

# CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG

## BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ

### CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ SAU COVID 19

TPHCM, NGÀY 28 THÁNG 06 NĂM 2021



TÌNH HÌNH VACCINE TRÊN TOÀN CẦU VÀ SỰ PHỤC HỒI KINH TẾ SAU VACCINE

COVID 19 TẠI VIỆT NAM VÀ TRIỂN VỌNG VACCINE

NGÀNH ĐẦU TƯ TIỀM NĂNG DỰ KIẾN SAU KHI DỊCH BỆNH ĐƯỢC KIỂM SOÁT

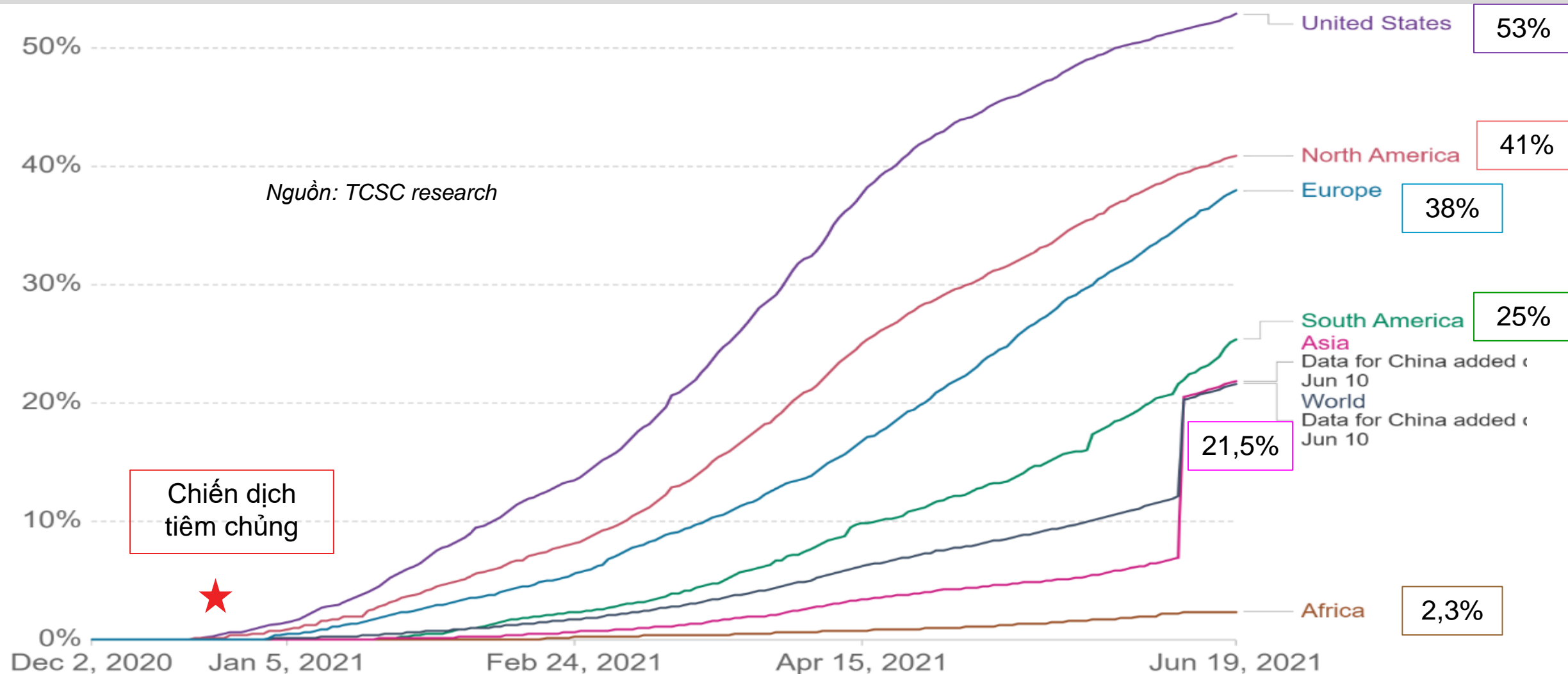
TÌNH HÌNH VACCINE TRÊN TOÀN CẦU VÀ SỰ PHỤC HỒI KINH TẾ SAU VACCINE

COVID 19 TẠI VIỆT NAM VÀ TRIỂN VỌNG VACCINE

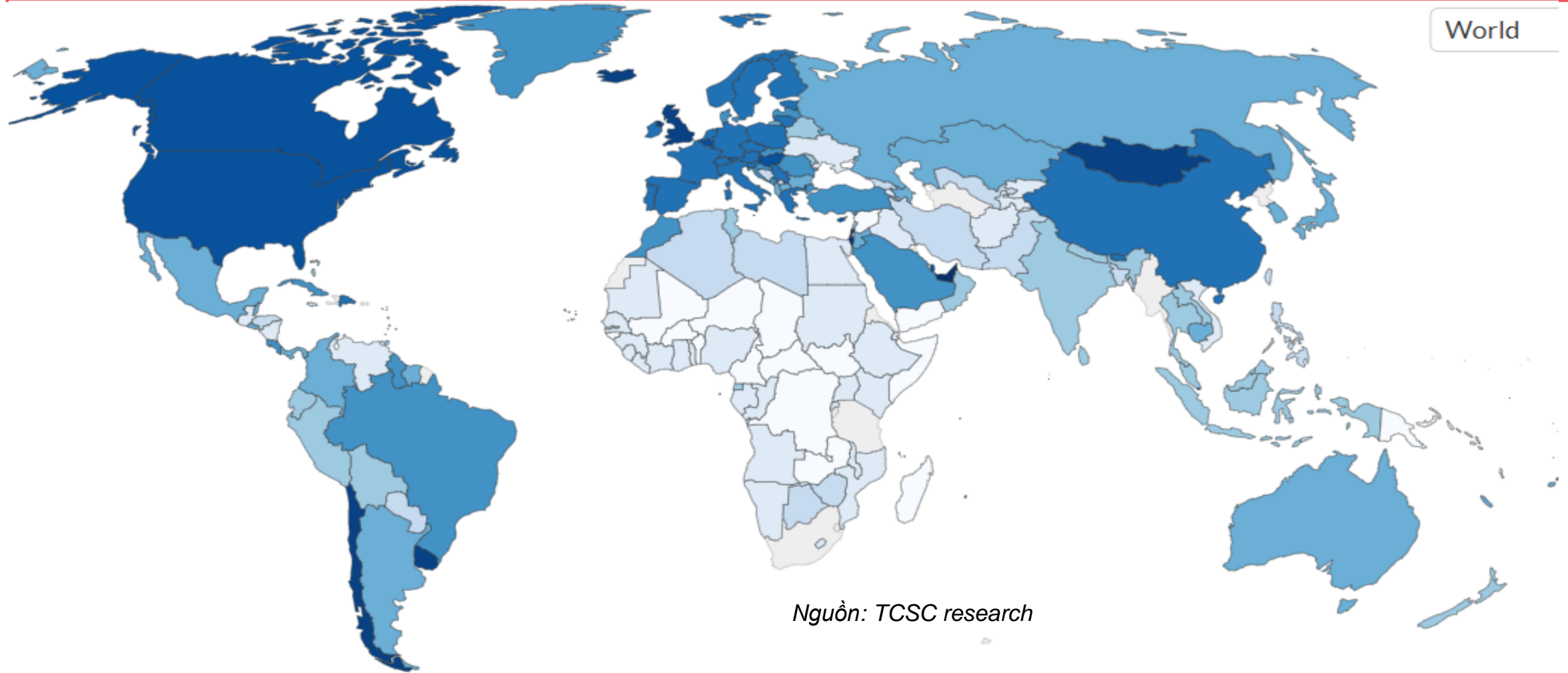
NGÀNH ĐẦU TƯ TIỀM NĂNG DỰ KIẾN SAU KHI DỊCH BỆNH ĐƯỢC KIỂM SOÁT

# Hơn 21% dân số thế giới đã tiêm ít nhất 1 mũi vaccine

Tính đến thời điểm hiện tại, thế giới đã có khoảng 2,6 tỷ liều vaccine đã được tiêm (chiếm khoảng 21% dân số thế giới), sau gần 6 tháng bắt đầu chiến dịch tiêm chủng hàng loạt đầu tiên vào tháng 12/2020.



# Mỹ, EU, TQ, Nga, Úc là một số quốc gia tiêm vaccine nhiều nhất

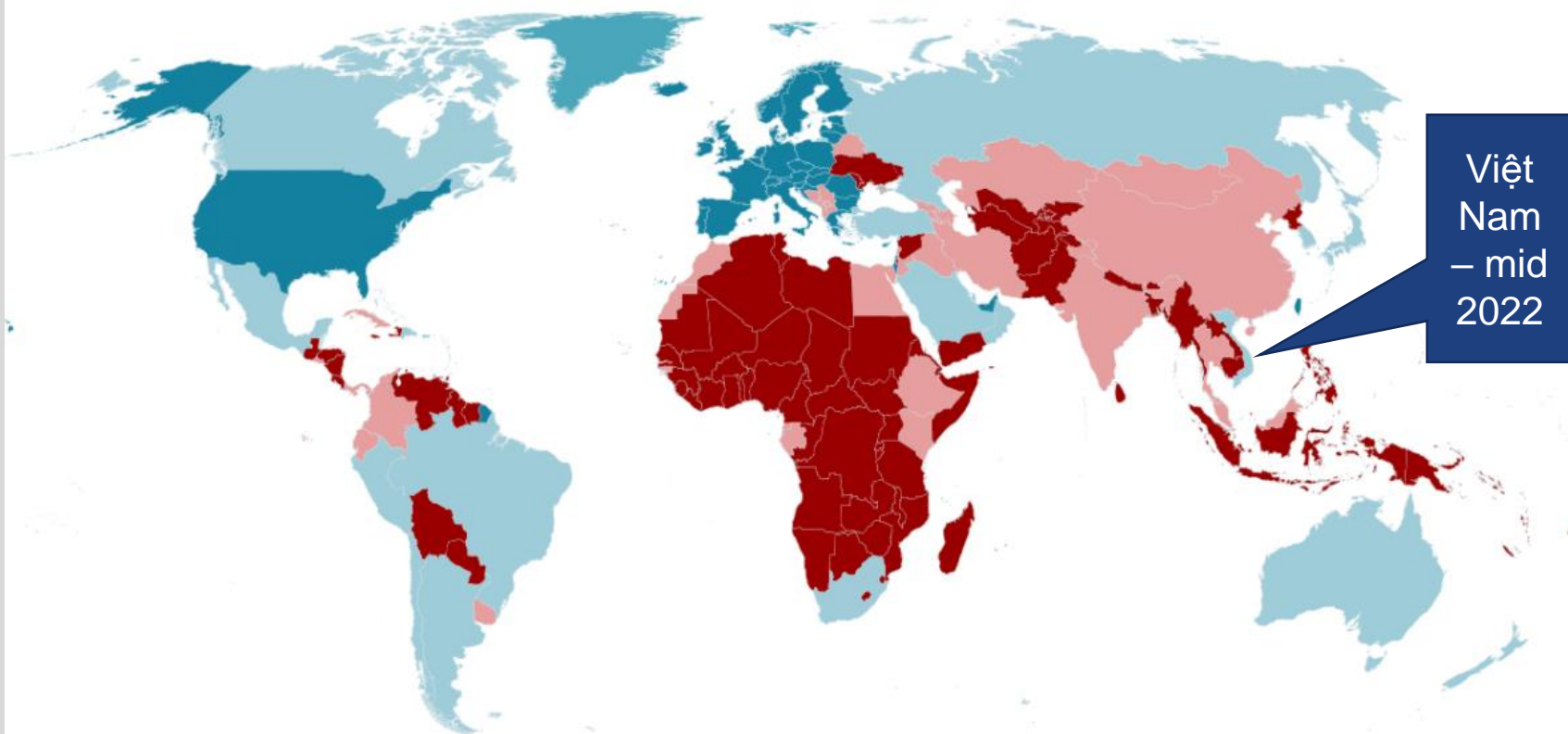


Biểu đồ: Số người được tiêm ít nhất một mũi vaccine của các quốc gia tính tới ngày 23/6/2021



## When will countries be fully covered?

■ Late 2021   ■ Mid 2022   ■ Late 2022   ■ From early 2023



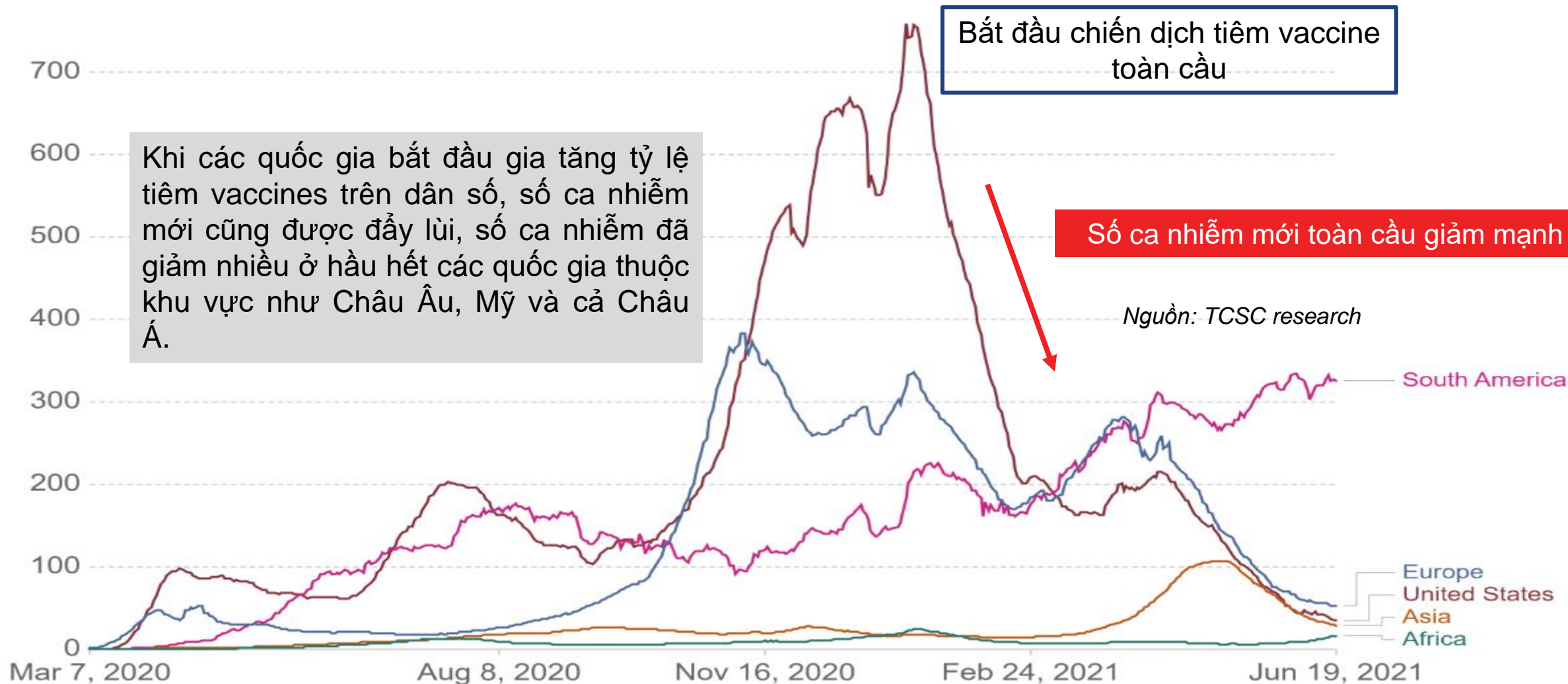
Khi vaccine đạt độ bao phủ trong 70% dân số, miễn dịch cộng đồng xuất hiện, Covid-19 sẽ được dần được kiểm chế và đẩy lùi.

Kỳ vọng nước Mỹ và các quốc gia châu Âu sẽ đạt mục tiêu tiêm chủng xong 70% dân số từ 12 tuổi trở lên trong năm 2021. Trong khi đó tại Việt Nam, chúng tôi kỳ vọng dịch bệnh sẽ được kiểm soát vào giữa năm 2022.

Nguồn: The Economist Intelligence



## SỐ CA NHIỄM TĂNG MỖI NGÀY TẠI MỘT SỐ QUỐC GIA VÀ KHU VỰC



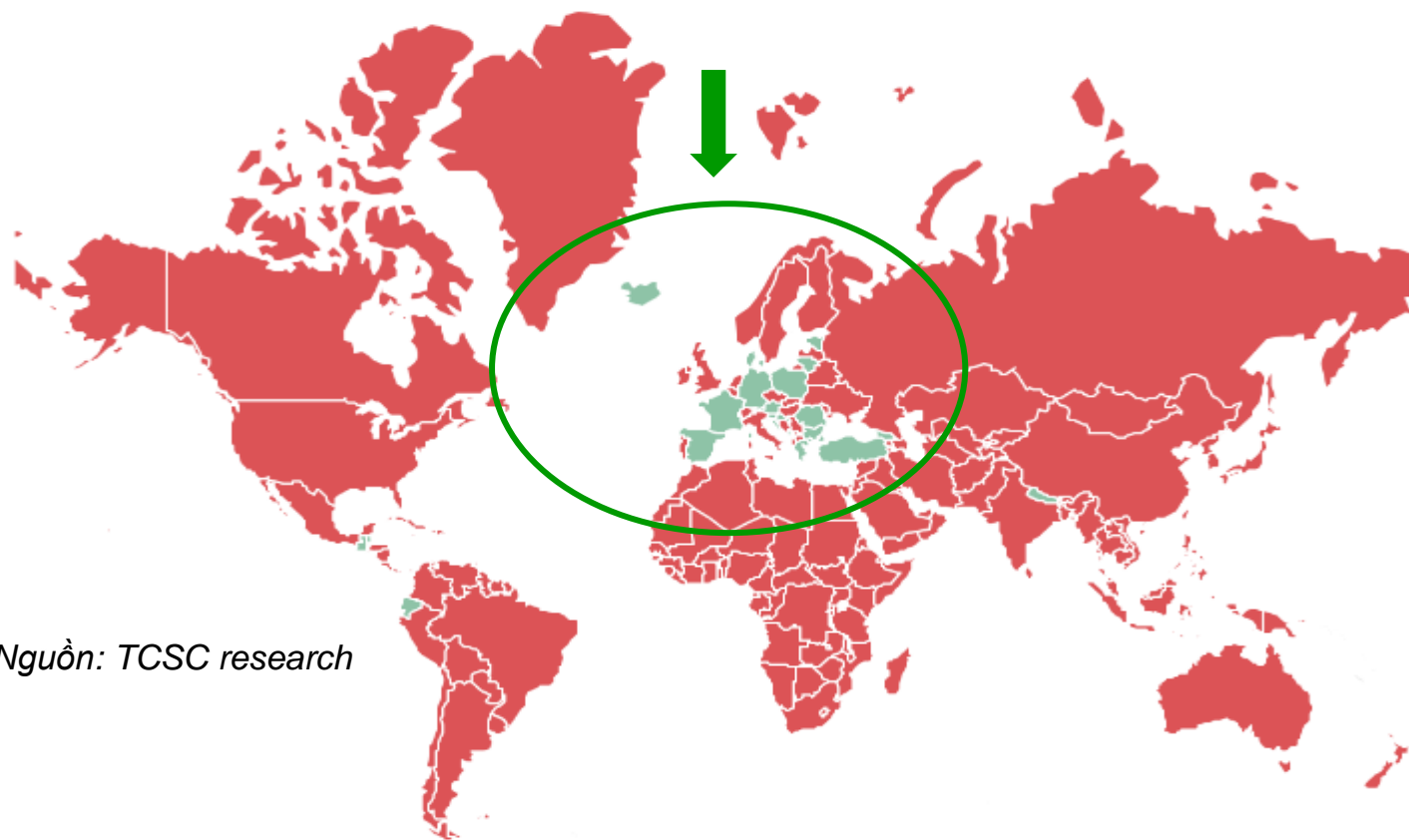
**Một số nước châu Âu** (Hy Lạp, Đức, Pháp, Thổ Nhĩ Kỳ, Ba Lan, Tây Ban Nha,...) đã **mở cửa du lịch** sau thời gian dài chống lại dịch covid.

**Hy Lạp** đã mở cửa đón du khách từ khoảng 50 nước, trong đó có các quốc gia thành viên EU, Mỹ, Canada, Nga và Trung Quốc.

**Pháp** chào đón nếu du khách đã tiêm phòng một trong 4 loại vaccine gồm Pfizer, AstraZeneca, Moderna hoặc Johnson & Johnson.

**Tây Ban Nha** cũng mở biên giới đón du khách đã tiêm vắc xin đầy đủ từ nhiều nước trên thế giới từ hôm 7-6.

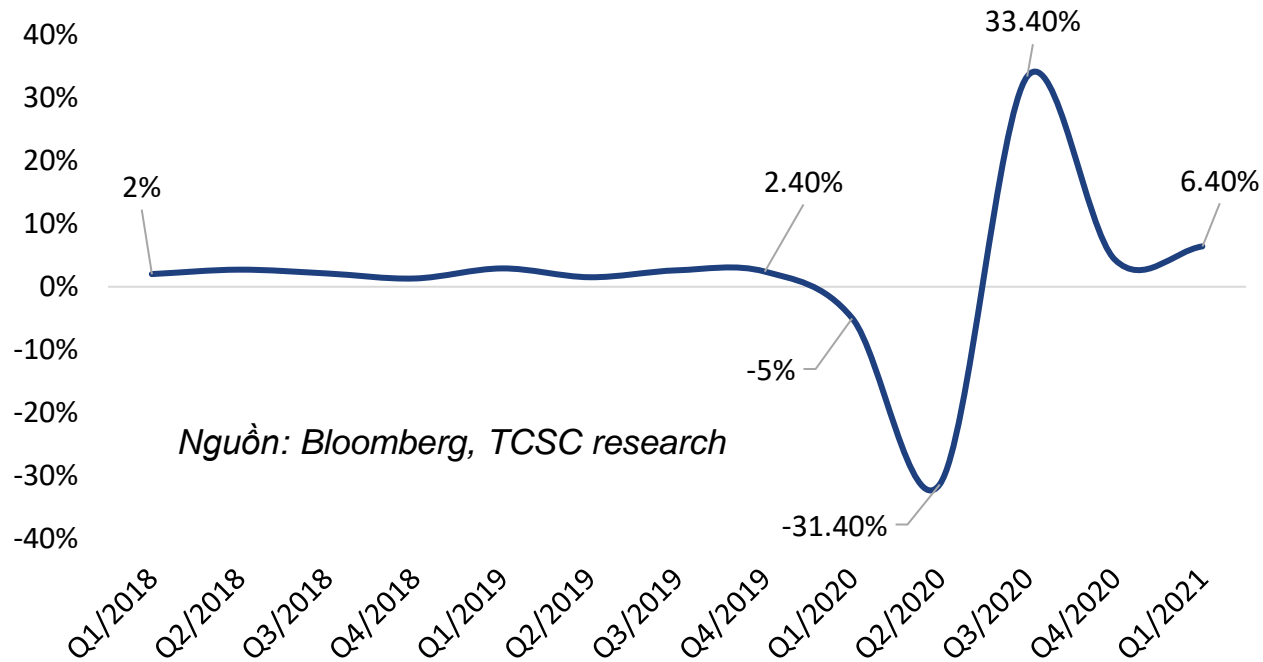
## Where Can Vaccinated People Travel Right Now



Nguồn: TCSC research



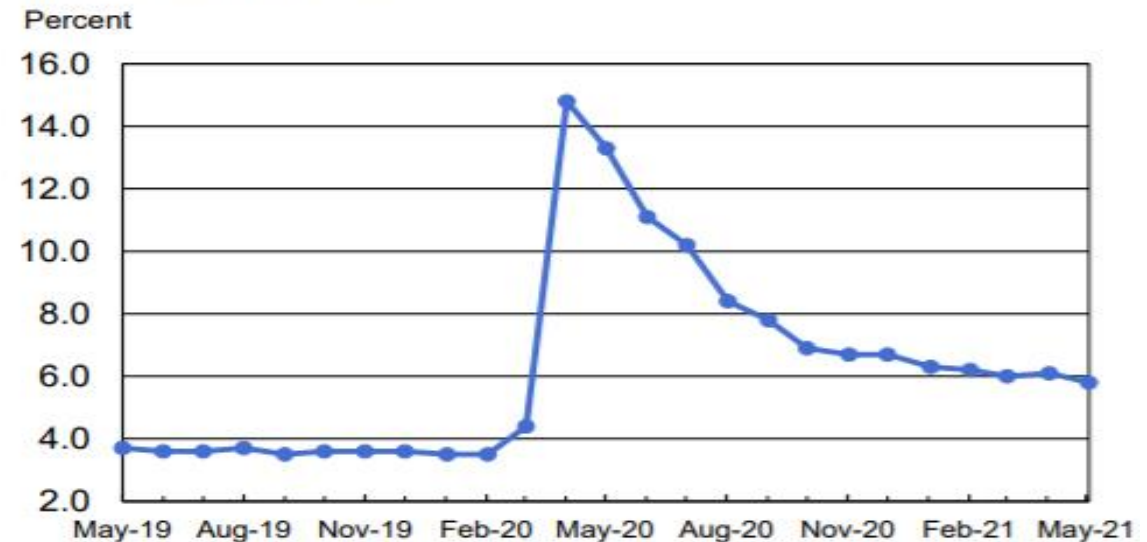
## TĂNG TRƯỞNG GDP CỦA MỸ THEO QUÝ



Ngoại trừ mức tăng đột biến vào quý III/2020 do mở cửa lại kinh tế, quý 1 năm 2021 là quý tăng trưởng tốt nhất của Mỹ kể từ 1984.

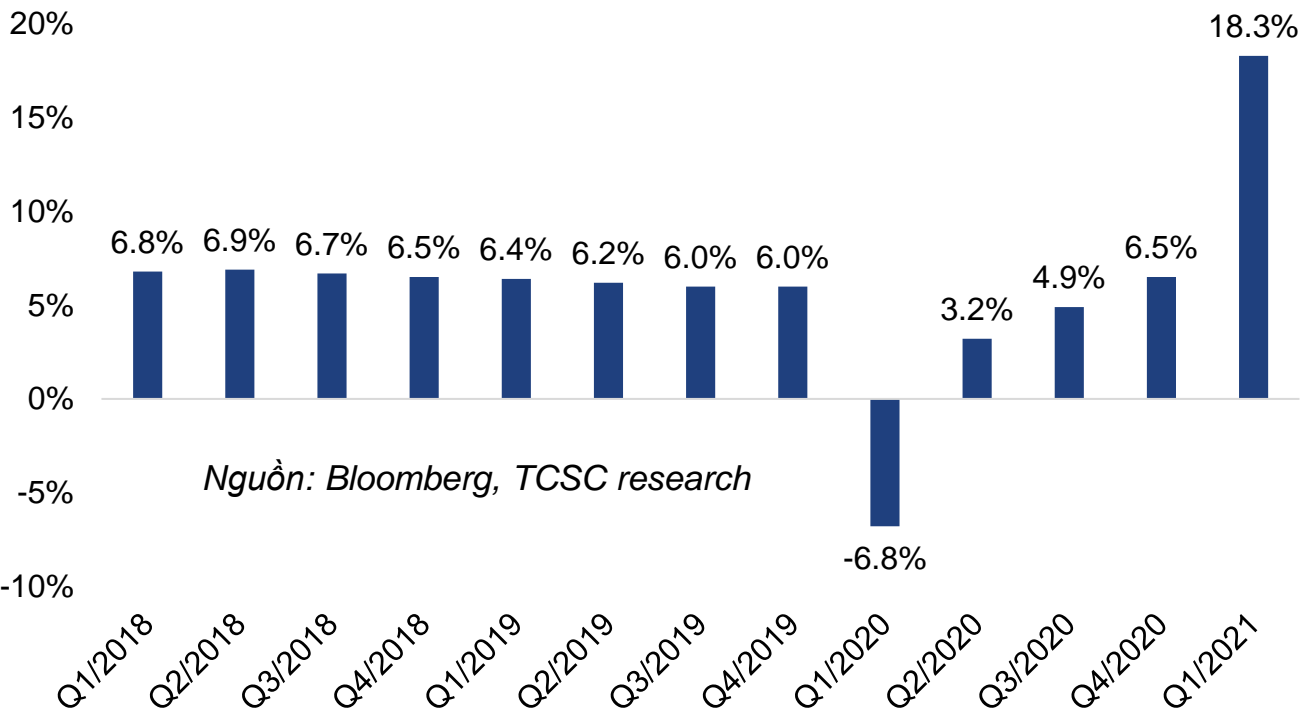
## TỶ LỆ THẤT NGHIỆP Ở MỸ

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, May 2019 – May 2021



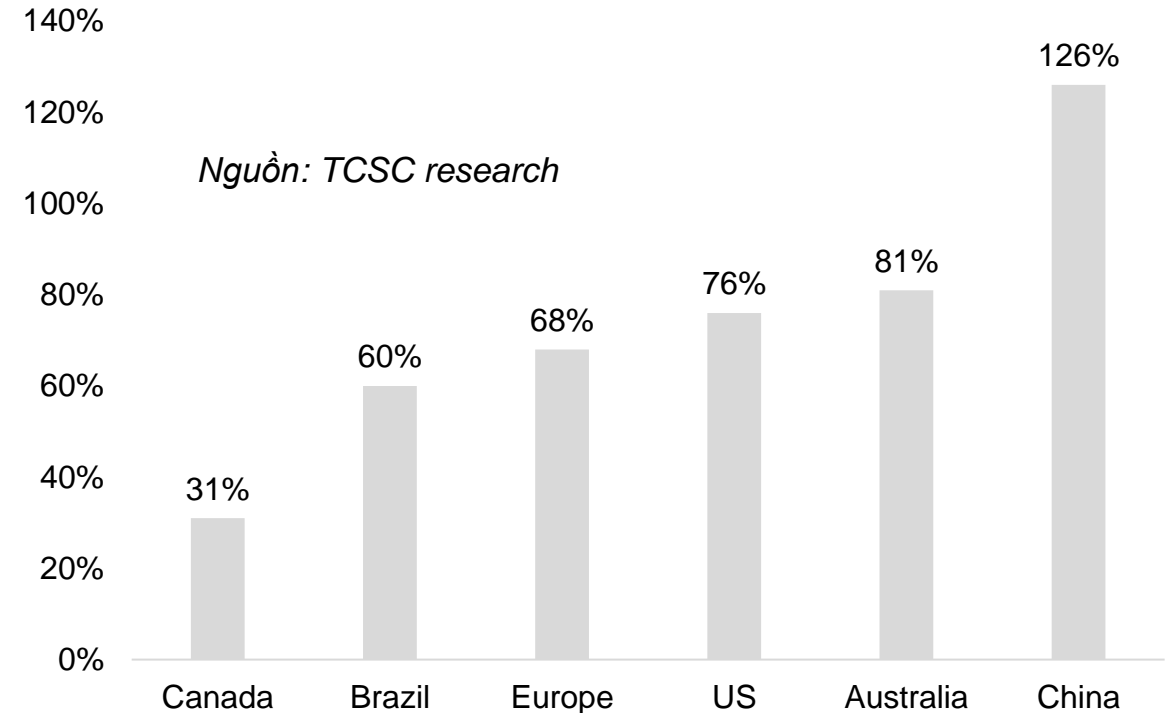
Theo ước tính của University of Pennsylvania, mỗi ngày nước Mỹ tiêm 3 triệu liều cho người dân thì sẽ tạo ra hơn 2 triệu việc làm và tăng 1% GDP.

TĂNG TRƯỞNG GDP THEO QUÝ CỦA TRUNG QUỐC



Khoảng 40% dân số được tiêm ít nhất một mũi cùng với những chính sách kích thích kinh tế của chính phủ Trung Quốc đã giúp nước này đạt mức tăng trưởng ngoạn mục 18,3% trong quý 1/2021, cao nhất kể từ năm 1992.

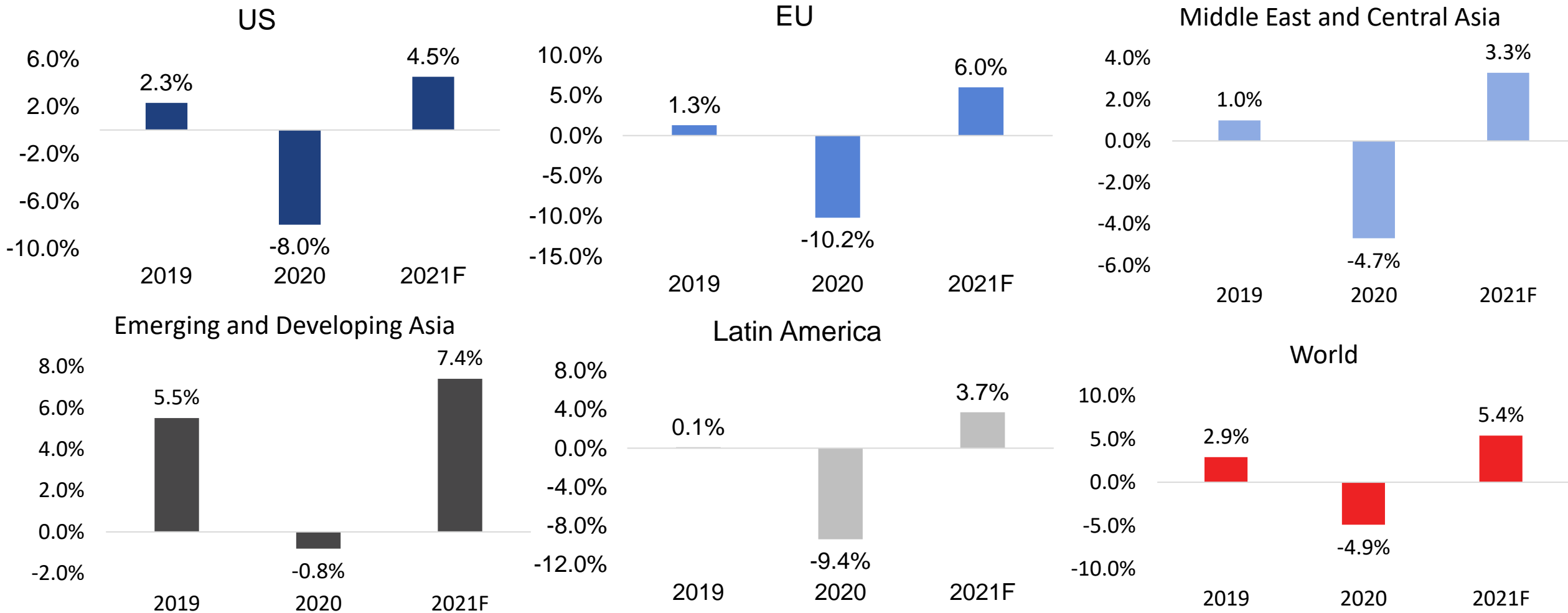
DOMESTIC SEAT CAPACITY (MAY 2021 VS MAY 2019)



Sản lượng khách nội địa phục hồi mạnh trong năm 2021, tăng hơn 26% so với năm 2019 – lúc chưa có dịch, khi nước này đang kiểm soát dịch bệnh khá tốt.

Sau hơn 4 tháng triển khai tiêm vaccine, nền kinh tế thế giới cũng dần trở lại quỹ đạo bình thường, khiến các định chế tài chính điều chỉnh mức dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu trong năm 2021.

Nguồn: TCSC research



TÌNH HÌNH VACCINE TRÊN TOÀN CẦU VÀ SỰ PHỤC HỒI KINH TẾ SAU VACCINE

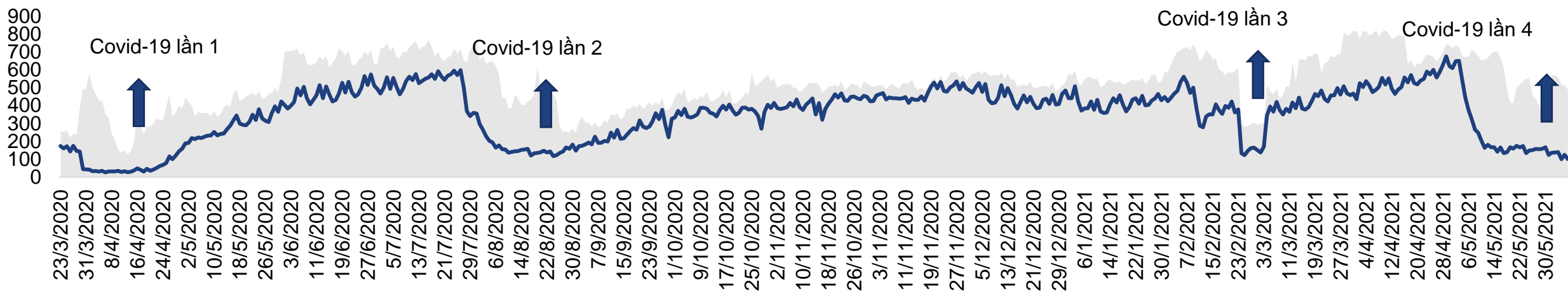
COVID 19 TẠI VIỆT NAM VÀ TRIỂN VỌNG VACCINE

NGÀNH ĐẦU TƯ TIỀM NĂNG DỰ KIẾN SAU KHI DỊCH BỆNH ĐƯỢC KIỂM SOÁT

# Đợt dịch Covid-19 lần 4 của Việt Nam là đợt dịch nặng nhất

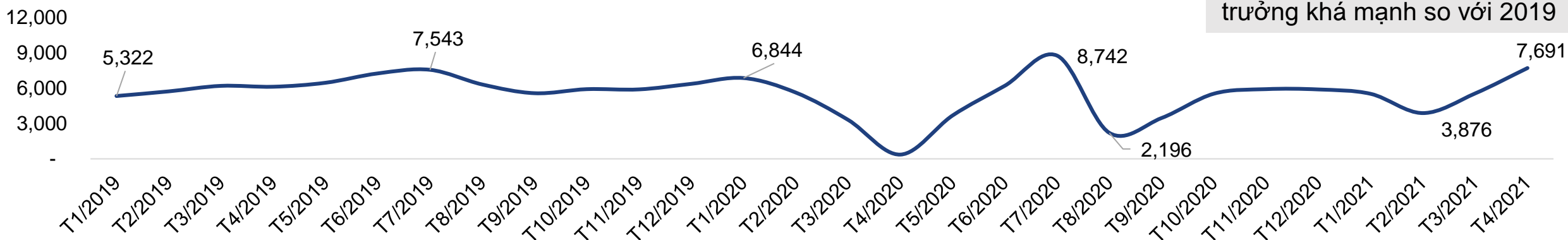
Chúng tôi cho rằng đây sẽ là đợt dịch cuối cùng nặng nhất. Bởi bắt đầu từ quý 4/2021, Việt Nam sẽ nhận được khoảng 100 triệu liều vaccine..

SẢN LƯỢNG BAY MỖI NGÀY Ở VIỆT NAM



— Scheduled flights — Tracked flights

SẢN LƯỢNG HÀNH KHÁCH BAY TRONG NƯỚC (TRIỆU)





Hiện nay, khoảng 1% dân số Việt Nam được tiêm vaccine. Theo quan sát tình hình tiêm vaccine của Mỹ, sẽ mất khoảng 6 tháng để tiêm 50% dân số.

### **Việt Nam đã đặt hàng khoảng 170 triệu liều vaccine:**

- 1) Pfizer cam kết trong quý 3/2021 sẽ chuyển 15,5 triệu liều và một số lượng tương đương trong quý 4/2021.
- 2) AstraZeneca cam kết cung cấp khoảng 30 triệu liều từ nay đến cuối năm.
- 3) COVAX Facility cũng cam kết cung cấp khoảng 30 triệu liều.
- 4) 20 triệu liều vaccine Sputnik V.

Ngoài ra, Bộ Y tế cũng đặt mua của COVAX Facility thêm 10 triệu liều, đề nghị Pfizer cung cấp thêm 20 triệu liều, **Chi phí mua và tiêm vaccine khoảng 25.200 tỷ đồng.**

TÌNH HÌNH VACCINE TRÊN TOÀN CẦU VÀ SỰ PHỤC HỒI KINH TẾ SAU VACCINE

COVID 19 TẠI VIỆT NAM VÀ TRIỂN VỌNG VACCINE

NGÀNH ĐẦU TƯ TIỀM NĂNG DỰ KIẾN SAU KHI DỊCH BỆNH ĐƯỢC KIỂM SOÁT

STT	Mã CK	Sàn	Giá thị trường	Vốn hóa	P/E	P/B	Vốn chủ sở hữu	ROE
1	MWG	HOSE	143,700	68,319.46	15.95	4.01	16,954	26.64%
2	PNJ	HOSE	97,400	22,145.50	18.74	3.85	5,753	22.79%
3	VRE	HOSE	31,600	71,805.26	26.89	2.39	30,117	9.24%
4	FRT	HOSE	26,900	2,124.61	113.22	1.71	1,256	1.51%
5	PLX	HOSE	56,500	70,275.45	19.40	3.00	26,478	14.57%
6	OIL	UPCOM	15,700	16,045.04	36.41	1.67	10,737	4.29%
7	DGW	HOSE	125,500	5,547.13	17.18	4.35	1,265	28.01%
8	PET	HOSE	21,400	1,788.41	12.30	1.13	1,734	8.78%

Chúng tôi đánh giá cao ngành bán lẻ nếu dịch covid 19 được kiểm soát tại Việt Nam, chúng tôi ưa thích MWG và PLX là hai doanh nghiệp có mức định giá tương đối hấp dẫn, sẽ phục hồi mạnh sau khi dịch kiểm soát, tính thanh khoản và tình hình tài chính kinh doanh hấp dẫn để đầu tư. MWG hiện tại đang có mức P/E forward năm 2021 chỉ khoảng 13.x lần, trong khi đó PLX còn đang được hưởng lợi từ giá dầu tăng trong thời gian vừa qua.

## NGÀNH HÀNG KHÔNG VÀ DỊCH VỤ HÀNG KHÔNG

STT	Mã CK	Sàn	Giá thị trường	Vốn hóa	P/E	P/B	Vốn chủ sở hữu	ROE
1	VJC	HOSE	115,900	62,772.75	51.60	4.29	14,630	8.09%
2	HVN	HOSE	27,250	38,648.43	-2.94	26.85	1,030	-208.87%
3	SCS	HOSE	142,000	7,205.89	17.11	6.25	1,153	46.08%
4	ACV	UPCOM	75,600	164,035.39	158.72	4.29	38,247	2.75%
5	AST	HOSE	50,000	2,250.00	-24.15	4.89	509	-16.55%
6	ASG	HNX	38,600	2,433.54	37.83	2.35	1,322	5.65%
7	CIA	HNX	13,200	242.64	-5.69	0.86	293	-13.71%
8	NCT	HOSE	71,000	1,857.77	9.11	4.03	460	45.23%

Khi cả thế giới có mức độ tiêm chủng vaccine đủ lớn, chúng tôi đánh giá ngành hàng không sẽ là ngành có tiềm năng phục hồi lớn nhất. Trong nhóm ngành hàng không và dịch vụ hàng không, chúng tôi đánh giá cao nhất ACV và SCS, một số doanh nghiệp có mức độ nhạy cảm cao như nhóm hàng không HVN và VJC sẽ được hưởng lợi trực tiếp khi hàng không nước ngoài được mở cửa, AST cũng sẽ tiềm năng nhưng sẽ chậm hơn.

## NHÓM NGÀNH NGHỀ LIÊN QUAN ĐẾN XUẤT KHẨU

STT	Mã CK	Sàn	Giá thị trường	Vốn hóa	P/E	P/B	Vốn chủ sở hữu	ROE
1	VHC	HOSE	43,600	7,932.85	11.60	1.50	5,371	12.96%
2	ANV	HOSE	32,350	4,112.59	18.49	1.72	2,398	9.42%
3	MPC	UPCOM	38,900	7,717.49	13.17	1.49	5,309	11.35%
4	FMC	HOSE	36,800	2,165.68	8.71	1.76	1,283	19.90%
5	PTB	HOSE	86,000	4,179.55	10.02	2.07	2,089	20.34%
6	VCS	HNX	110,000	17,600.00	11.51	4.17	4,220	39.65%
7	GIL	HOSE	58,200	2,095.20	5.74	1.57	1,360	28.30%
8	TCM	HOSE	91,300	6,506.07	21.47	3.92	1,668	19.25%

Như đã phân tích bên trên, các quốc gia phát triển như Mỹ, Châu Âu, Nhật... đã cơ bản kiểm soát tốt dịch COVID 19 khi độ phủ vaccine lớn hơn 70%, những doanh nghiệp có hoạt động xuất khẩu mạnh sang các quốc gia này sẽ được hưởng lợi, trong nhóm ngành này chúng tôi đánh giá cao VHC – đầu ngành thủy sản, PTB – đầu ngành gỗ và đá, VCS – đầu ngành đá thạch anh nhân tạo.



## NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP

STT	Mã CK	Sàn	Giá thị trường	Vốn hóa	P/E	P/B	Vốn chủ sở hữu	ROE
1	KBC	HOSE	39,000	18,320.65	25.59	1.78	11,368	6.67%
2	NTC	UPCOM	214,000	5,133.60	16.66	6.45	796	43.61%
3	PHR	HOSE	57,000	7,723.45	8.09	2.41	3,317	29.50%
4	SZC	HOSE	38,200	3,820.00	18.03	2.84	1,344	16.78%
5	SIP	UPCOM	172,500	13,680.67	11.59	5.40	3,009	46.06%
6	LHG	HOSE	42,150	2,108.01	12.47	1.60	1,316	13.48%
7	VGC	HOSE	30,000	13,450.50	18.90	2.03	7,295	9.95%
8	IDC	HNX	36,400	10,920.00	35.17	2.96	4,469	7.17%

Khu công nghiệp cũng là ngành sẽ được hưởng lợi sau khi dịch covid 19 được kiểm soát, hoạt động thương mại gặp rất nhiều khó khăn trong thời gian vừa qua, các khách hàng từ nước ngoài mong muốn tìm các khu đất để phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh dự kiến sẽ được nối lại sau khi dịch covid 19 được kiểm soát trên toàn cầu và cả Việt Nam. Chúng tôi đánh giá các doanh nghiệp có quỹ đất KCN lớn và sẵn sàng cho thuê, chúng tôi vẫn theo dõi PHR với lợi thế về quỹ đất cao su, NTC, SIP, VGC và cả IDC...



THANHCONG SECURITIES CO.

A: 2<sup>nd</sup> 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](http://www.tcsc.vn)