

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

BÁO CÁO

“COVID 19, THỊ TRƯỜNG VÀ KẾ HOẠCH HÀNH ĐỘNG”



TÌNH HÌNH COVID 19 TRÊN TOÀN CẦU VÀ VIỆT NAM

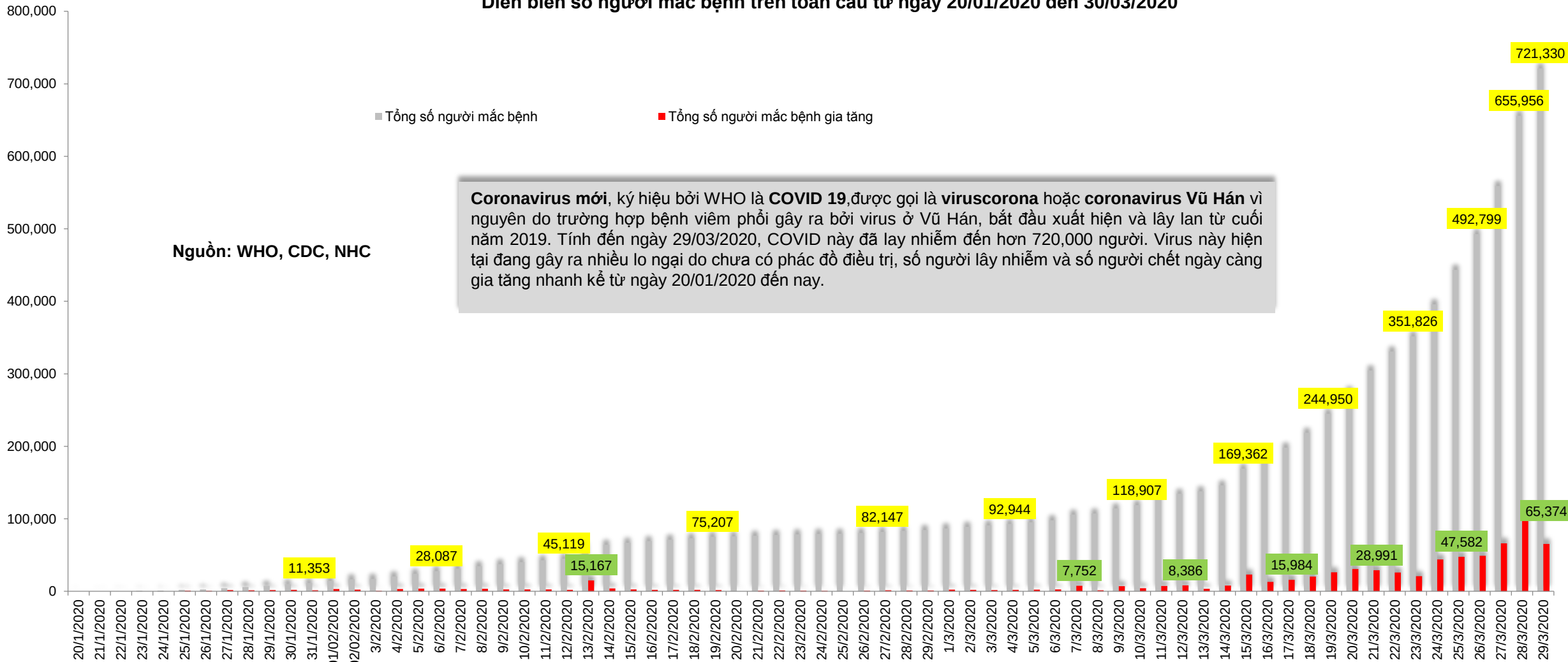
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

DANH MỤC ĐẦU TƯ DỰ KIẾN

KẾ HOẠCH HÀNH ĐỘNG

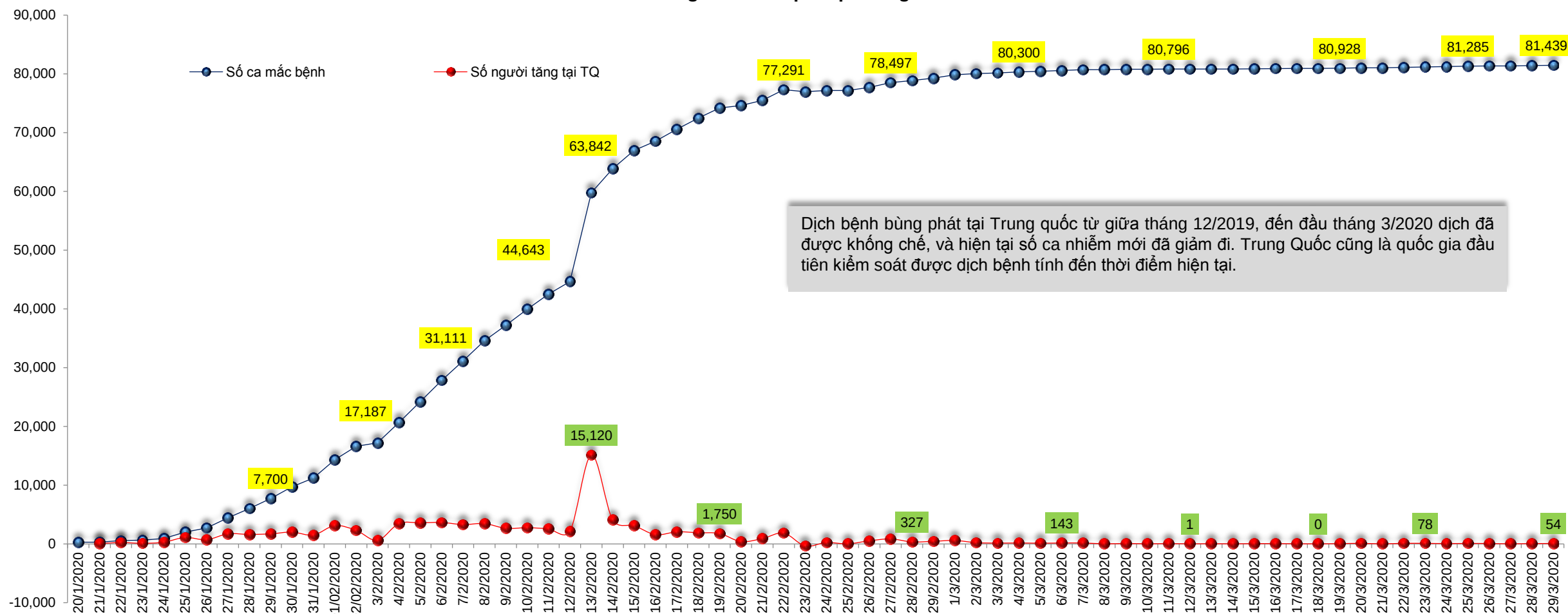
Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TRÊN TOÀN CẦU

Diễn biến số người mắc bệnh trên toàn cầu từ ngày 20/01/2020 đến 30/03/2020

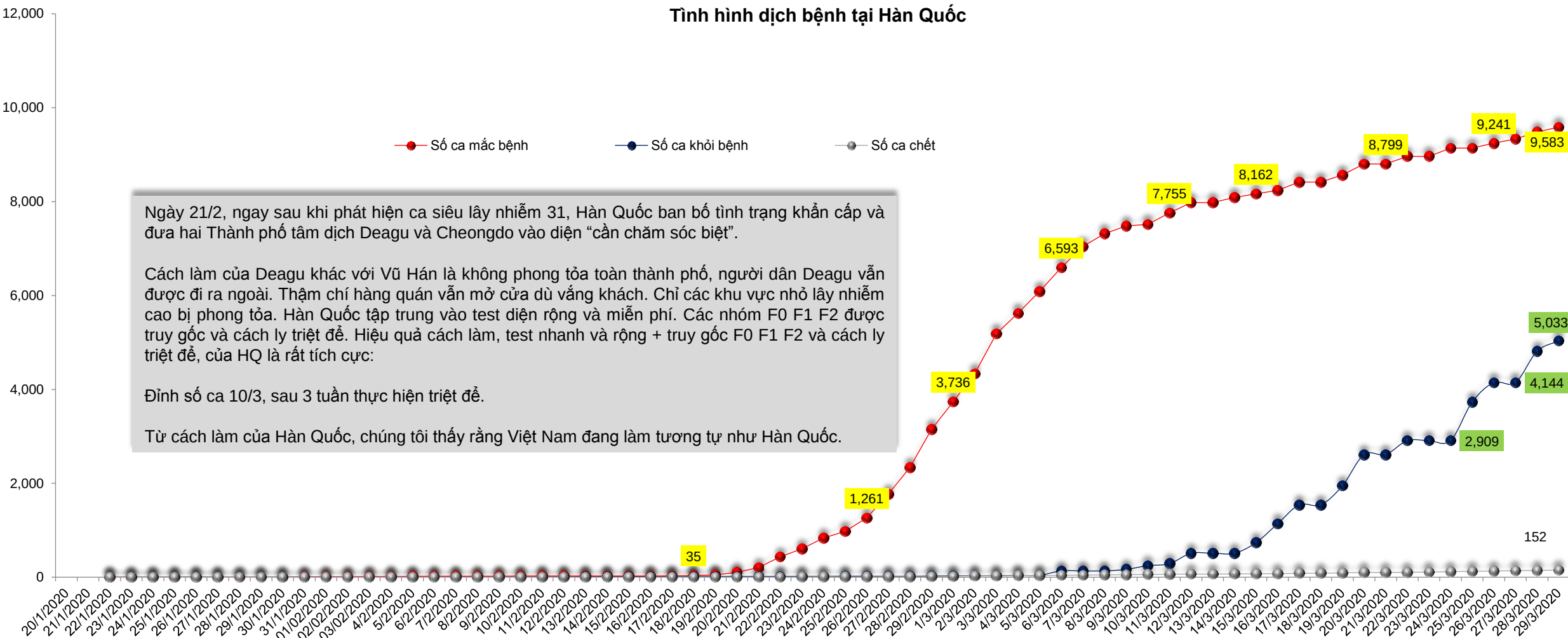


Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI TRUNG QUỐC

Diễn biến số người mắc bệnh tại Trung Quốc

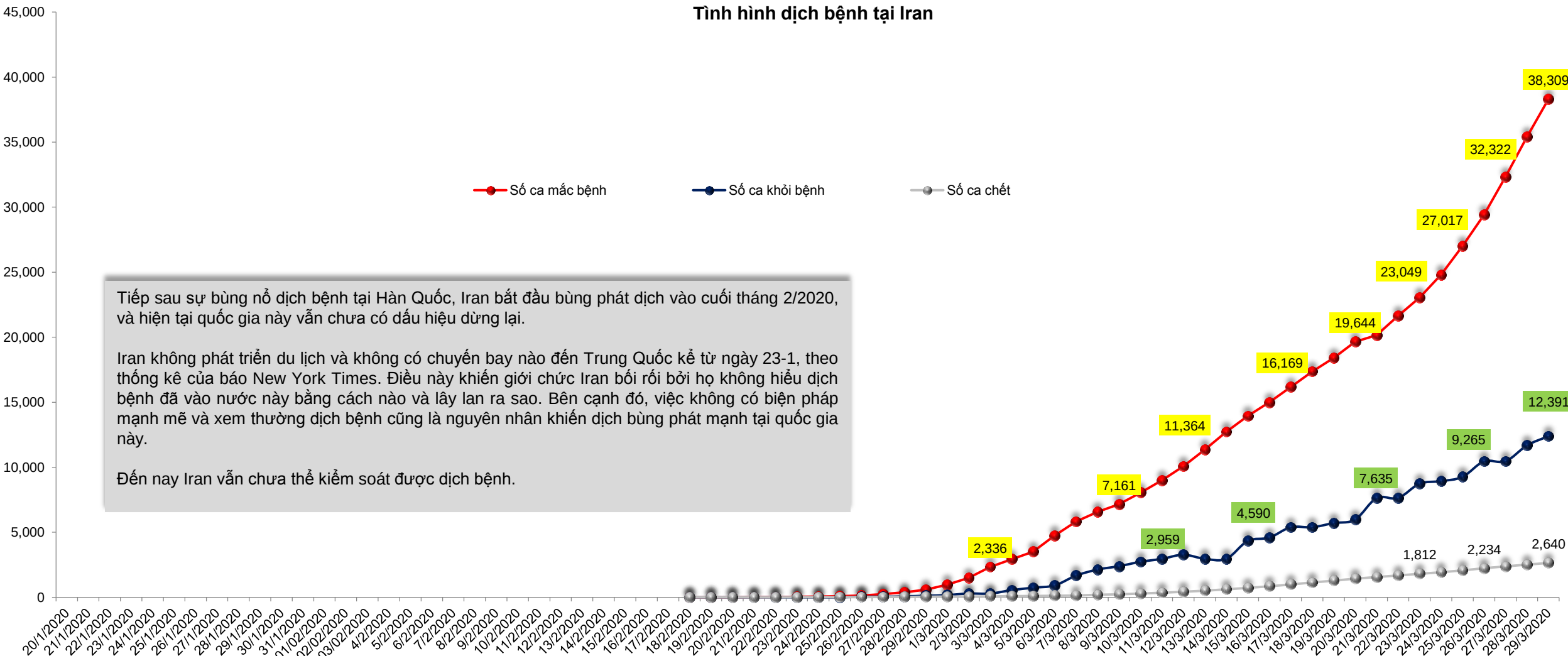


Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI HÀN QUỐC

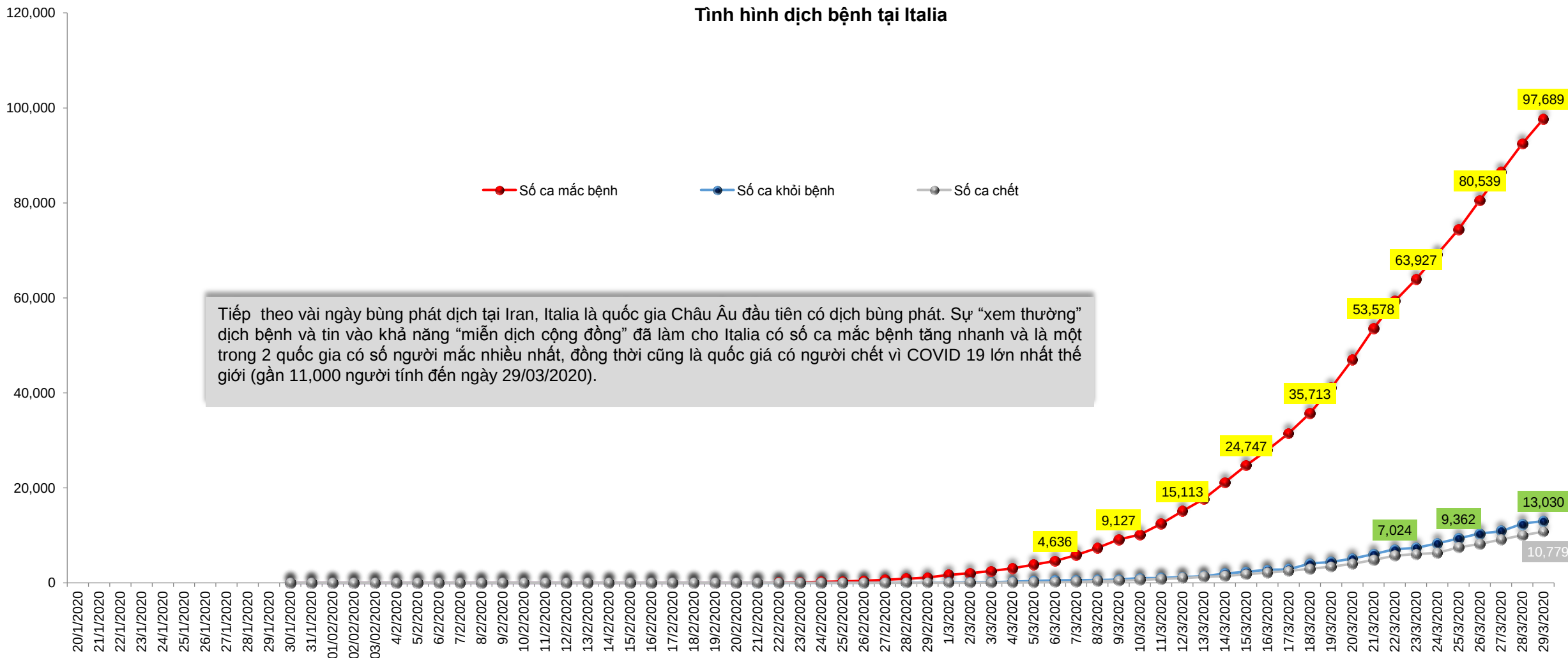


Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI IRAN

Tình hình dịch bệnh tại Iran

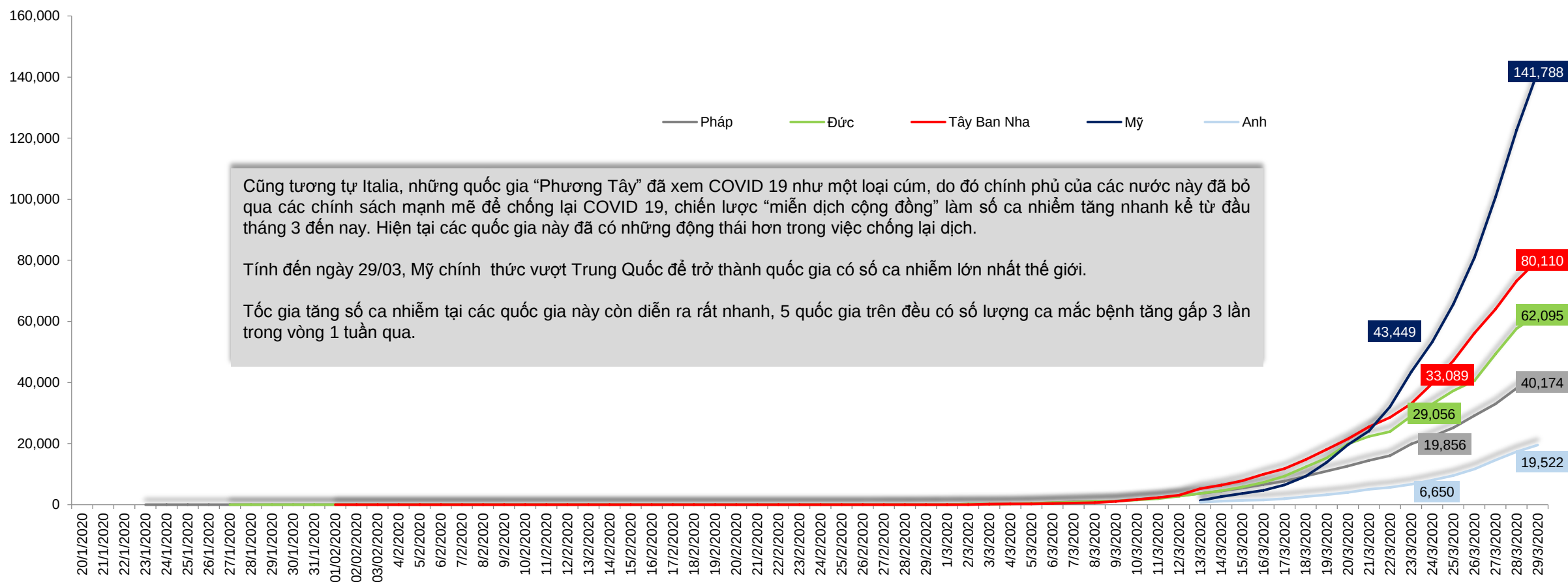


Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI ITALIA



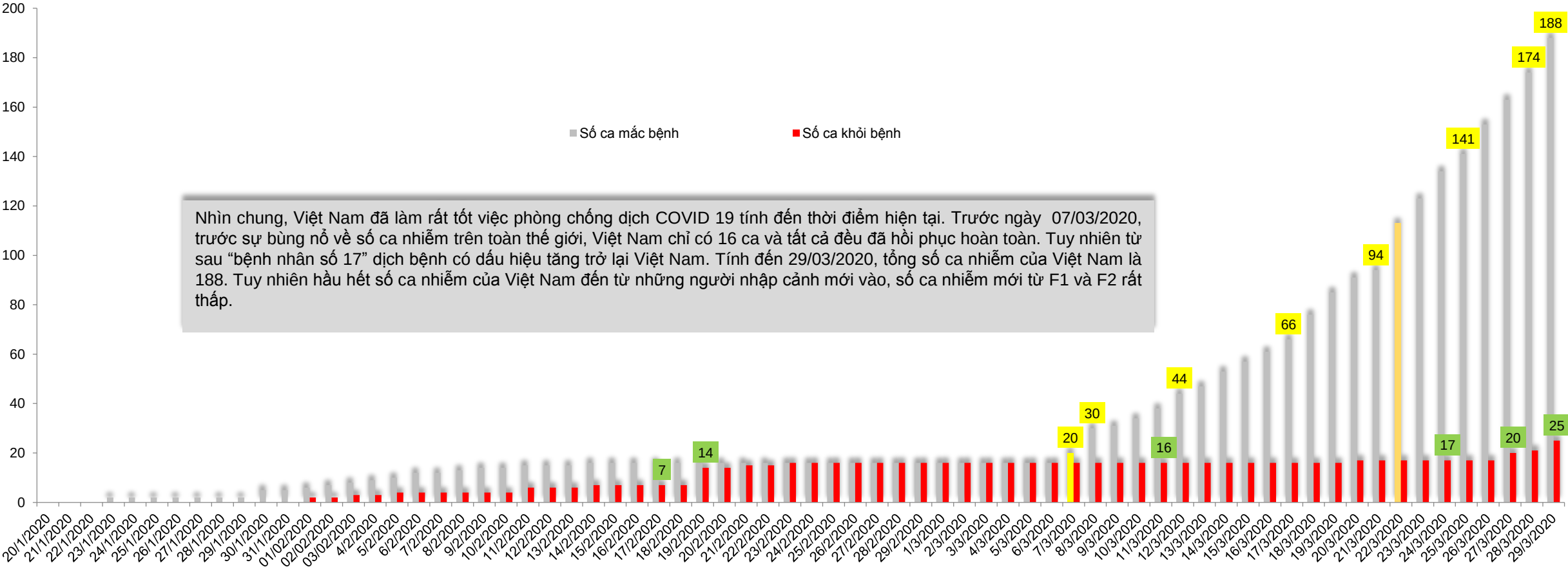
Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI MỘT SỐ QUỐC GIA PHƯƠNG TÂY

Diễn biến dịch bệnh tại một số quốc gia "Phương Tây" khác



Diễn biến dịch bệnh COVID 19 TẠI VIỆT NAM

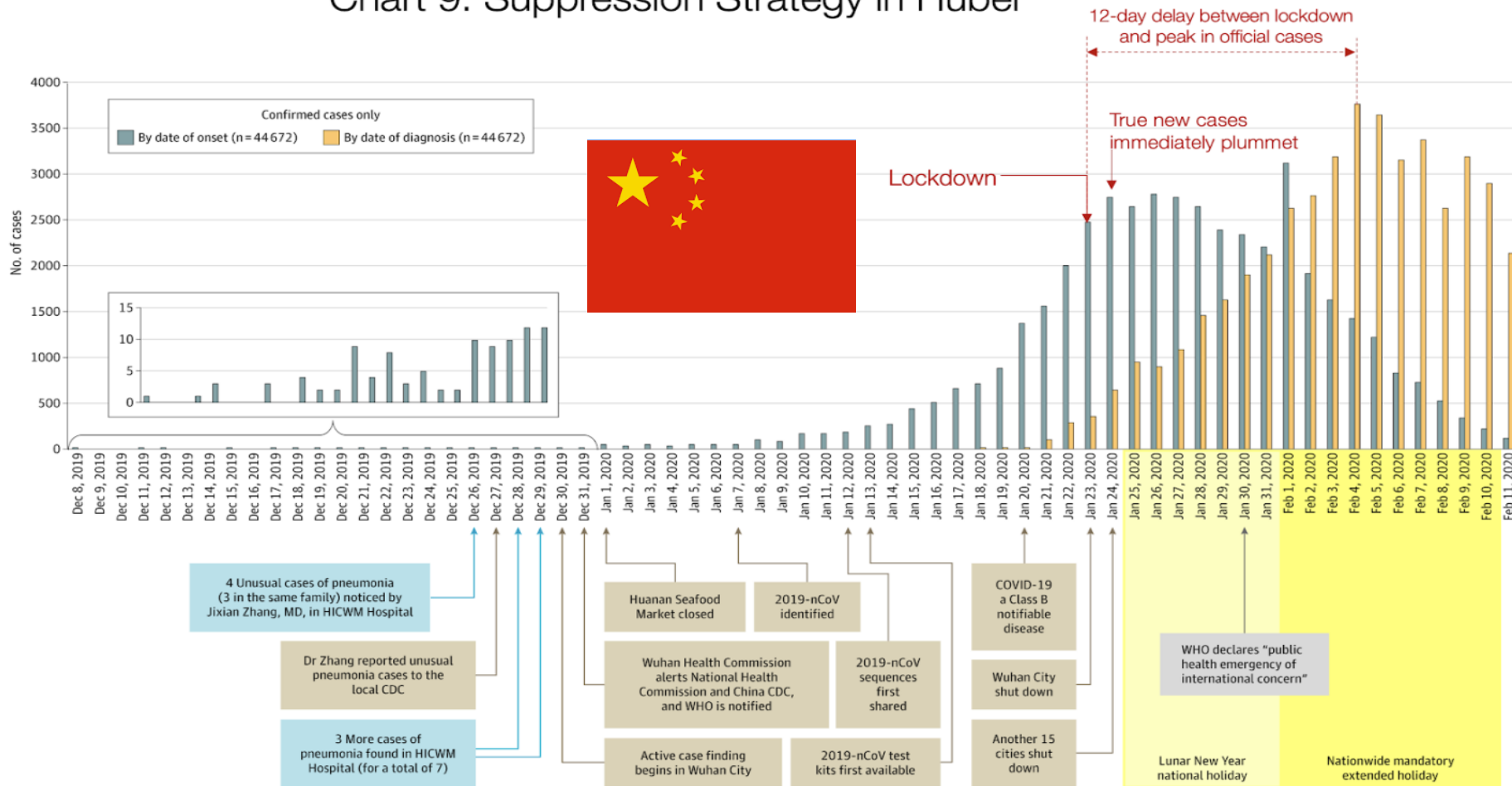
Diễn biến dịch bệnh tại Việt Nam



NHỮNG BIỆN PHÁP PHÒNG CHỐNG HIỆU QUẢ

Trung Quốc và Hàn Quốc là hai quốc gia tạm thời có thể kiểm soát được dịch, do đó những bài học từ 2 quốc gia này là vô cùng quan trọng cho những nước theo sau, trong đó có Việt Nam.

Chart 9: Suppression Strategy in Hubei



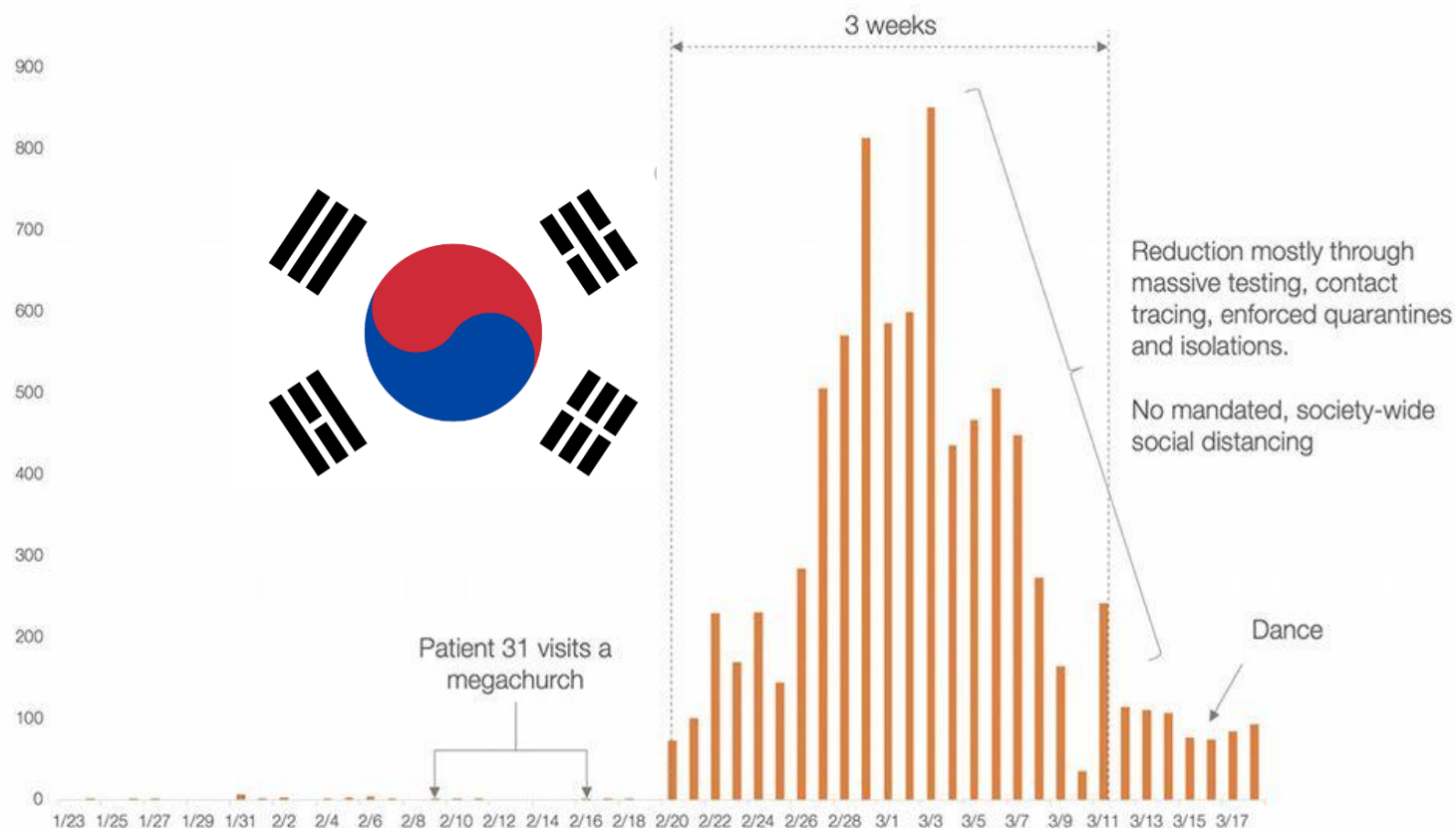
Nhìn vào quá khứ tại tỉnh Hồ Bắc (Trung Quốc). Sau khi phong tỏa thành phố Vũ Hán vào ngày 21/01, số ca nhiễm thực tế (hình cột màu xanh) đã giảm đi một cách nhanh chóng, và sau đó khoảng 2 tuần, dịch được kiểm soát tại thành phố này.

Chúng ta cũng hy vọng sau 2 tuần kể từ ngày 28/03, Việt Nam cũng có thể kiểm soát được!

NHỮNG BIỆN PHÁP PHÒNG CHỐNG HIỆU QUẢ

Bên cạnh Trung Quốc, Hàn Quốc cũng là quốc gia được xem là thành công trong việc phòng chống dịch, cách thức của Hàn Quốc khác một chút so với Trung Quốc.

Chart 12.b: New Daily Cases in South Korea



Source: Tomas Pueyo analysis from primary data from Johns Hopkins uploaded to Github by Ryan Lau:
https://github.com/CSSEGISandData/COVID-19/blob/master/csse_covid_19_data/csse_covid_19_time_series/time_series_19-covid-Confirmed.csv

Ngày 21/2, ngay sau khi phát hiện ca siêu lây nhiễm 31, Hàn Quốc ban bố tình trạng khẩn cấp và đưa hai thành phố tâm dịch Deagu và Cheongdo vào diện “cần chăm sóc biệt”. Ở đây Hàn Quốc không phong tỏa giống như việc Trung Quốc làm với Vũ Hán.

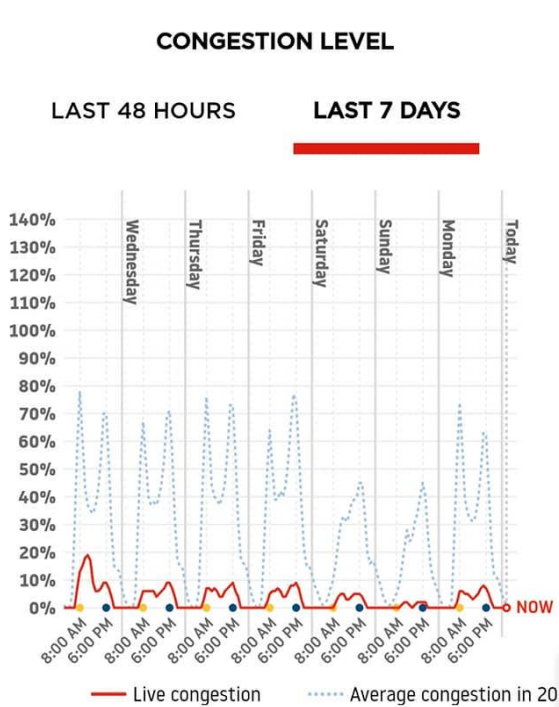
Sau đó Hàn Quốc đã tiến hành các biện pháp kiểm tra (test) nhanh và rộng, truy gốc F0, F1, F2... để tiến hành cách ly tập trung hoặc cách ly tại nhà.

Hàn Quốc cũng tiến hành phong tỏa cục bộ một số khu vực “nguy hiểm”.

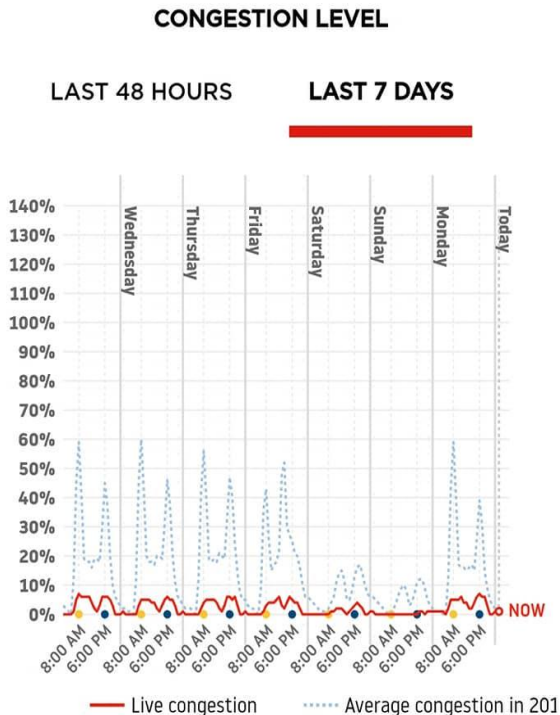
Khuyến khích social distancing, đóng cửa trường học, hoạt động thể thao, giải trí đông người. Nhằm mục đích giảm mức độ nhiễm (giảm R).

BÊN CẠNH ĐÓ CÁC “NƯỚC PHƯƠNG TÂY” CŨNG CÀNG CHẶT CHẼ HƠN

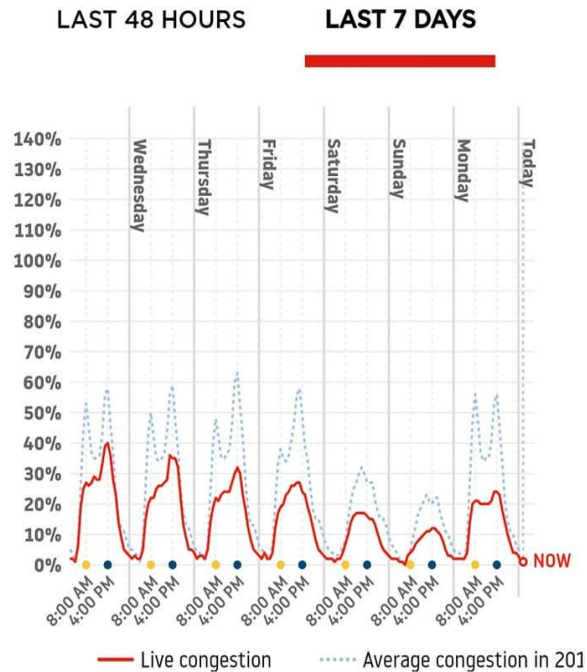
Paris traffic
Madrid traffic
Berlin traffic
London traffic



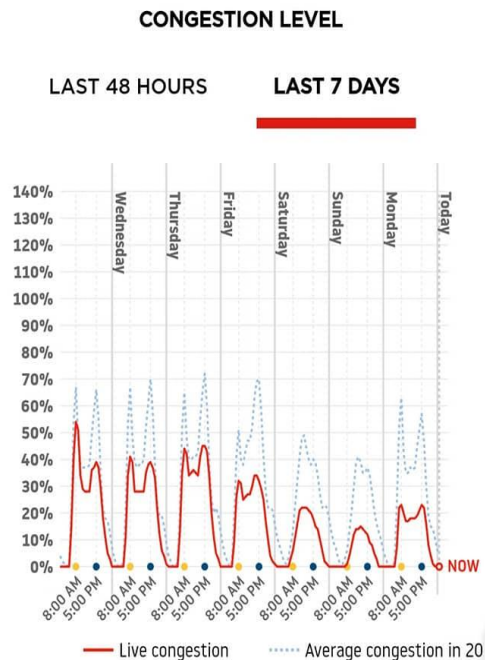
Feedback



Berlin traffic



London traffic

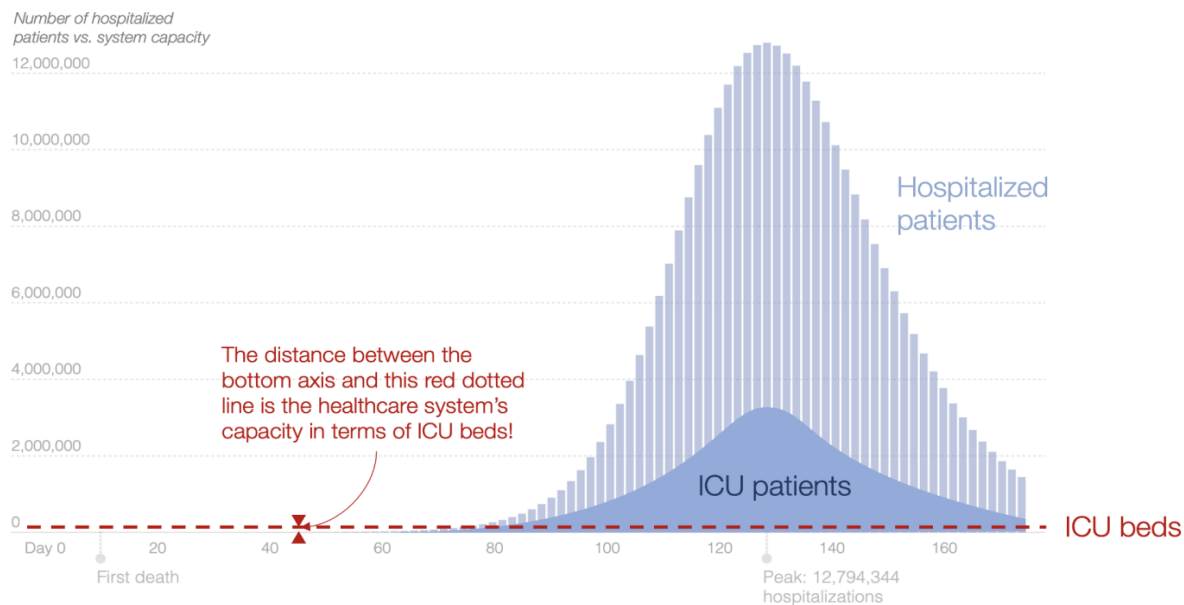


Feedback

Sau khi dịch bùng phát nhanh chóng tại “Phương Tây”, đồng thời những chiến lược mạnh mẽ đã thành công tại Trung Quốc và Hàn Quốc. Các quốc gia Phương Tây đã có những biện pháp mạnh mẽ hơn, hạn chế ra ngoài của người dân, đóng cửa biên giới, gia tăng khoảng cách giao tiếp... là những biện pháp đã được áp dụng tại Anh, Pháp, Đức, Tây Ban Nha... Hình trên thể hiện mức độ giao thông của các thành phố lớn tại Châu Âu so với trước khi dịch bùng phát.

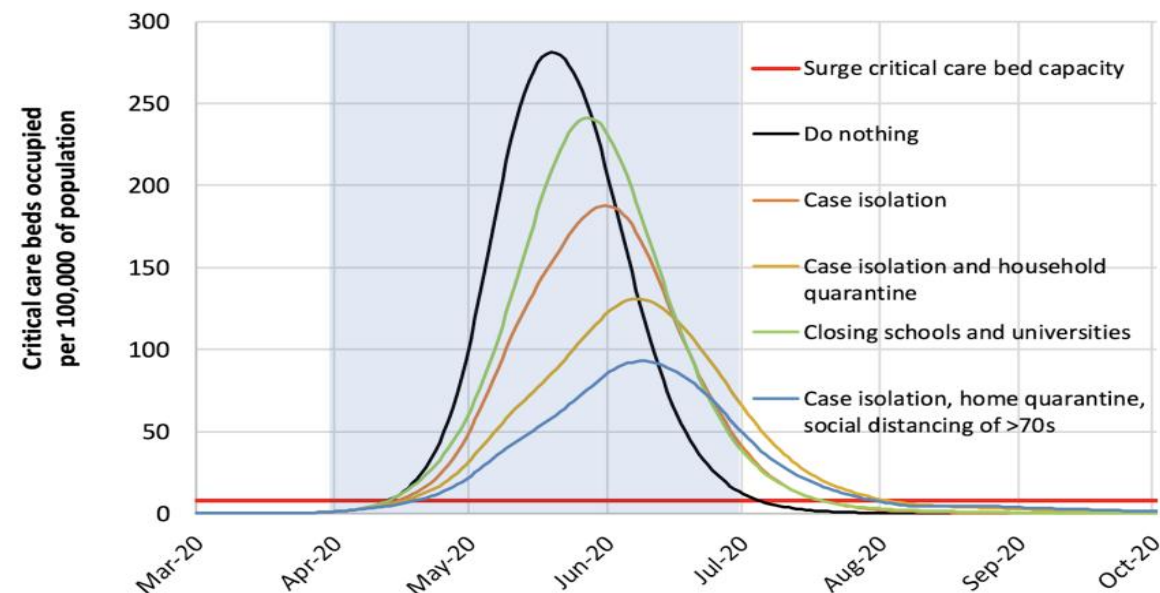
VÌ SAO CÁC BIỆN PHÁP “CỨNG RẮN” LẠI NHANH CHÓNG GIẢM DỊCH ?

Chart 4: Hospitalized Coronavirus Patients vs. System Capacity



Source: Tomas Pueyo analysis
Epidemic Calculator, Gabriel Goh, <http://gabgoh.github.io/COVID/index.html> for Hospitalized patients
ICU patients using ~25% of hospitalizations that require ICU support, from China CDC
Number of current + repurposed ICU beds = ~100,000 (Johns Hopkins, <http://www.centerforhealthsecurity.org/cbrn/2020/cbrnreport-02272020.html>)

Chart 5: Peaks in Need for ICU Beds in the UK for Different Social Distancing Measures



Source: Impact of non-pharmaceutical interventions (NPIs) to reduce COVID19 mortality and healthcare demand, Neil Ferguson et. al, Imperial College

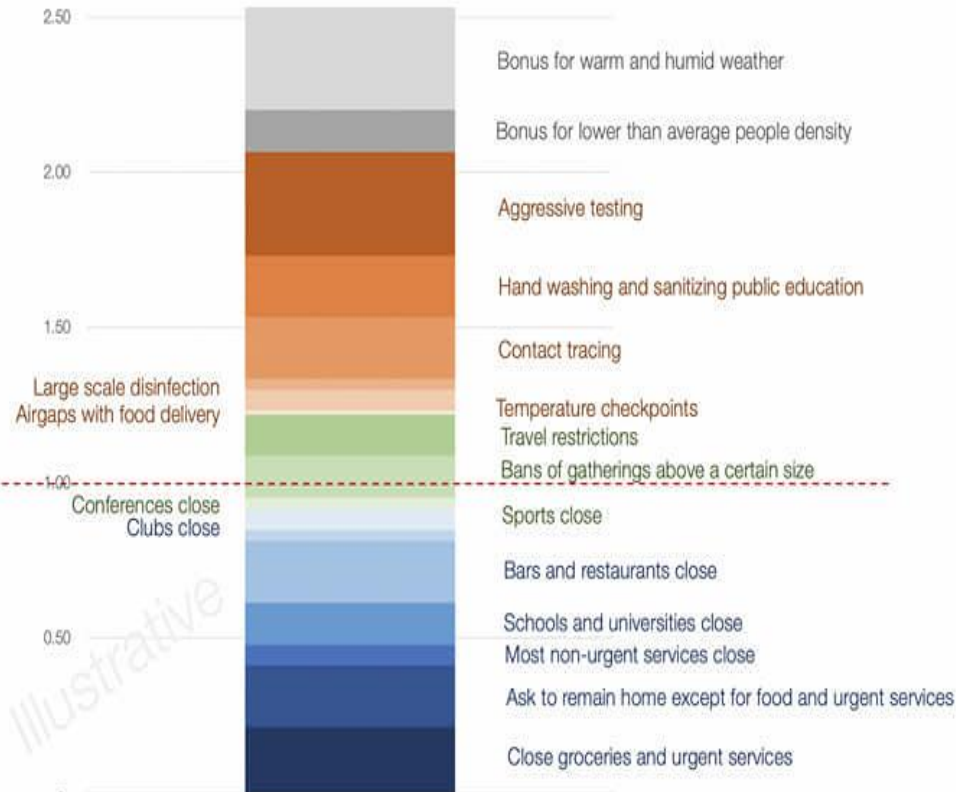
“Hiện nay ta không thể ngăn ngừa virus corona được, do đó hãy để nó tiến triển, còn ta cứ cố gắng giảm bớt chiều cao đỉnh dịch. Hãy cứ làm giãn đường cong một chút để khiến cho hệ thống chăm sóc y tế có thể kiểm soát được tốt hơn” đó là phát biểu của một nhóm nhà khoa học nghiên cứu về COVID 19.

Dịch bệnh nguy hiểm, nhưng sự quá tải của hệ thống y tế còn nguy hiểm hơn, do đó những biện pháp mạnh mẽ từ Trung Quốc, Hàn Quốc có thể giúp giảm đi sự quá tải của hệ thống bệnh viện, từ đó có thể kiểm soát tốt hơn.

KHI NÀO VIỆT NAM HẾT DỊCH ?

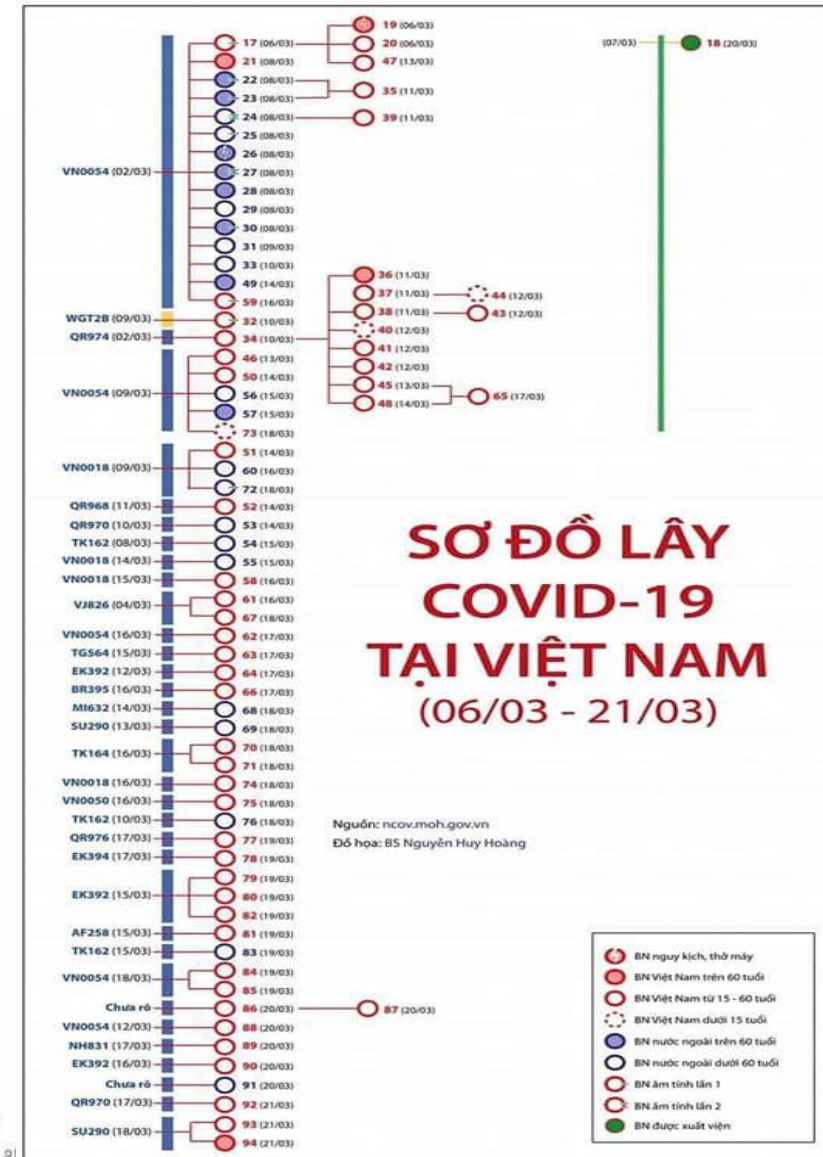
Chart 15: Building Up to $R = 1$

Illustrative Example of How Politicians Could Make Decisions during the Dance Phase*



Source: Tomas Pueyo

Note: None of these numbers are known today. But in one month, we might have enough data to quantify them. Furthermore, this graph suggests that these measures add up, when in fact they don't. For example, mandating a 2m of distance between people would capture much of the benefit of other social distancing measures



Những biện pháp cứng rắn của Việt Nam là nguyên nhân số ca nhiễm của Việt Nam thấp hơn rất nhiều so với các quốc gia khác – mặc dù Việt Nam gần vùng dịch Trung Quốc.

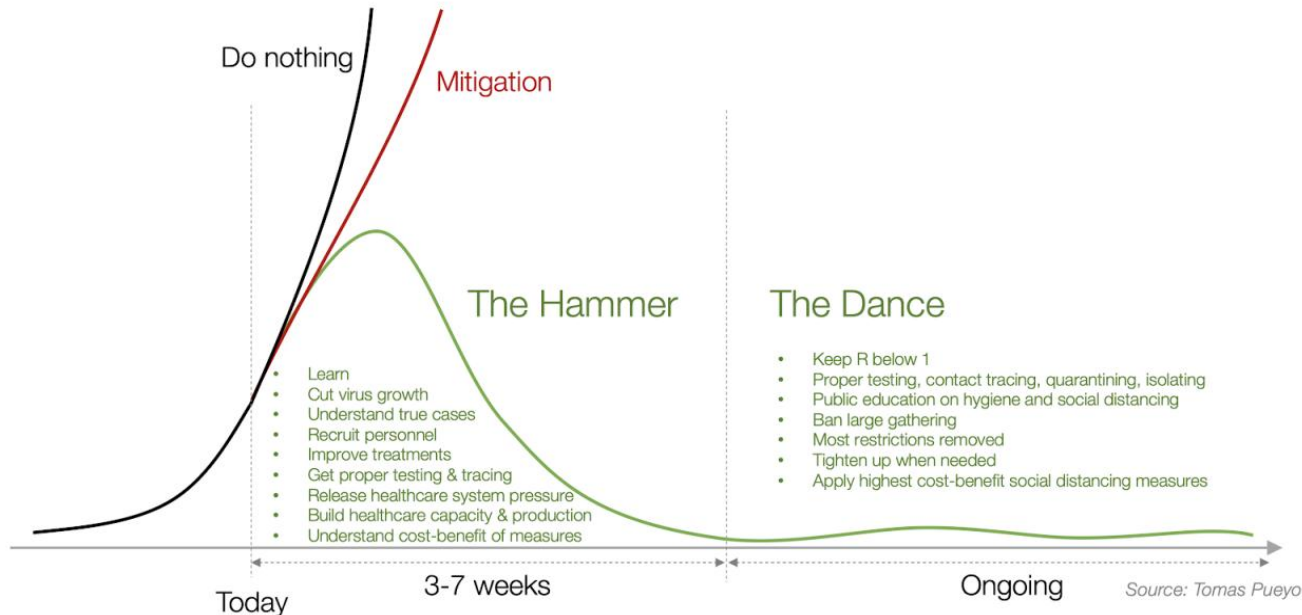
Số ca lây nhiễm chủ yếu của Việt Nam phần lớn đến từ những “chuyến bay nước ngoài”, còn lại mức độ lây nhiễm F1, F2 của Việt Nam là rất thấp. Việt Nam đang thành công trong việc thực hiện chiến lược như Hàn Quốc. Giảm thiểu khả năng lây nhiễm (R)

KHI NÀO VIỆT NAM HẾT DỊCH ?

Việt Nam đã đóng biên và dừng toàn bộ các chuyến bay. Việt Nam đã cách ly toàn bộ khách bay từ 18/3 và đóng biên giới ngày 22/3. Ngoài ra bắt đầu từ ngày 28/03/2020, chính phủ ra chỉ thị đóng cửa các dịch vụ tại TP lớn (ngoại trừ dịch vụ y tế và thực phẩm), hạn chế chuyển bay nội địa người dân cũng bắt đầu hạn chế ra đường. Điều này giúp duy trì mức độ lây nhiễm $F_1, \dots, F_n$ thấp (R thấp) là chiến lược của Việt Nam – tương tự như Hàn Quốc, TCSC đánh giá trong trường hợp tốt nhất, **Việt Nam sẽ không còn nhiều ca mới từ sau 11/4 (sau 14 ngày kể từ ngày 28/03)**. Với thời gian phục hồi của bệnh nhân từ 2-4 tuần. Những ca bệnh cuối cùng của Việt Nam có thể xuất viện đầu tháng 5.

Trong kịch bản tốt đẹp này, các hoạt động kinh tế sẽ dần phục hồi. Trẻ em sẽ được đến trường, các hoạt động kinh doanh cafe, nhà hàng, quán bar, karaoke sẽ được mở lại vào **giữa cuối tháng 5**.

Chart 13: Suppression vs. Mitigation vs. Do Nothing — early on



Hình bên trái.

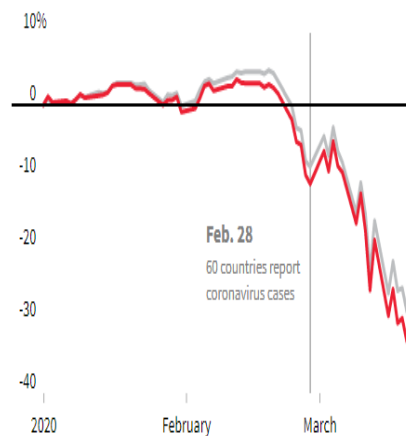
Theo một nghiên cứu của Tomas Pueyo “Coronavirus: The Hammer and the Dance”, nếu chúng ta “quyết liệt và mạnh mẽ” đối với COVID 19, chúng ta sẽ thành công, nếu không làm gì thì tổn thất sẽ rất lớn.

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CỦA MỘT SỐ QUỐC GIA LỚN TRÊN THẾ GIỚI

DOWN MARKET

Percent change since January

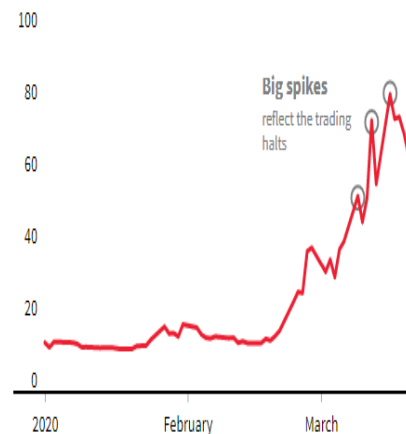
— Dow Jones — S&P 500



CBOE VOLATILITY INDEX

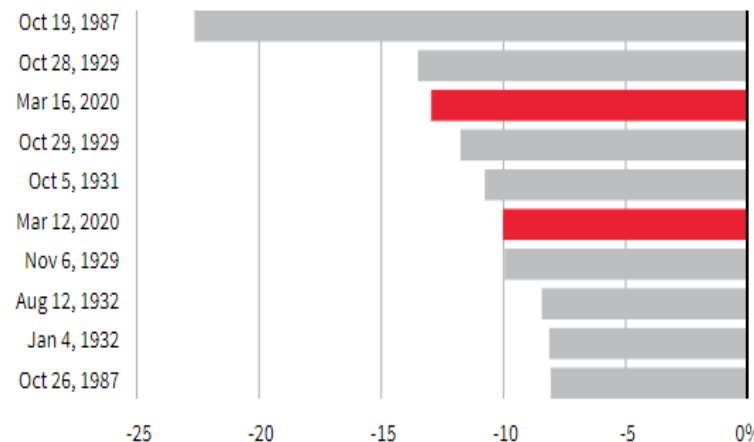
VIX represents an expectation of stock market volatility based on the S&P

500.

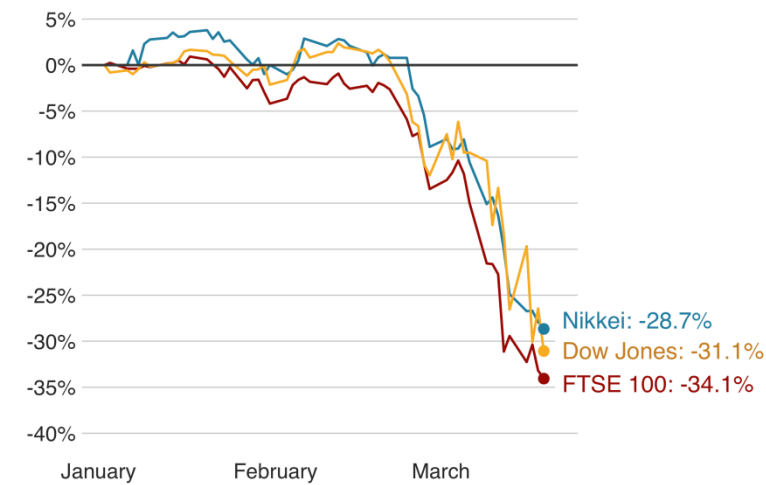


LARGEST ONE DAY DROPS

Dow Jones industrial average



The impact of coronavirus on stock markets since the start of the outbreak



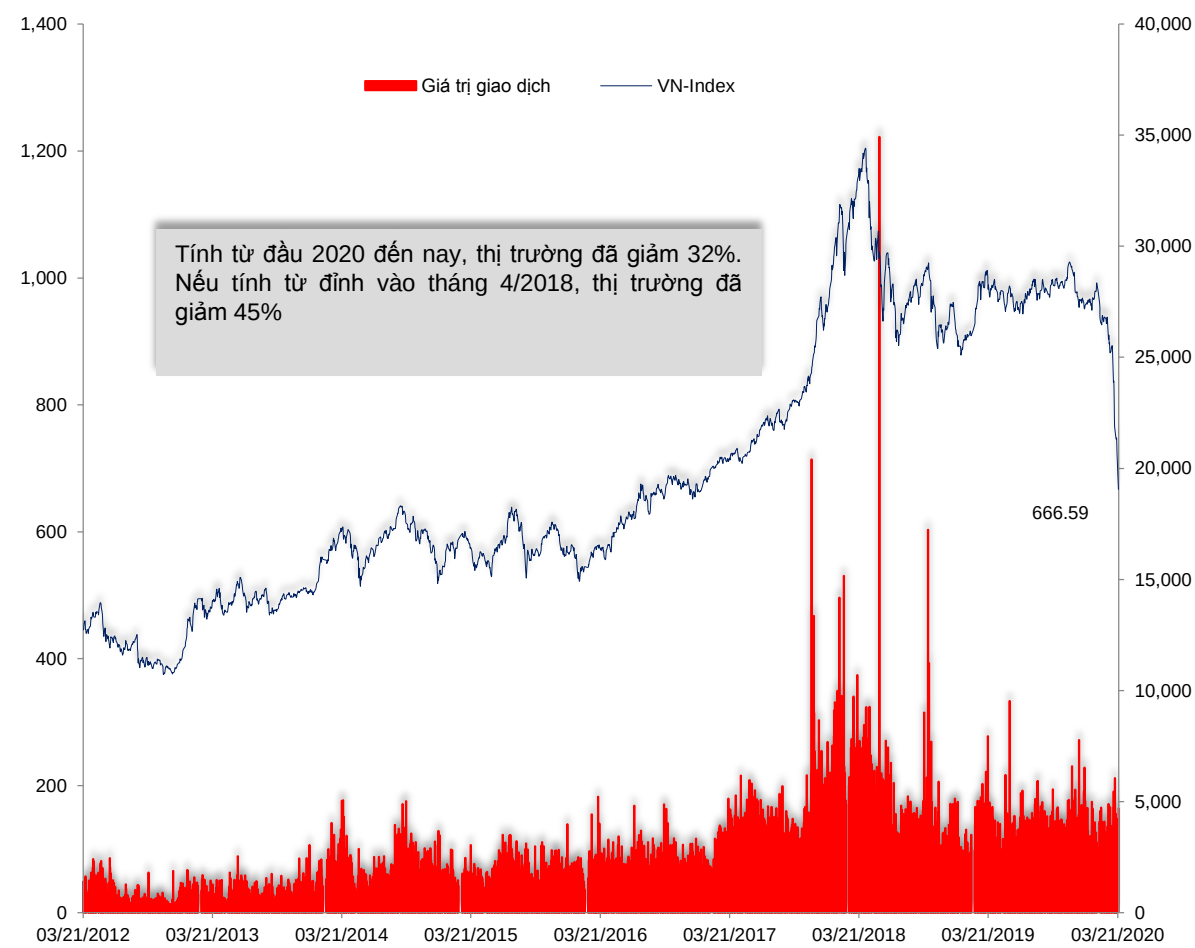
Source: Bloomberg, 19 March 2020, 13:00 GMT

BBC

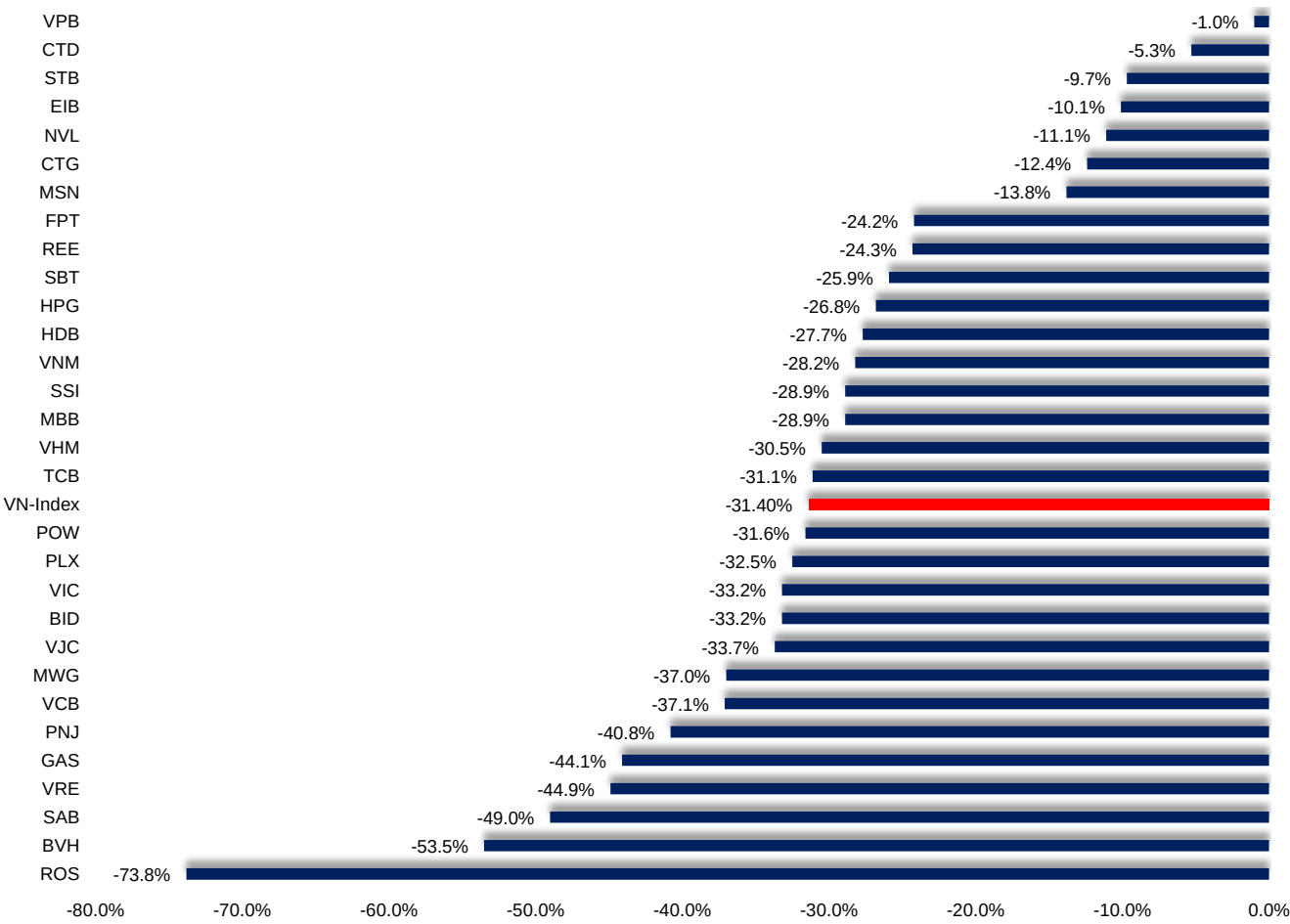
COVID 19 đã làm thị trường chứng khoán lao đao: Dow Jones giảm hơn 30% trong chưa đầy 1 tháng, FTSE (Anh) giảm 34.1%, Nhật giảm gần 30%. Chỉ số đo lường rủi ro VIX chạm mức cao nhất lịch sử, thị trường Mỹ chứng kiến 2 trong 10 phiên giảm mạnh nhất lịch sử.

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Diễn biến chỉ số VN-Index năm 2012-2020



Tỷ suất sinh lời trong năm 2020

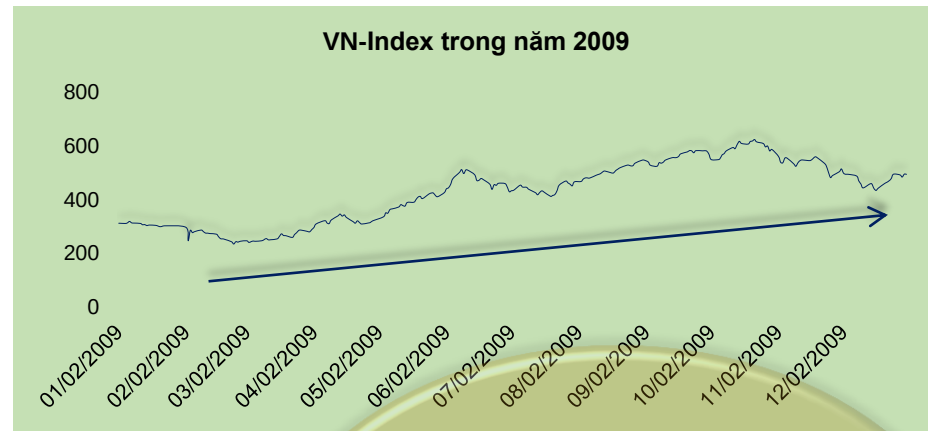


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM NĂM 2006-2009

Thị trường chứng khoán Việt Nam cũng đã trải qua một “Black Swan” năm 2008 và 2009. Chúng có thể nhìn thấy một điều rằng, khi Black Swan kết thúc, **sau nó là một con sóng lớn và rất to (năm 2009).**

Nhìn những rủi ro trong năm 2008 khi thị trường giảm là rất lớn. Tuy nhiên nếu chúng ta nhìn tiếp cho năm 2009 (năm sau khủng hoảng), thị trường đã bật tăng trở lại rất mạnh mẽ, **tăng gần 150% chỉ trong vòng chưa đầy 1 năm.**

Diễn biến chỉ số VN-Index 2006-2009



NGÀNH NGHỀ KINH DOANH BỊ ẢNH HƯỞNG BỞI COVID 19

Sự kiện COVID 19 đúng là “một Black Swan” trên thị trường chứng khoán toàn cầu trong 2020. Việc thị trường chứng khoán bị bán tháo mạnh mẽ trong thời gian qua thể hiện cho điều đó. TCSC đi chi tiết hơn đánh giá những ngành nghề bị ảnh hưởng và ít ảnh hưởng từ đó tập trung hơn từng nhóm doanh nghiệp trong những ngành:

	Ảnh hưởng	Đánh giá
Ngành hàng không	Nhu cầu đi lại giảm	Tiêu cực
Ngành khách sạn, du lịch	Du lịch giảm	Tiêu cực
Ngành bất động sản	Nhu cầu giảm	Tiêu cực
Ngành bán lẻ	Sức mua giảm	Tiêu cực
Ngành liên quan đến xuất nhập khẩu	Ảnh hưởng từ hoạt động thông quan	Tiêu cực
Ngành dầu khí	Giá dầu giảm	Tiêu cực
Ngành ngân hàng	Rủi ro nợ xấu	Tiêu cực
Ngành tiện ích: điện nước	Ít ảnh hưởng	Trung tính
Ngành hạ tầng, công nghệ và chuyển đổi số	Tăng nhu cầu đầu tư chuyển đổi số	Tích cực

DANH MỤC ĐẦU TƯ DỰ KIẾN CHO NĂM 2020 VÀ 2021

	Beta	ROE	P/E	P/B	Tỷ suất cổ tức	Tỷ suất sinh lời kỳ vọng
REE	0.82	16.40%	5.25	0.83	5.40%	56.7%
FPT	0.74	19.86%	9.63	2.31	4.20%	33.3%
MWG	0.73	36.33%	8.13	2.57	2.14%	35.1%
Danh mục	0.78	24.20%	7.67	1.90	3.91%	45.0%
Thị trường	1.00	19.31%	11.26	1.66	3.31%	

Dựa trên những đánh giá về tình hình dịch bệnh và những ngành ít bị ảnh hưởng trong và sau giai đoạn COVID 19, chúng tôi lựa chọn 2 doanh nghiệp trong 2 ngành ít bị ảnh hưởng là REE (ngành tiện ích) và FPT (công nghệ, viễn thông, hạ tầng chuyển đổi số). Hai doanh nghiệp này hiện tại đang là 2 trong 30 cổ phiếu lớn nhất Việt Nam, thanh khoản tốt, vay nợ ít, tiền mặt lớn, tỷ suất cổ tức tương đối hấp dẫn, có một ban lãnh đạo tài năng và tâm huyết, cùng với đó là một mức định giá hấp dẫn.

Bên cạnh đó, chúng tôi còn khuyến nghị thêm MWG – một cổ phiếu ngành bán lẻ được cho là bị tác động tiêu cực bởi dịch bệnh COVID 19. Tuy nhiên chúng tôi thấy thị trường phản ánh hơi thái quá với MWG, đồng thời bộ máy lãnh đạo và nội tại doanh nghiệp đang bị định giá thấp hơn so với tiềm năng của công ty. Khi dịch qua đi thì MWG thật sự là cổ phiếu hấp dẫn đáng để đầu tư. Tuy nhiên, timing để bắt đầu đầu tư cũng quan trọng không kém, TCSC đang theo dõi hàng ngày về MWG.

**Chú thích: 3 cơ hội đầu tư này chúng tôi sẽ gọi riêng nếu khách hàng có nhu cầu.*

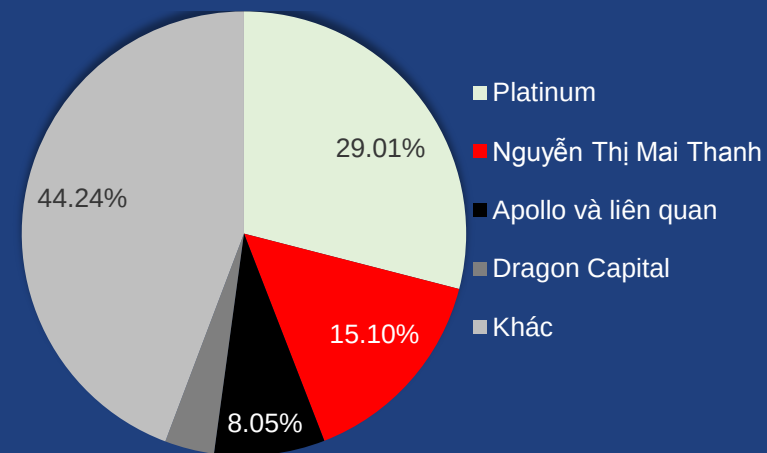
Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN CƠ ĐIỆN LẠNH
Mã cổ phiếu	REE
Giá thị trường	29,800
Vốn hóa (tỷ)	9,240
Giá trị giao dịch trung bình (cp)	1,023,491
Giá trị sổ sách	35.80

REE

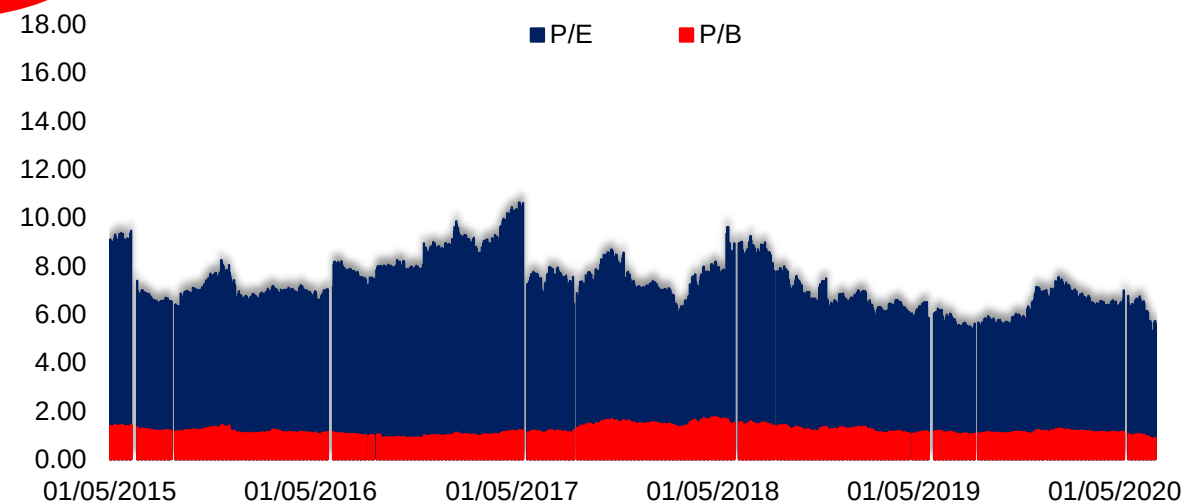
P/E	5.25
P/B	0.83
Tỷ suất cổ tức	5.4%
ROE	16.4%
ROA	9.8%
Tỷ suất sinh lời kỳ vọng	56.7%

Tại ngày 19/03/2020

Cơ cấu cổ đông



Chỉ số định giá REE



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ

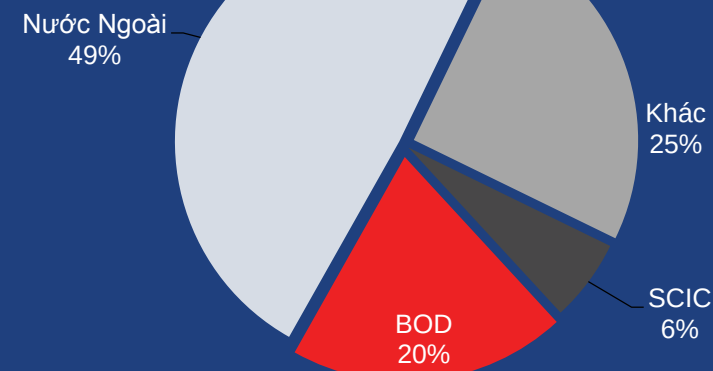
Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN FPT
Mã cổ phiếu	FPT
Giá thị trường	47,700
Vốn hóa (tỷ)	32,379
Giá trị giao dịch trung bình (cp)	2,503,763
Giá trị sổ sách	20.57

FPT

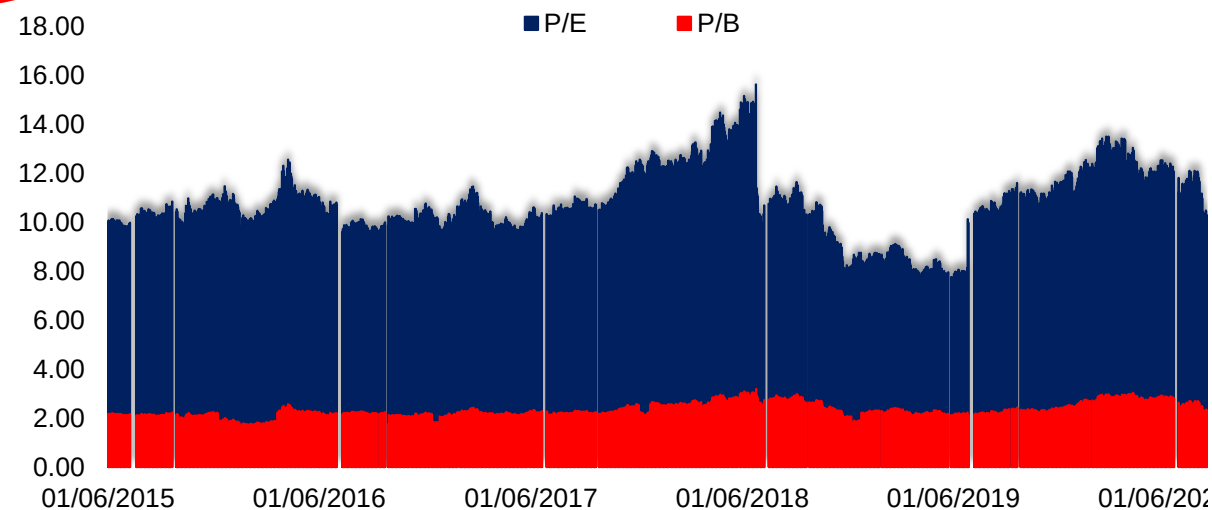
P/E	9.63
P/B	2.31
Tỷ suất cổ tức	4.2%
ROE	19.9%
ROA	9.9%
Tỷ suất sinh lời kỳ vọng	33.3%

Tại ngày 19/03/2020

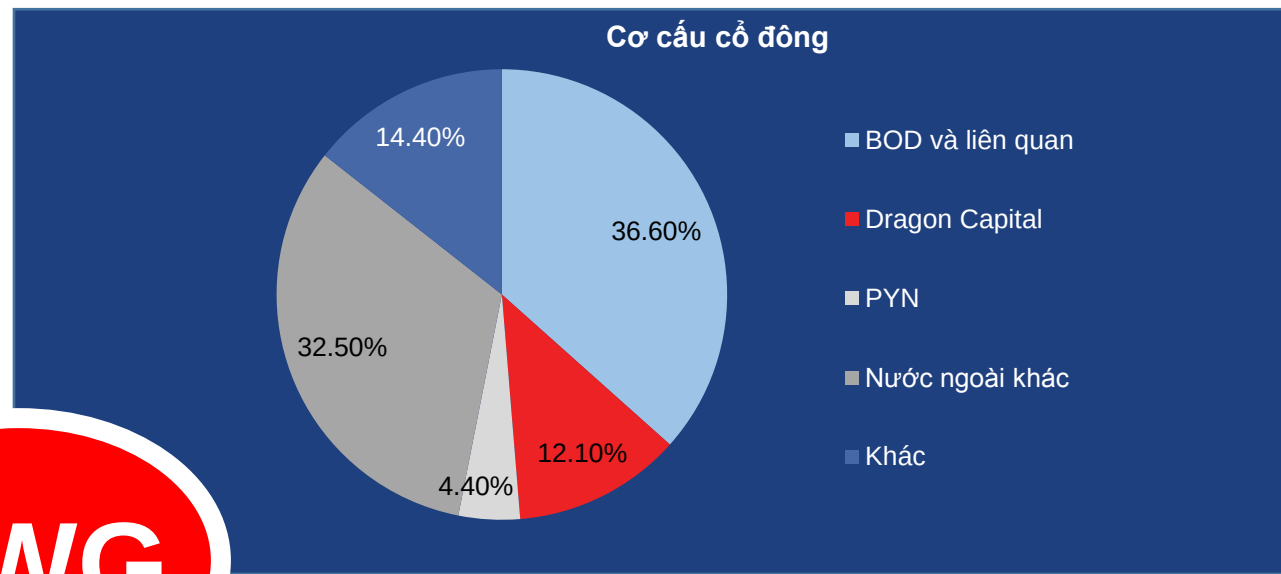
Cơ cấu cổ đông



Chỉ số định giá FPT



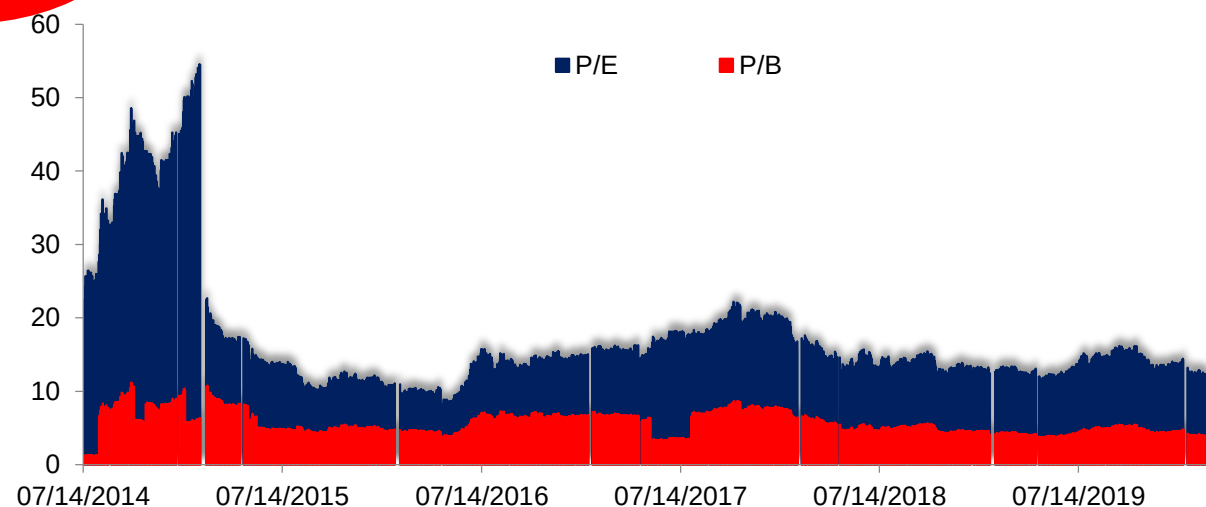
Tên công ty	CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ TGDD
Mã cổ phiếu	MWG
Giá thị trường	70,300
Vốn hóa (tỷ)	33,058
Giá trị giao dịch trung bình (cp)	1,489,861
Giá trị sổ sách	26.80



P/E	8.13
P/B	2.57
Tỷ suất cổ tức	2.14%
ROE	36.3%
ROA	11.0%
Tỷ suất sinh lời kỳ vọng	35.1%

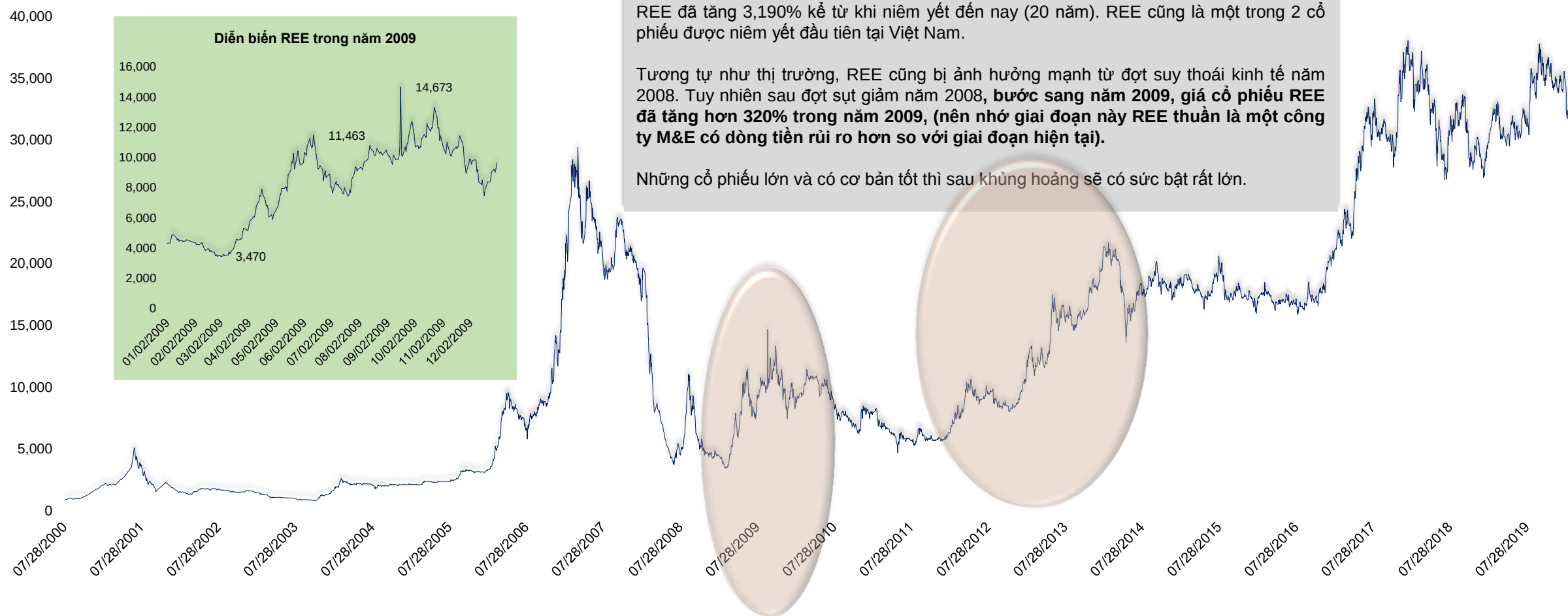
Tại ngày 26/03/2020

Chỉ số định giá của MWG



VỀ MẶT THỊ TRƯỜNG CỦA CỔ PHIẾU REE SAU KHỦNG HOẢNG 2008

Diễn biến giá cổ phiếu REE từ khi niêm yết



VỀ MẶT THỊ TRƯỜNG CỦA CỔ PHIẾU FPT SAU KHỦNG HOẢNG 2008

Diễn biến FPT trong năm 2009



Diễn biến giá cổ phiếu FPT từ khi niêm yết

Giá cổ phiếu FPT chỉ tăng 64.9% kể từ khi niêm yết đến nay (15 năm), một con số khá khiêm tốn so với thị trường, nguyên nhân chính là do FPT niêm yết đúng giai đoạn của thị trường đạt đỉnh năm 2006-2007..

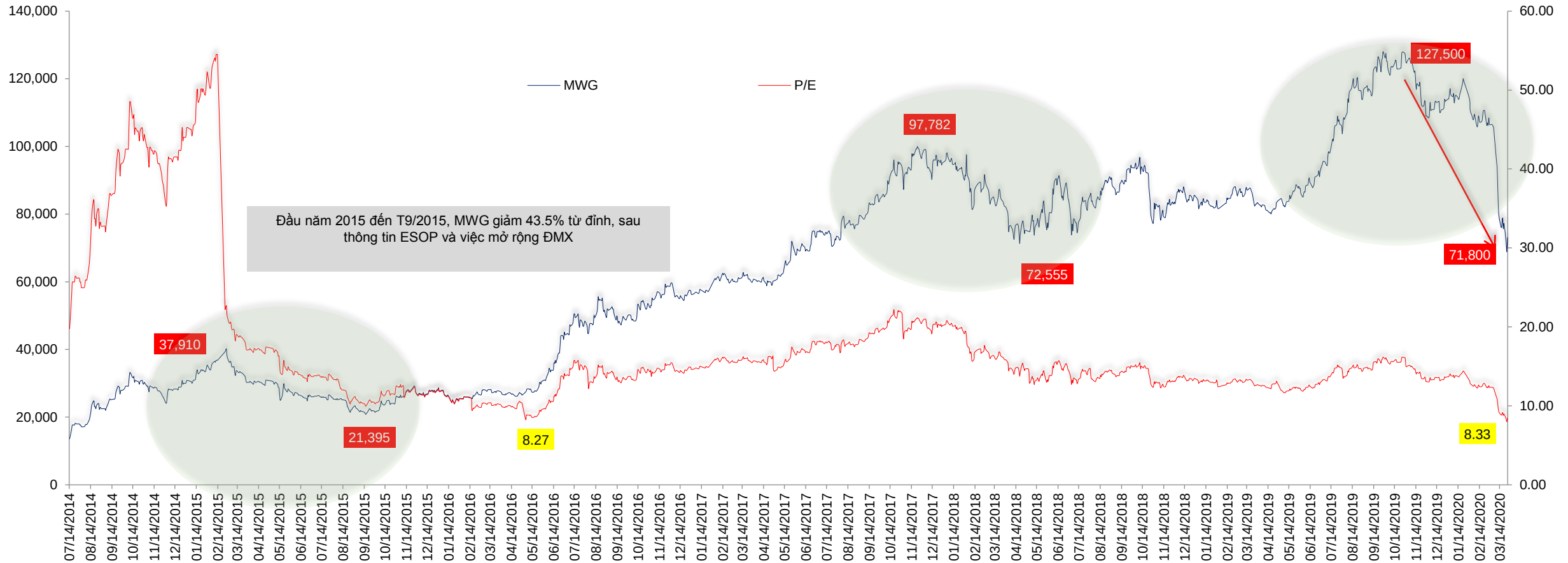
Sau khi niêm yết thị trường vào cuối năm 2006, FPT tăng hơn 50% sau khi niêm yết trước khi bị ảnh hưởng mạnh từ đợt suy thoái kinh tế năm 2008. Tuy nhiên sau đợt sụt giảm năm 2008, **bước sang năm 2009, giá cổ phiếu FPT đã tăng hơn 214% trong năm 2009-2010.**

Những cổ phiếu lớn và có cơ bản tốt thì sau khủng hoảng sẽ có sức bật rất lớn. Nhìn chart bên dưới chúng ta có thể thấy FPT đã liên tục tăng trong giai đoạn 2009-2019.



VỀ MẶT THỊ TRƯỜNG CỦA CỔ PHIẾU MWG KỂ TỪ KHI NIÊM YẾT 2014

Diễn biến giá MWG từ khi niêm yết



TÓM TẮT KHUYẾN NGHỊ

COVID 19 thật sự là một sự kiện bất ngờ “Black Swan” tác động mạnh đến không chỉ thị trường chứng khoán mà tất cả các khía cạnh.

TCSC vẫn tiếp tục theo dõi những diễn biến của dịch bệnh và sẽ cập nhật liên tục cho khách hàng trong thời gian nhạy cảm này. Dịch bệnh đã tác động và thị trường cũng phản ánh thông qua sự sụt giảm của thị trường trên thế giới và Việt Nam, mức giảm 32% của VN-Index kể từ đầu năm là một con số rất lớn (chỉ xảy ra giai đoạn 2008 và 2011).

Qua quá trình phân tích nghiên cứu dịch bệnh trên toàn thế giới và Việt Nam, chúng tôi nhận thấy rằng Việt Nam đang làm rất tốt việc kiểm soát dịch. Nếu theo như dự phóng của chúng tôi, **nửa cuối tháng 5/2020 sẽ là thời điểm mọi hoạt động kinh tế sẽ được trở lại bình thường.**

Về mặt thị trường, chúng tôi đánh giá thị trường sẽ có hai giai đoạn phục hồi: **giai đoạn phục hồi thứ nhất**, có thể sẽ diễn ra sau thông báo của chính phủ về một số hoạt động dịch vụ, kinh doanh sẽ được hoạt động trở lại bình thường, sau đó kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp được công bố trong quý 1 sẽ làm thị trường điều chỉnh. **Giai đoạn phục hồi thứ hai** sẽ diễn ra khi dịch được kiểm soát tại Việt Nam và thế giới, đồng thời tất cả hoạt động kinh tế hoàn toàn trở lại bình thường.

Về chiến lược phân bổ danh mục, sau giai đoạn điều chỉnh và khó khăn chung của thị trường, những cổ phiếu blue chip và có nền tảng cơ bản tốt sẽ là những cơ hội đầu tư hấp dẫn hơn (**3 cổ phiếu khuyến nghị của TCSC nhà đầu tư có thể tham khảo**), hạn chế phân bổ vào các penny và mid cap vì trong khủng hoảng các doanh nghiệp sẽ gặp nhiều khó khăn hơn và khả năng hồi phục chậm hơn so với các blue chip.



THANHCONG SECURITIES CO.

A: 2nd floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

www.tcsc.vn