%	107.58%	5.98%	3.74%	6.42%	49.98%	-1.20%	53.93	1.17	203.4
LSS	Thực phẩm	62.98%	25255.96%	11.63%	9.36%	11.10%	2.12%	2.45%	7.19	0.51	5.8
PAN	Thực phẩm	7.42%	54.38%	20.15%	19.80%	20.04%	4.31%	4.70%	11.71	1.00	44.4
LTG	Thực phẩm	90.07%	27.43%	15.38%	12.63%	18.38%	14.23%	13.35%	10.22	0.82	8.4
BAF	Thực phẩm	-24.71%	-471.55%	6.47%	6.25%	7.42%	31.85%	18.24%	181.60	1.92	63.6

*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