

ĐẦU TƯ THUẬN XU THẾ

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THUẬN XU THẾ

Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực Ngân hàng, Chứng khoán & Thép, đang hình thành xu hướng mạnh về giá trên thị trường

MỤC TIÊU: Tối đa hóa **LỢI NHUẬN** dựa trên **CHÉNH LỆCH GIÁ** trên cơ sở một mức độ **RỦI RO TRUNG BÌNH CAO** và **ưu tiên tính thanh khoản**.

Phù hợp với **NHÀ ĐẦU TƯ NGẮN HẠN**, chấp nhận **RỦI RO** ở mức độ **TRUNG BÌNH CAO**.

THỜI GIAN NẮM GIỮ: 3 - 6 THÁNG

THỜI GIAN TÁI CƠ CẤU DANH MỤC: THEO THÁNG / SỰ KIỆN BẤT THƯỜNG.

MỨC SINH LỜI KỶ VỌNG

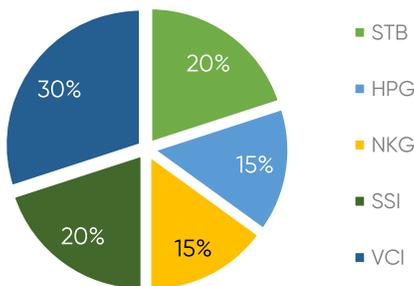
30%

tỷ suất sinh lời kỳ vọng

DANH MỤC MẪU

Mã CK	EPS	TB tăng trưởng LNTT 5 năm	TB biên LN ròng 5 năm	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	Cổ tức tiền mặt 2022	KLGD 6T	P/E	P/B
STB	3.825	33,46%	19,45%	12,26%	0,78%	-	21.125.560	8,5x	1,4x
HPG	322	1,28%	11,52%	19,87%	9,62%	-	26.292.306	-	1,6x
NKG	(975)	0,00%	1,78%	10,81%	4,13%	-	10.674.489	-	1,0x
SSI	1.346	8,55%	30,20%	12,77%	4,19%	1.000	24.825.162	29,5x	2,2x
VCI	911	5,83%	34,71%	16,41%	8,03%	1.200	5.991.777	53,8x	2,5x

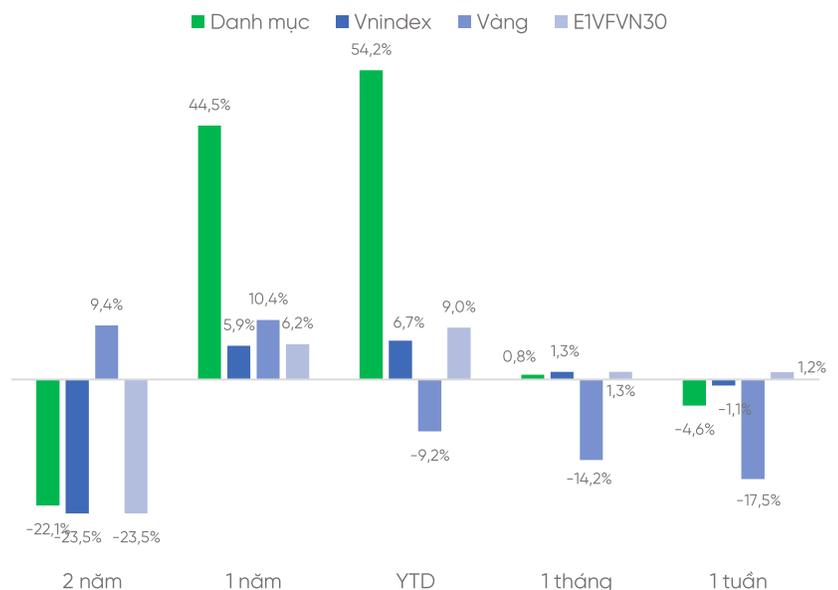
Phân bố tỷ trọng mã CP



Hiệu suất đầu tư danh mục mẫu và danh mục thực tế sẽ có sự khác nhau do tác động bởi các yếu tố liên quan tới thời gian giao dịch, tình thành công của giao dịch, và các chi phí phát sinh trong quá trình giao dịch.

DM đầu tư mẫu chỉ là tham chiếu cho các quyết định đầu tư, bán, cơ cấu danh mục và không phản ánh số cổ phần nắm giữ trong danh mục thực tế.

Hiệu quả hoạt động DM

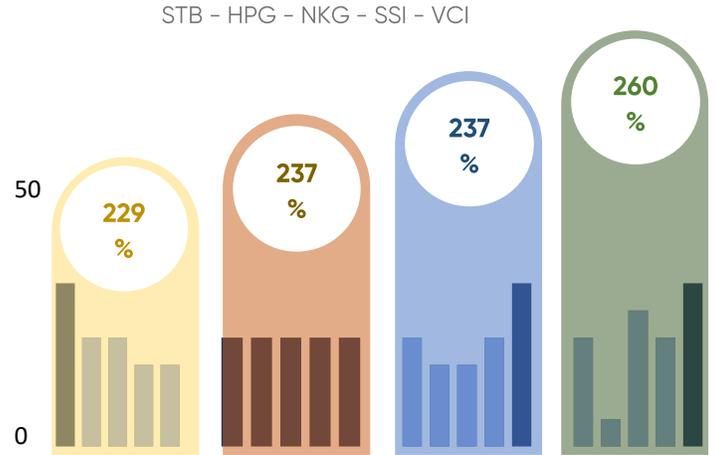


BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC

So sánh hiệu quả Danh mục



Biến động hiệu quả DM theo tỷ trọng mã CP



THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Ngành	Giá mục tiêu	Tiêu điểm đầu tư
STB	Ngân hàng	VND 32.500	<ul style="list-style-type: none"> Bức tranh kinh doanh của STB sẽ rất khả quan sau khi xử lý xong khoản vốn đang bị quản lý bởi VAMC. Chất lượng tài sản khá tốt khi danh mục cho vay không TPDN. Lợi nhuận 2023 dự kiến tiếp tục tăng trưởng tốt từ 25%~28% nhờ hoàn thành quá trình xử lý nợ xấu tồn đọng.
HPG	Vật liệu xây dựng	VND 31.600	<ul style="list-style-type: none"> HPG sẽ được hưởng lợi từ các chính sách như giảm lãi suất, đẩy mạnh đầu tư công và khôi phục thị trường BĐS. Thị trường BĐS sẽ hồi phục dần từ quý tới và tăng trưởng từ nửa cuối năm 2024 giúp tăng nhu cầu thép xây dựng. Giá nguyên liệu đầu vào sẽ giảm từ nửa cuối năm 2023.
NKG	Vật liệu xây dựng	VND 26.200	<ul style="list-style-type: none"> Giá nguyên liệu giảm cùng với lượng hàng tồn kho đã về mức hợp lý giúp Công ty giảm chi phí đầu vào, chi phí tài chính để nâng biên lợi nhuận gộp sản phẩm. Động lực tăng trưởng đến từ thị trường xuất khẩu khi thị trường BĐS tại Mỹ có dấu hiệu hồi phục, bên cạnh tăng nhu cầu tiêu thụ trên thị trường nội địa.
SSI	Chứng khoán	VND 38.800	<ul style="list-style-type: none"> Hệ thống KRX dự kiến được triển khai sớm, thúc đẩy thanh khoản trên thị trường. Công ty đang chấp nhận hi sinh lợi nhuận để giành thị phần trong bối cảnh cạnh tranh cao trên TTCK. DN đầu ngành chứng khoán với hiệu quả hoạt động & mức sinh lời cao.
VCI	Chứng khoán	VND 48.500	<ul style="list-style-type: none"> Hệ thống KRX dự kiến được triển khai sớm, thúc đẩy thanh khoản trên thị trường. VCI có thế mạnh trong mảng IB đồng thời nằm trong top đầu thị phần môi giới là nền tảng giúp công ty phát triển cùng thị trường chứng khoán.

QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC



- Xác định mục tiêu đầu tư:
 - Thời hạn đầu tư
 - Mức độ ưa thích rủi ro
- Các tiêu chí sàng lọc:
 - Chỉ số tài chính
 - Thanh khoản
 - Giá trị DN
 - Ý kiến tin cậy của kiểm toán
 - Khả năng chống chọi nguy cơ khủng hoảng
- Lựa chọn 5 CP, kiểm nghiệm số liệu quá khứ về sự tăng trưởng của CP và DM trên thực tế
- Phân tích tình hình tài chính & thực hiện dự phóng
 - Sử dụng mô hình định giá phù hợp xác định giá trị DN
 - Đánh giá vị thế của DN trên thị trường
- Phân bổ tài sản dựa trên:
 - Lợi nhuận giả định trong tương lai
 - Rủi ro
 - Mức độ biến động giá
- Đánh giá các tin tức trọng yếu ảnh hưởng đến giá trị tương lai của DM
 - Cập nhật KQKD theo quý
 - Xem xét thay đổi tỷ trọng dựa trên kết quả kinh doanh quý & nghiên cứu

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của VPBankS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Tỷ lệ (Giá mục tiêu - Giá hiện tại) / Giá hiện tại
MUA	>= 10%
THEO DÕI	< 10%

Email:

Chienluocthtruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:



Miễn trừ trách nhiệm:

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.