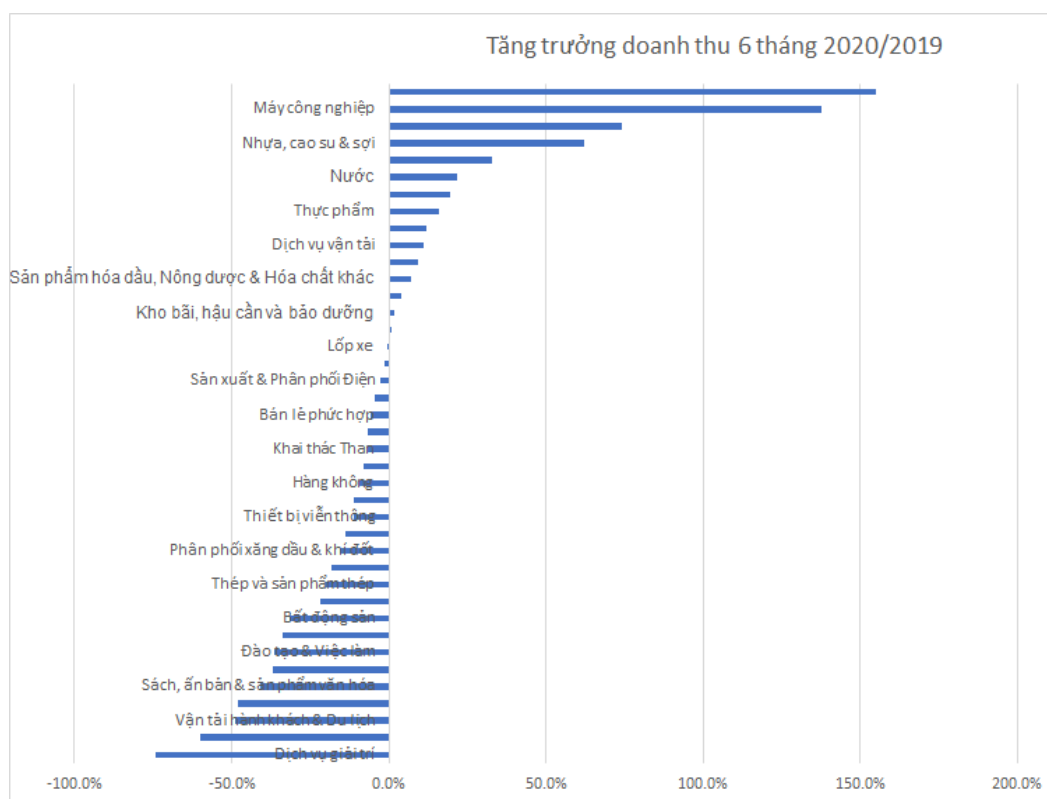


## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH SO SÁNH THEO NGÀNH GIAO DỊCH TRÊN SỞ HSX&HNX TRONG 6 THÁNG NĂM 2020/2019

Tính đến ngày 21/07/2020, đã có 202/729 Công ty công bố báo cáo tài chính 6 tháng năm 2020. Công ty chứng khoán Công Thương thực hiện cập nhật theo tuần báo cáo kết quả 6 tháng so sánh cùng kỳ của doanh nghiệp theo từng ngành để các nhà đầu tư theo dõi bức tranh toàn thị trường.

### 1. Doanh thu 6 tháng và bức tranh cuối năm:

Bảng so sánh tăng trưởng doanh thu toàn thị trường theo ngành:



(nguồn HSX, HNX, Fin, CTS tổng hợp)

Chiều sụt giảm doanh thu: Ngành bất động sản dân dụng đang cho thấy sụt giảm về doanh thu chủ yếu ở các doanh nghiệp tầm trung như DXG, NLG, PDR,... Doanh

nghiệp bất động sản khu công nghiệp như SZC,... cho thấy duy trì được đà tăng trưởng. Bức tranh này sẽ sáng hơn khi cuối tháng 7/2020 các doanh nghiệp BĐS lớn như VHM, NVL, FLC công bố kết quả kinh doanh. Tính đến thời điểm hiện tại doanh thu ngành BĐS sụt giảm -31.7%. Cho tới cuối năm, dự báo ngành BĐS dân dụng tiếp tục khó khăn do cầu sụt giảm, ngược lại BĐS khu công nghiệp tăng trưởng tốt nhất là các doanh nghiệp sở hữu nhiều quỹ đất tại miền Nam.

Ngành thứ 2 cho thấy sụt giảm mạnh về doanh thu là nhóm ngành phân phối xăng dầu khí đốt -15.5%. Doanh thu công ty GAS, PGD,... giảm cho thấy khó khăn cả về sản lượng khí khai thác và giá khí. Rất khó cải thiện trừ khi phải đẩy mạnh dự án mỏ lớn lô B Ô môn,... đi vào khai thác hoặc cảng LNG Thị Vải hoàn thành năm 2022.

Ngành Thép và các sản phẩm về thép cũng cho thấy sụt giảm về doanh thu -20.2%. Cổ phiếu SMC, HMC, ... đều sụt giảm cho thấy ngành thép cuộn gặp khó khăn trong việc đẩy mạnh đầu ra khi bị chống bán phá giá ở các thị trường xuất khẩu. Ngành thép cuộn có thể sẽ được lợi ở 6 tháng cuối năm 2020 khi HPG sản xuất thương mại HRC giúp giảm giá thành sản phẩm tăng sức cạnh tranh.

Ngành sản xuất và phân phối điện cho thấy sự phân hóa lớn. Các công ty thủy điện và điện khí nhìn chung sụt giảm doanh thu trong khi các công ty điện than cho thấy sự tăng trưởng. Phân hóa này dự báo tiếp diễn trong 6 tháng cuối năm.

Ở chiều ngược lại, ngành sản xuất giấy tăng trưởng 74.3% nhờ Công ty DHC. Ngành thực phẩm cho thấy tăng trưởng doanh thu +16% nhờ các công ty họ nhà KDC giữ vững phong độ.

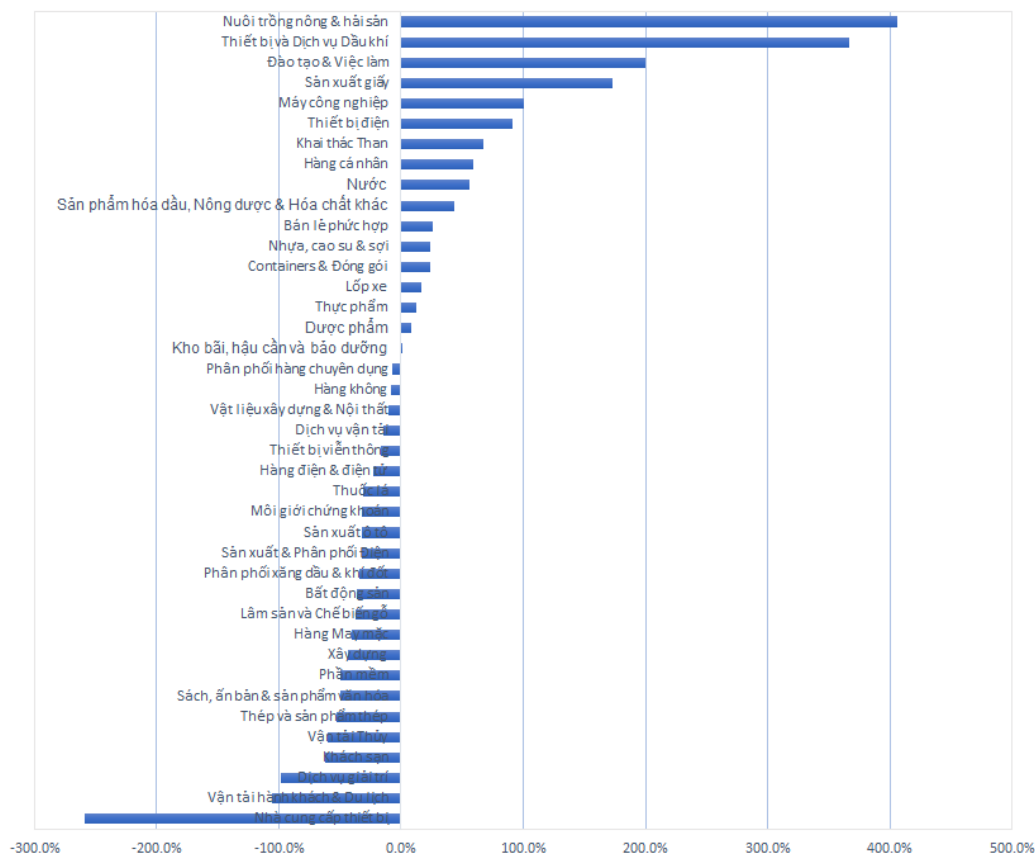
Tổng hợp các cổ phiếu đã công bố so sánh cùng kỳ cho thấy doanh thu 6 tháng năm 2019 và 2020 lần lượt là 171.6 nghìn tỷ và 158.7 nghìn tỷ, tăng trưởng giảm -7.5%.

## 2. Hiệu quả kinh doanh:

Chịu tác động bởi Covid-19, hiệu quả kinh doanh một số ngành diễn biến không tương đồng với tăng trưởng doanh thu. Điều này chủ yếu là do diễn biến thuận lợi từ việc giá nguyên liệu sụt giảm: giá dầu, giá khí, ... giúp các doanh nghiệp cải thiện biên lợi nhuận gộp. Các yếu tố này có thể giảm bớt trong 6 tháng cuối năm khi giá dầu đã phục hồi ổn định trở lại ở mức 40 usd/thùng.

CTS thực hiện tổng hợp kết quả lợi nhuận sau thuế công ty mẹ so sánh 6 tháng 2020 so với cùng kỳ 2019 và dự báo diễn biến cuối 2020:

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 6 tháng 2020/2019



(nguồn: Hsx, Hnx, CTS tổng hợp)

Ngành tăng trưởng mạnh nhất là nuôi trồng nông & hải sản, cổ phiếu tiêu biểu là DBC. Kết quả này nhờ DBC đã kiểm soát tốt dịch bệnh và hưởng lợi nhờ giá thịt lợn đứng ở mức cao. Dự báo các yếu tố này có thể duy trì cho tới cuối năm. Cổ phiếu ngành thủy sản như tôm và cá tra chưa có nhiều bứt phá trong 6 tháng 2020 mặc dù đang được kỳ vọng ở cuối và năm sau với hiệp định EVFTA.

Ngành khai thác than đang cho thấy hiệu quả tăng trưởng mạnh trở lại với mức tăng trưởng 67%, điều này nhờ giá bán than nội địa tăng giá.

Ngành nhựa & cao su sợi, lốp xe tăng trưởng lần lượt 23% và 16.5% nhờ chủ yếu lợi nhuận biên gộp cải thiện nhờ giá nguyên vật liệu giảm.

Ở chiều ngược lại, thiệt hại nặng nhất là ngành vận tải hành khách du lịch sụt giảm -105% lợi nhuận, dịch vụ giải trí -98%, khách sạn: -62%, các ngành này dự báo chưa thể phục hồi nhanh lại trong 6 tháng cuối năm 2020.

Ngành bất động sản lợi nhuận giảm -36% kéo theo ngành thép, ngành xây dựng cũng giảm mạnh theo. Chúng tôi đánh giá trừ các doanh nghiệp đầu ngành như VHM, NVL, HPG, HSG có thể gia tăng lợi nhuận, còn các doanh nghiệp khác sẽ tiếp tục gặp khó khăn.

Ngành phân phối xăng dầu và khí đốt cho thấy sụt giảm mạnh về lợi nhuận -34%. Sản lượng khí sụt giảm trong khi giá khí không thể tăng dẫn tới hiệu quả giảm sút và khó khăn cho tới cuối năm 2020.

Tổng hợp các cổ phiếu đã công bố so sánh cùng kỳ cho thấy lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 6 tháng năm 2019 và 2020 lần lượt là 15.6 nghìn tỷ và 12.6 nghìn tỷ, tăng trưởng giảm -19.2%.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN CÔNG THƯƠNG