

## Phân tích sóng ngành Công nghệ-viễn thông

### Phương pháp nhận diện sóng ngành

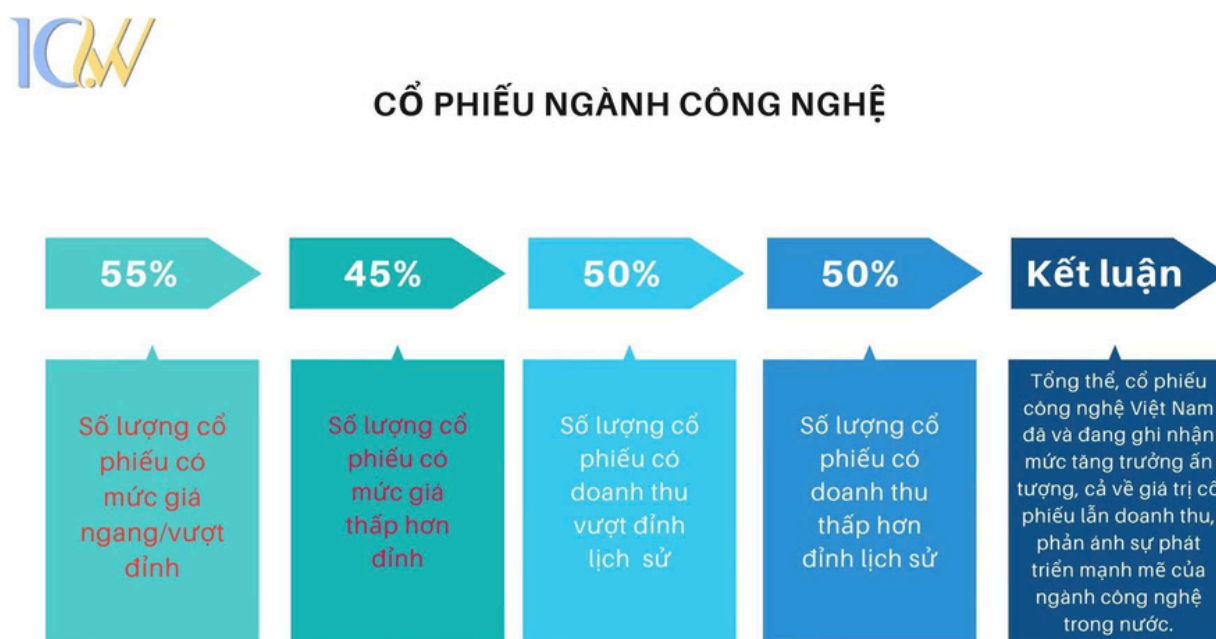
Để nhận diện được sóng ngành sẽ có hai trạng thái ngành sau đây:

- Ngành đang tăng trưởng đều hàng năm và cổ phiếu liên tục vượt đỉnh dài hạn (Ngân hàng, công nghệ, bán lẻ tiêu dùng, logistic, hóa chất(cao su),...)
- Ngành đang phục hồi từ đáy, doanh thu và lợi nhuận đảo chiều so với đà suy giảm trước đó và cổ phiếu có dấu hiệu vượt trend giảm trung hạn (bất động sản, xây dựng-vật liệu xây dựng, thực phẩm, năng lượng,..)
- Định giá cổ phiếu hợp lý ( ngang hoặc thấp hơn trung bình ngành thế giới)

### Vì sao Công nghệ-viễn thông sẽ tiếp diễn sóng ngành

Một số điểm cần chú ý ở ngành này như sau:

#### 1/ Doanh thu-lợi nhuận tăng trưởng đều hàng năm:

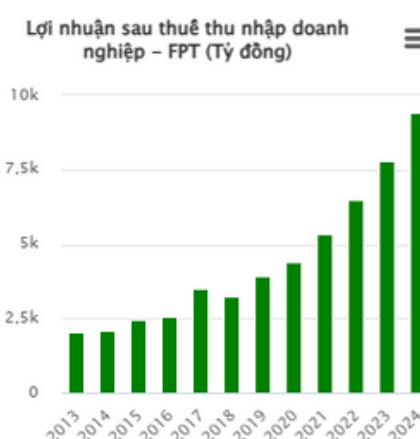
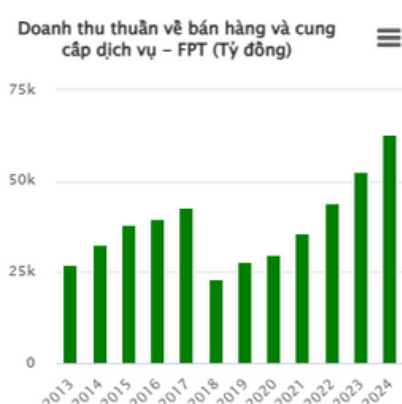


Qua hình chúng ta có thể thấy được đa số doanh nghiệp thuộc ngành Công nghệ-viễn thông đang duy trì sự đồng pha giữa kết quả kinh doanh và đà tăng giá cổ phiếu, đây cũng là yếu tố tiên quyết để nhìn nhận sóng ngành tăng trưởng.

Số lượng doanh nghiệp có doanh thu vượt đỉnh lớn hơn hoặc bằng 50% là tiêu chí quan trọng để đánh giá sức mạnh của ngành đang tăng trưởng.

Ví dụ:

- FPT đã duy trì mức tăng trưởng đều trên 20% về doanh thu và lợi nhuận các năm gần đây



## Phân tích sóng ngành Công nghệ-viễn thông

### 2/ Cổ phiếu liên tục vượt đỉnh dài hạn



Biểu đồ dài hạn của cổ phiếu FPT

Đồ thị giá của cổ phiếu FPT vẫn duy trì một xu hướng tăng dài hạn, đây là một yếu tố quan trọng để xác định xu hướng ngành tăng trưởng vẫn đang tiếp diễn.

Đối với một ngành có kết quả doanh thu lợi nhuận tăng trưởng nhưng hành động giá cổ phiếu lại đang suy giảm thì chúng tôi cũng chưa xem xét đánh giá về tiềm năng sóng ngành sẽ dẫn dắt thị trường.



Biểu đồ dài hạn của cổ phiếu CMG



Biểu đồ dài hạn của cổ phiếu VGI

## Phân tích sóng ngành Công nghệ-viễn thông

### 3/ Định giá hợp lý

**Định giá là tiêu chí quan trọng cuối cùng để đánh giá xem liệu ngành tăng trưởng đã đạt đỉnh hay tiềm năng vẫn lớn khi dung lượng thị trường còn nhiều.**

Đầu tiên chúng ta cần biết rằng **P/E** trung bình ngành công nghệ viễn thông thế giới là bao nhiêu?

- *Nasdaq 100: Chỉ số này, tập trung vào công nghệ, thường có P/E dao động quanh 25-30 trong những năm gần đây.*
- *S&P 500 Technology Sector: P/E trung bình thường rơi vào khoảng 20-28, tùy theo năm.*
- *Các công ty công nghệ lớn ở Mỹ (FAANG - Facebook/Meta, Amazon, Apple, Netflix, Google/Alphabet) thường có P/E từ 20-40, tùy thuộc vào từng công ty và kỳ vọng tăng trưởng. Ví dụ: Apple khoảng 25-30, Amazon 35-40, Google 20-25.*
- *Ngành bán dẫn (như NVIDIA, TSMC) có P/E cao hơn, đôi khi vượt 40-50, nhờ nhu cầu AI và chip tiên tiến.*
- *Các công ty phần mềm doanh nghiệp (như Microsoft, Salesforce) thường nằm trong khoảng 25-35.*
- *Ngược lại, các lĩnh vực công nghệ trưởng thành hơn như phần cứng (Dell, HP) hoặc viễn thông (xem câu hỏi trước) có P/E thấp hơn, khoảng 10-20*

### Nhìn lại định giá theo P/E của một số doanh nghiệp công nghệ Việt Nam:

FPT (23.1), CMG (23.9), ELC (21.3), CTR(23.6), VGI (42), TTN (12.4), MFS (64.8), FOX (16.6), ICT (13.9),...

Như vậy ngoại trừ các doanh nghiệp mà tỷ lệ cổ phiếu trôi nổi thấp như VGI (chưa đến 1%), và MFS thì các doanh nghiệp còn lại đều ở mức P/E trung bình của thế giới, tức là dư địa tăng trưởng vẫn còn, mặc dù giá cổ phiếu đã tăng mạnh.

**Kết luận: Chúng tôi nhận định ngành công nghệ -viễn thông nhiều tiềm năng tiếp diễn sóng ngành mạnh dựa trên các tiêu chí đã nêu trên ( tăng trưởng đều hàng năm, cổ phiếu vẫn xu hướng tăng dài hạn và định giá hợp lý)**