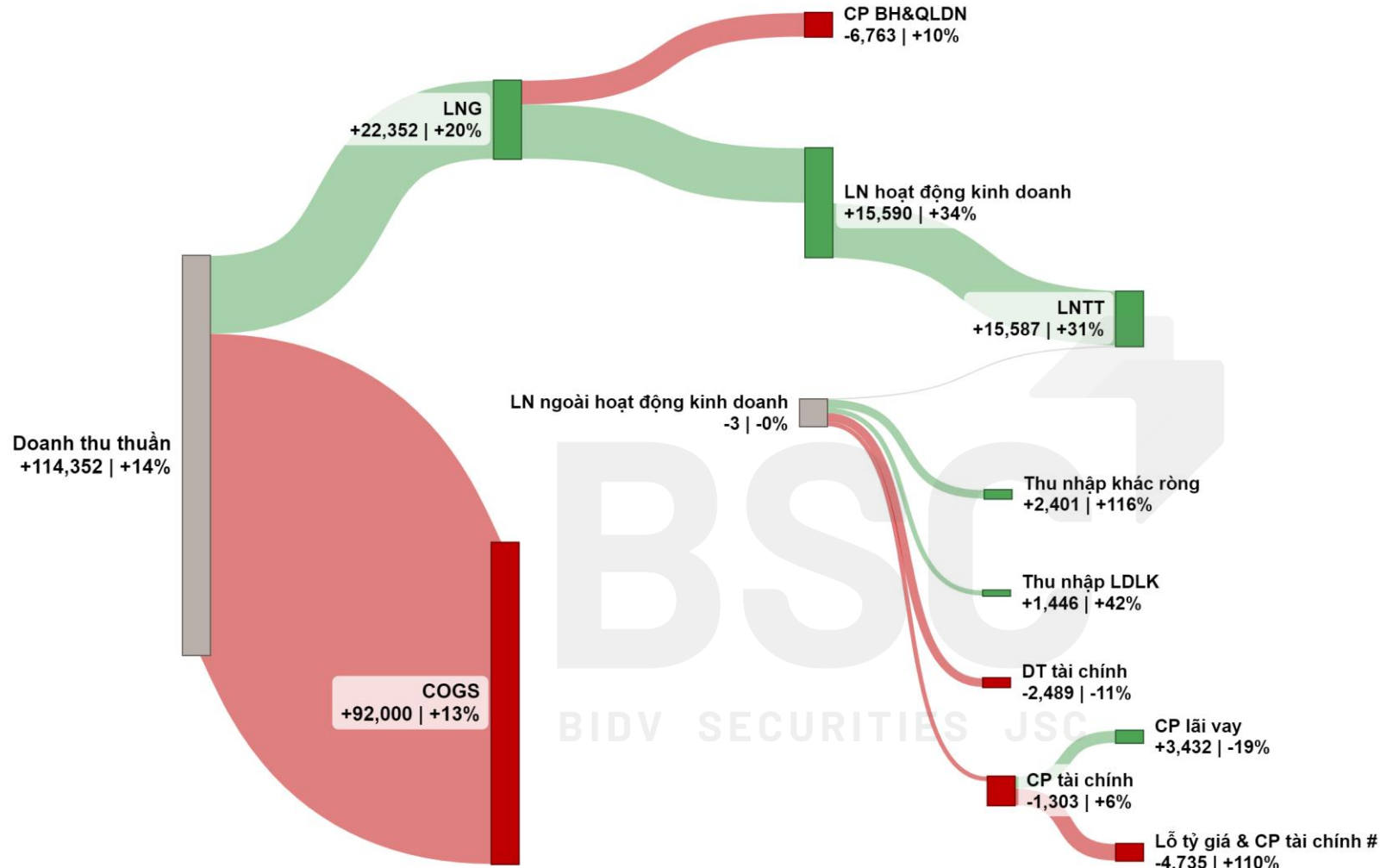


# TÁC ĐỘNG CỦA TỶ GIÁ ĐẾN LỢI NHUẬN CÁC DOANH NGHIỆP TRONG 1H.2024

# LNTT 1H2024 chịu ảnh hưởng mạnh bởi tác động của tỷ giá USD/VND

## Hình: LNTT nhóm phi tài chính tăng trưởng +31% YoY



Nguồn: BSC Research

## Đánh giá của BSC

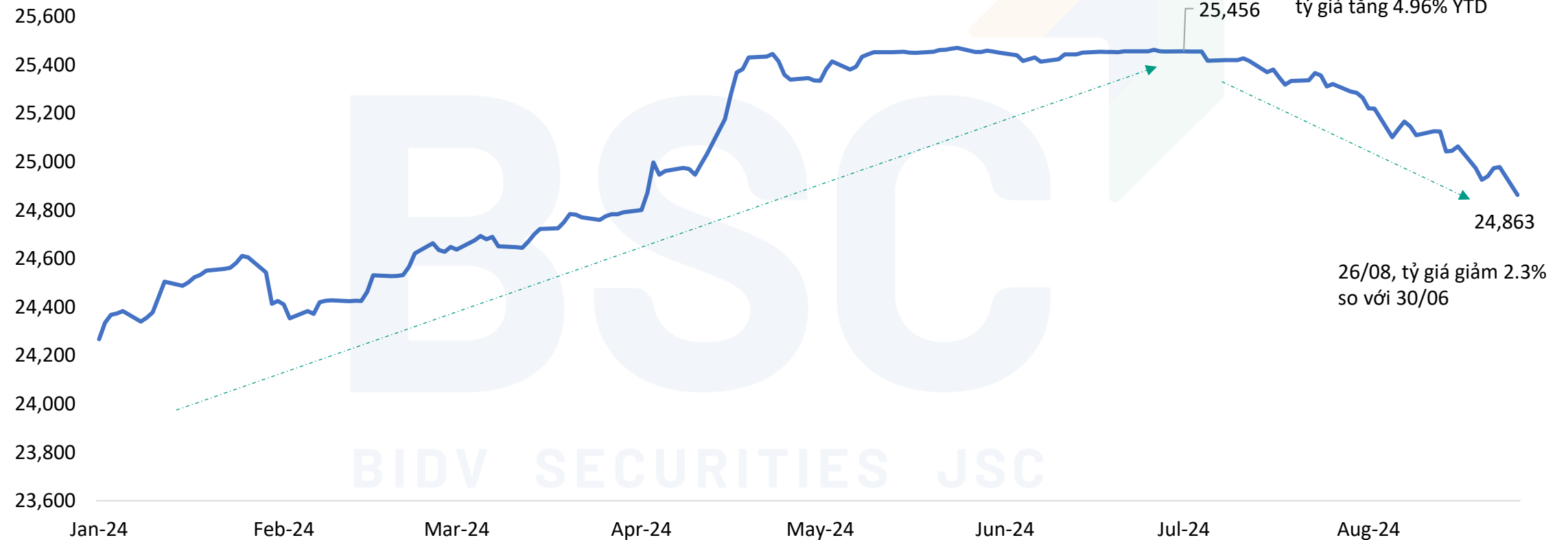
(Tham khảo tại Báo cáo Triển vọng ngành 3Q2024)

- Doanh thu nhóm phi tài chính cải thiện rõ rệt với DTT +14% YoY**, theo quan sát của chúng tôi chủ yếu đến từ yếu tố sản lượng bán hàng phục hồi tốt, chú trọng một số ngành như (1) Hàng không & Dịch vụ Công nghiệp, (2) Bán lẻ, (3) Thép
- Biên lợi nhuận cải thiện chủ yếu do giá nguyên vật liệu đầu vào giảm** giúp giảm giá thành hàng tồn kho, và giá bán cải thiện ở các ngành (1) Thép, (2) Bán lẻ, (3) Phân bón – Hóa chất, (4) Viễn Thông
- Chi phí lãi vay giảm mạnh tuy nhiên bù trừ với phần lỗ tỷ giá & chi phí tài chính khác.** BSC cho rằng yếu tố chi phí lãi vay giảm sẽ tiếp tục là động lực hỗ trợ cho tăng trưởng KQKD trong Q3-Q4/2024, với bối cảnh chi phí lỗ tỷ giá sẽ suy giảm trong điều kiện tỷ giá hạ nhiệt
- Thu nhập LDLK và Thu nhập khác cũng đóng góp khoảng 24.6% vào tổng LNTT nhóm ngành phi tài chính.** Trong đó, thu nhập khác chủ yếu là lợi nhuận đột biến (one-off) đến từ thanh lý tài sản và xóa nợ vay (MVN, HBC, VST).
- Tổng kết, LNTT Q2/2024 nhóm phi tài chính ghi nhận mức tăng 31%, cho thấy dấu hiệu phục hồi kinh tế rõ nét hơn.** Các yếu tố liên quan đến sản lượng, chi phí lãi vay tiết giảm hay tỷ giá hạ nhiệt cũng sẽ là yếu tố thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận Q3-Q4/2024.

# Tỷ giá USD/VND đã giảm 2.3% so với thời điểm cuối 2Q2024

## Tỷ giá USD/VND hạ nhiệt nhanh chóng trước tín hiệu cắt giảm lãi suất của FED

VND/USD



## Tác động của tỷ giá USD/VND đến các doanh nghiệp

Mã	Ngành	Giá trị vay USD tại thời điểm 30/06/2024 (tỷ VND)	Lãi/(Lỗ) tỷ giá ròng 1H2024 (tỷ VND)	Tỷ trọng lãi/(lỗ) tỷ giá ròng/LNTT 1H2024 (%)
VIC	Bất động sản	64,719	(4,068)	62%
NVL	Bất động sản	17,927	(834)	61%
AGG	Bất động sản	N/A	61	20%
FPT	Công nghệ	3,126	141	3%
PVD	Dầu khí	N/A	(93)	22%
PVS	Dầu khí	685	136	21%
BSR	Dầu khí	N/A	(49)	2%
GAS	Dầu khí	N/A	(141)	2%
PLC	Dầu khí	202	(24)	85%
TNG	Dệt may	4	(33)	21%
HVN*	Hàng không	6,117	(1,224)	22%
VJC	Hàng không	2,126	12	1%
DRC	Hóa chất	41	15	10%
DDV	Hóa chất	N/A	10	9%
DCM	Hóa chất	N/A	49	5%

Lưu ý: (\*) Số liệu tại 31/12/2023

## Tác động của tỷ giá USD/VND đến các doanh nghiệp

Mã	Ngành	Giá trị vay USD tại thời điểm 30/06/2024 (tỷ VND)	Lãi/(Lỗ) tỷ giá ròng 1H2024 (tỷ VND)	Lãi/(Lỗ) tỷ giá ròng/LNTT 1H2024 (%)
BCG	Tiện ích	N/A	(129)	26%
POW	Tiện ích	8,002	(178)	24%
VSH	Tiện ích	87	(20)	22%
BWE	Tiện ích	3,060	(73)	21%
GEX	Tiện ích	N/A	(106)	6%
PC1	Tiện ích	3,862	(112)	44%
SBT	Tiêu dùng	N/A	(87)	20%
MWG	Tiêu dùng	6,132	(146)	5%
HSG	Vật liệu xây dựng	174	231	38%
NKG	Vật liệu xây dựng	1,320	73	16%
VCS	Vật liệu xây dựng	N/A	43	8%
DHC	Vật liệu xây dựng	N/A	(7)	5%
HPG*	Vật liệu xây dựng	847	(229)	3%

*Nguồn: Báo cáo tài chính của các doanh nghiệp niêm yết. Thống kê bao gồm các DN chịu tác động bởi tỷ giá lên LNTT trên 5%.*

*Lưu ý: (\*) Số liệu tại 31/12/2023*

# KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2019 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

