

CẬP NHẬT CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ KHI COVID 19 XUẤT HIỆN TRỞ LẠI TẠI VIỆT NAM

Tính từ ngày 25/7, Bộ Y tế thông báo thông báo ghi nhận ca COVID-19 sau 100 ngày không có ca lây nhiễm trong cộng đồng, VnIndex đã chịu tác động và có 1 đợt sụt giảm khá mạnh từ 856 điểm xuống 790 điểm (ngày 29/7) - tương đương mức giảm -7.7%. Nhằm khuyến nghị các nhà đầu tư những doanh nghiệp có lợi nhuận tăng trưởng tốt kể cả trong bối cảnh dịch quay trở lại, Công ty chứng khoán Công thương thực hiện báo cáo với các cơ sở:

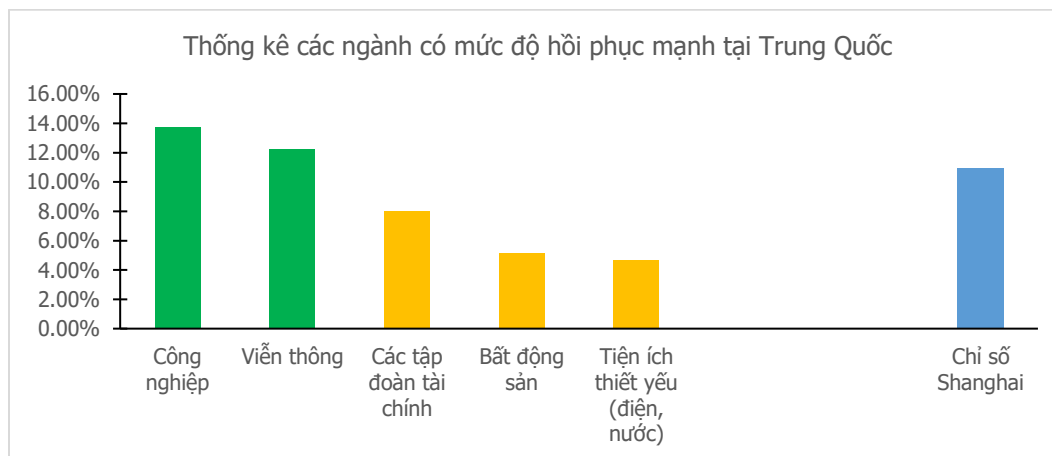
- Tổng kết các đợt sụt giảm do làn sóng covid lần 2 tại Mỹ và Trung Quốc, thống kê những ngành mang lại tỷ suất lợi nhuận đầu tư tốt nhất khi thị trường phục hồi. Cơ sở so sánh rút kinh nghiệm cho những ngành phục hồi tốt tương tự ở Việt Nam.

- Tổng hợp kết quả kinh doanh 439 mã/733 mã công bố kết quả kinh doanh Quý 2/2020 so sánh cùng kỳ để đưa ra những ngành/cổ phiếu tiếp tục tăng trưởng lợi nhuận dù ảnh hưởng bởi dịch Covid 19 diễn ra trong và ngoài nước. Từ đó khuyến nghị danh mục cổ phiếu xem xét đầu tư trong bối cảnh mới.

- Dự báo thị trường tới cuối năm dựa trên Phân tích kỹ thuật.

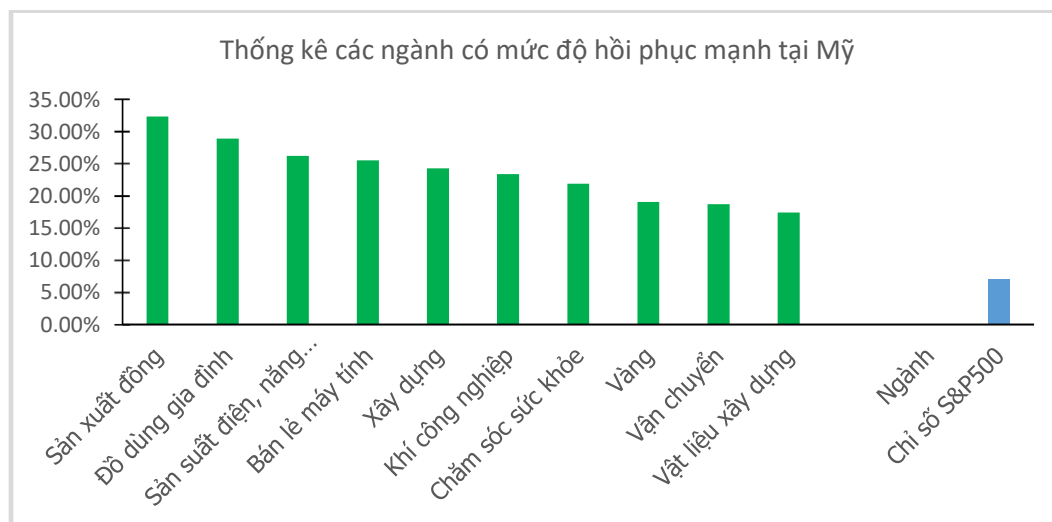
1. Các ngành mang lại tỷ suất lợi nhuận cao nhất khi thị trường Mỹ - Trung Quốc phục hồi sau sóng covid lần 2:

Tại Trung Quốc, ngày 13/6/2020 thông tin một ổ dịch virus corona mới tại Bắc Kinh, liên quan tới một khu chợ bán buôn Tân Phát Địa bị phát hiện dấy lên lo ngại có làn sóng dịch Covid-19 thứ hai khiến chỉ số chứng khoán Trung Quốc giảm mạnh. Tuy nhiên sau đó, chỉ số Shanghai sau đó phục hồi 10.91%, với kỳ vọng về sự phục hồi nền kinh tế nhờ thị trường tiêu thụ nội địa rộng lớn. Các ngành có mức tăng mạnh hơn thị trường chung tại Trung Quốc là ngành công nghiệp (13.72%) và ngành viễn thông (12.22%).



(Bảng so sánh các ngành có độ phục hồi giá từ cao xuống thấp – CTS, Bloomberg)

Tại Mỹ, làn sóng covid lần 2 ngày 15/6 được ghi nhận khi số ca nhiễm tăng vọt, chỉ số Dow Jones sụt giảm -5% tuy nhiên sau đó phục hồi đạt tỷ suất lợi nhuận 7.11%. Vẫn có những nhóm ngành có tỷ suất lợi nhuận cao hơn thị trường chung, đặc điểm chung của các ngành này là thuộc nhóm mặt hàng thiết yếu (đồ dùng gia đình, sản xuất điện, năng lượng; chăm sóc sức khỏe, vận chuyển), công nghệ (bán lẻ máy tính); được hỗ trợ bởi các biện pháp đẩy mạnh đầu tư công (xây dựng; vật liệu xây dựng; sản xuất đồng).

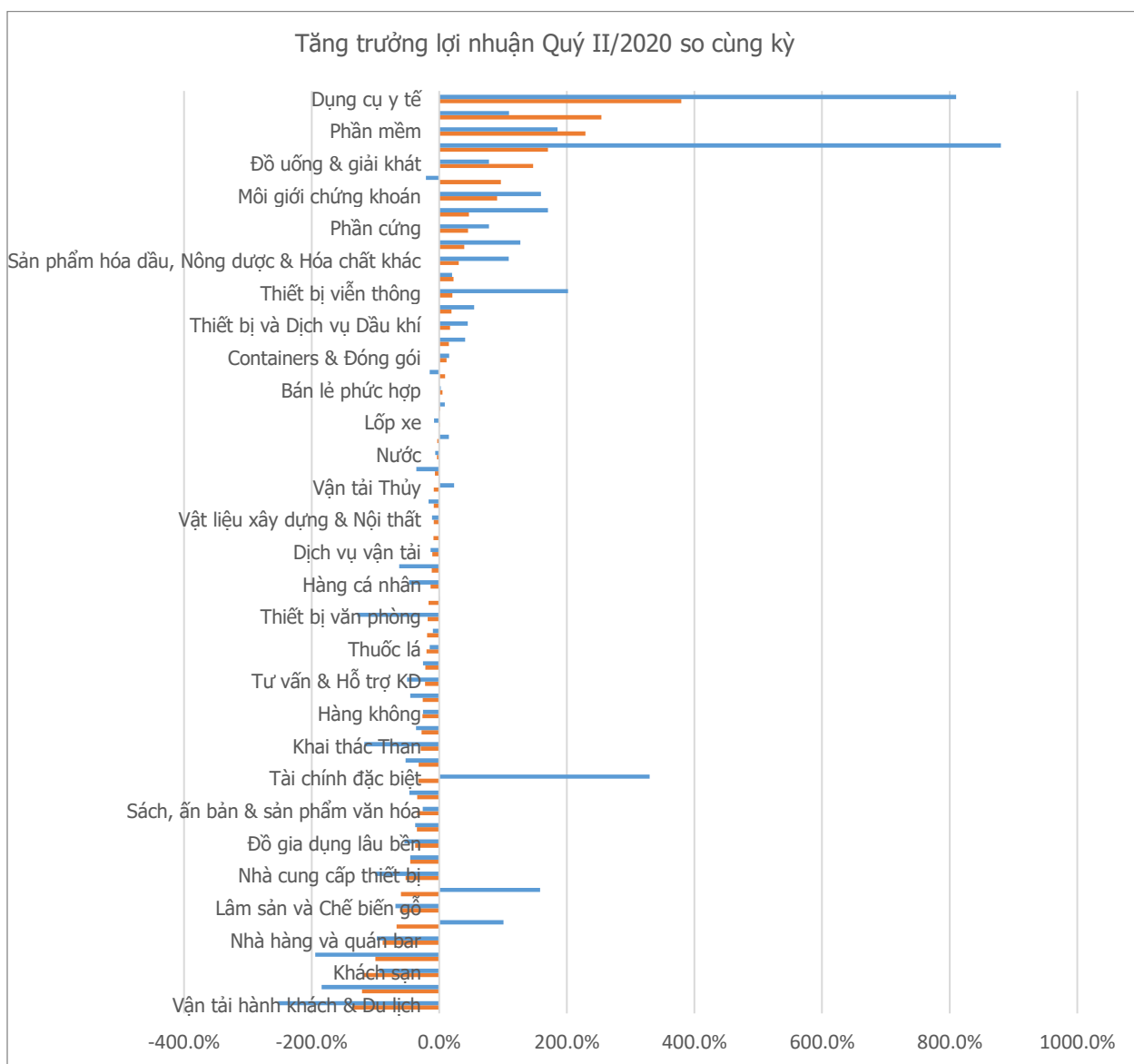


(Bảng so sánh các ngành có độ phục hồi giá từ cao xuống thấp – CTS, Bloomberg)

Có thể thấy qua cả 2 thị trường Mỹ và Trung Quốc điểm chung nhóm ngành công nghiệp, viễn thông, sản xuất điện, vật liệu xây dựng sẽ có mức tăng trưởng phục hồi cao hơn so với thị trường chung.

2. Tăng trưởng lợi nhuận Quý 2/2020 so sánh cùng kỳ:

Covid-19 tạo điều kiện diễn biến thuận lợi từ việc giá nguyên liệu sụt giảm: giá dầu, giá khí, ... giúp các doanh nghiệp cải thiện biên lợi nhuận sau thuế. CTS thực hiện tổng hợp kết quả lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ so sánh Quý II/2020 so với cùng kỳ (Quý 2/2020 là quý ảnh hưởng nhiều bởi dịch covid):



Ngành đánh chú là ngành Nhựa, cao su & sợi tăng trưởng lợi nhuận gộp 46.4% các cổ phiếu đáng chú ý là AAA, DRC, CSM. Ngành tăng trưởng mạnh tiếp theo là ngành sản phẩm hóa dầu, nông dược và hóa chất khác tiêu biểu là DCM, DPM. Ngành thép và sản phẩm về thép tăng trưởng 14.9% tiêu biểu là HPG. Ngành ngân hàng với lợi nhuận sau thuế tăng trưởng 11.6%.

So sánh với ngành có mức tỷ suất lợi nhuận khi phục hồi ở các thị trường Mỹ, Trung Quốc. CTS khuyến nghị danh mục cổ phiếu xem xét đầu tư do các cổ phiếu có lợi nhuận kinh doanh tăng trưởng kể cả khi dịch covid diễn ra.

Cổ phiếu có giá khuyến nghị đầu tư bằng với giá hiện tại là các cơ hội có thể xem xét đầu tư ngay. Cổ phiếu có giá khuyến nghị thấp hơn giá hiện tại là trường hợp nhà đầu tư xem xét chờ đợi mua khi thị trường có thể sụt giảm thêm trong nhịp tới.

Mã cổ phiếu	Sàn	Tên	Ngành	Giá khuyến nghị đầu tư	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Lợi nhuận dự kiến
HPG	HSX	Tập đoàn Hòa Phát	Thép	21.75	21.75	25.3	16%
CTG	HSX	VietinBank	Ngân hàng	20.85	20.85	24	15%
FPT	HSX	Tập đoàn FPT	Phần mềm	41.4	44.55	48	16%
VIP	HSX	Vận tải xăng dầu VIPCO	Vận tải thủy	5	5.54	5.8	16%
LPB	UPCOM	LienViet Post Bank	Ngân hàng	8	8	9.2	15%
VIB	UPCOM	VIBBank	Ngân hàng	17.5	17.5	20.2	15%
DCM	HSX	Đạm Cà Mau	Sản phẩm hóa dầu	7.99	7.99	9.2	15%
AAA	HSX	Nhựa An Phát	Nhựa	10.8	11	12.5	16%
KBC	HSX	Kinh Bắc	Bất động sản KCN	12.1	12.95	14	16%
IJC	HSX	Phát triển hạ tầng kỹ thuật	Bất động sản	10.25	10.9	11.8	15%

3. Dự báo VnIndex dưới góc nhìn Phân tích kỹ thuật:

Kịch bản VN-Index	Lý do - Dịch Covid	Lý do – Tâm lý	Vùng giá tạo đáy	Diễn biến sau đó
Kịch bản cơ sở	<ul style="list-style-type: none"> - Số ca nhiễm & lây bệnh trong cộng đồng gia tăng; - Các thành phố chủ chốt lớn như Hà Nội, HCM có thể thực hiện biện pháp hạn chế tiếp xúc để giảm khả năng lây lan của dịch bệnh; - Các ngành nghề dịch vụ ko thiết yếu quay trở lại tạm ngừng hoạt động giống T04/2020; một phần làm việc luân phiên tại nhà; 	<ul style="list-style-type: none"> - Tâm lý hoảng loạn dẫn đến hành động bán tháo của nhiều nhà đầu tư nhỏ lẻ do lo sợ sẽ lặp lại kịch bản giống T3-T4 2020; - Lo ngại ảnh hưởng của dịch bệnh sẽ tiếp tục gây khó khăn cho khả năng hồi phục của các doanh nghiệp trong Quý 3 – 4; 	710 – 720 điểm	<p>Giá lên – Hồi phục V</p> <ul style="list-style-type: none"> - Chỉ số VN-index tạo đáy tại ngưỡng 720 điểm giống đợt dịch cuối T3/2020; - Khả năng giảm sâu hơn nữa khó xảy ra do thị trường đã quen với ảnh hưởng/tin tức về dịch bệnh, từ đó dẫn tới hiện tượng miễn nhiễm với các tin tức liên quan giống TTCK các nước khác trên thế giới như Mỹ; - Dòng tiền bắt đáy trở nên mạnh dạn hơn khi nhà đầu tư cũng trở nên kinh nghiệm hơn; - Dòng tiền F0 vẫn duy trì được khả năng mua ròng tốt;
Kịch bản tích cực	<ul style="list-style-type: none"> - Số ca nhiễm & lây bệnh trong cộng đồng gia tăng trong thời gian đầu nhưng kiểm soát tốt nên hạn chế tối đa khả năng lây nhiễm của nguồn bệnh; - Ghi nhận số ca lây nhiễm theo ngày giảm dần đều; 	<ul style="list-style-type: none"> -Ảnh hưởng của dịch đợt 2 không quá tiêu cực như nhận định ban đầu của giới đầu tư; - Tin tức khả quan về vaccine phòng chống dịch xuất hiện làm giảm bớt lo lắng của nhà đầu tư 	750 – 760 điểm	<p>Đi ngang – Giá lên</p> <p>Diễn biến giống với kịch bản cơ sở;</p>

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN CÔNG THƯƠNG