

07 Tháng 7 2020

Bức tranh kế hoạch kinh doanh 2020

Tổng thể tiêu cực nhưng xuất hiện một số điểm sáng

Phạm Bình Phương

+84 3910 2222 (Ext: 181)

Phuong.pb@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX AT THE END OF REPORT.

MIRAE ASSET
Securities

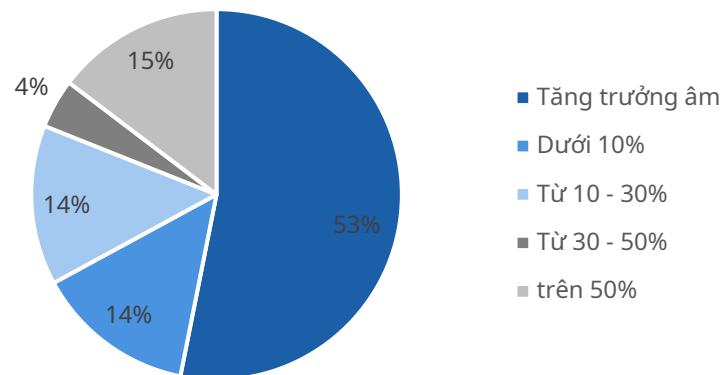
Tổng quan kế hoạch kinh doanh 2020

Tính đến ngày 03/07/2020, đã có tổng cộng 595/ 647 doanh nghiệp trên sàn HSX và HNX (chiếm 92%) công bố kế hoạch kinh doanh 2020. Theo đó tổng **lợi nhuận sau thuế kế hoạch của các doanh nghiệp này đạt hơn 198 nghìn tỷ đồng**, giảm 4% so với mức thực hiện 2019.

Xét theo doanh nghiệp: 53% số doanh nghiệp có kế hoạch kinh doanh 2020 suy giảm, 14% kỳ vọng tăng trưởng dưới 10%, 14% kỳ vọng tăng trưởng từ 10 – 30%, 4% kỳ vọng tăng trưởng từ 30 – 50% và 15% kỳ vọng tăng trưởng trên 50%.

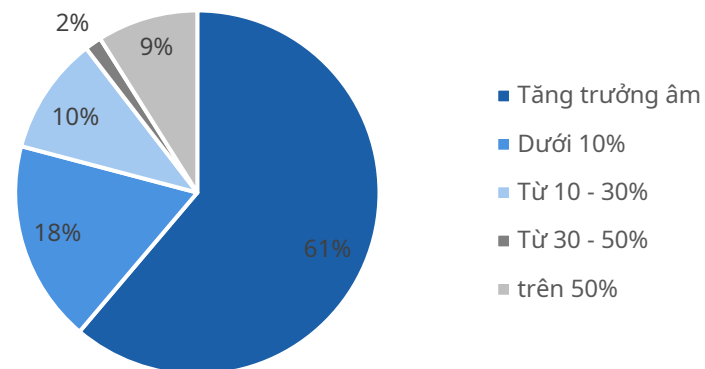
Xét theo ngành: Căn cứ vào phân ngành cấp 4 của Fiinpro, 595 doanh nghiệp này được phân thành 67 ngành, trong đó 41 ngành có kế hoạch tăng trưởng âm chiếm 61%, 12 ngành kỳ vọng tăng trưởng dưới 10% chiếm 18%, 7 ngành kỳ vọng tăng trưởng 10 – 30% chiếm 10%, 1 ngành kỳ vọng tăng trưởng 30 – 50% chiếm 2% và 6 ngành có kế hoạch tăng trưởng trên 50% chiếm 9%

Hình 1: Kế hoạch kinh doanh theo doanh nghiệp



Nguồn: Fiinpro, phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

Hình 2: Kế hoạch kinh doanh theo ngành

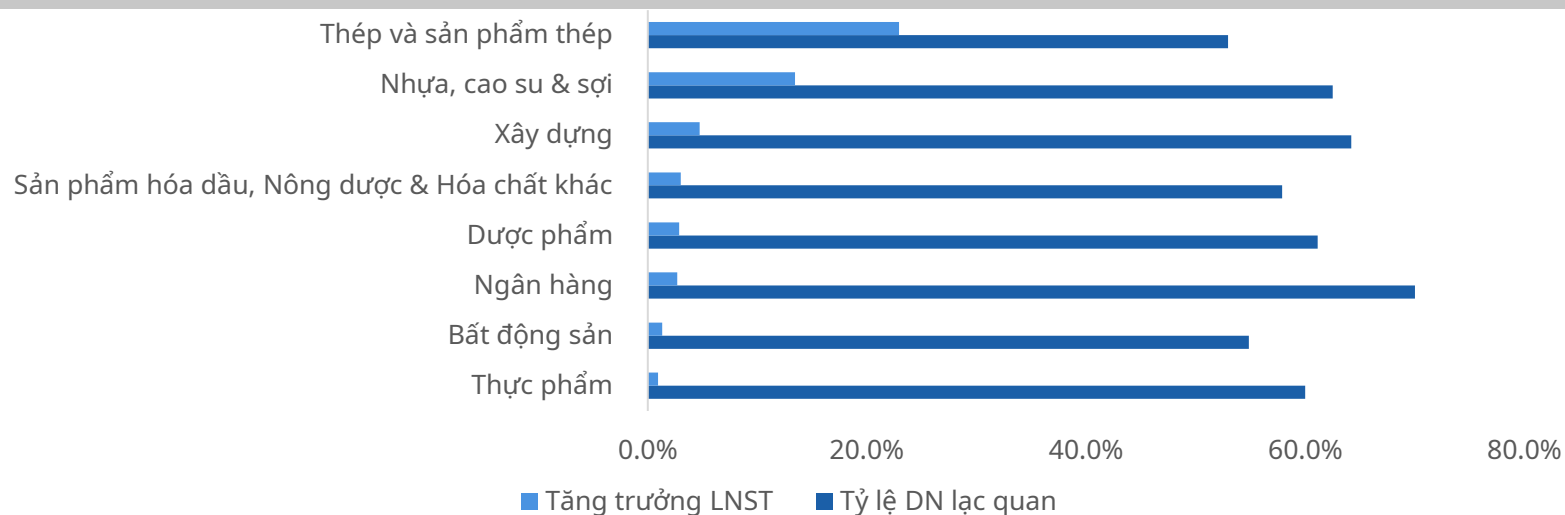


Nguồn: Fiinpro, phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

Những ngành đáng quan tâm

- ✓ Có 6 ngành đưa kế hoạch kinh doanh 2020 có mức tăng trưởng trên 50% so với 2019, tuy nhiên đây là những ngành chỉ có 1 – 2 doanh nghiệp do đó kế hoạch kinh doanh tốt chỉ thể hiện riêng doanh nghiệp, thêm vào đó các ngành này có mức vốn hóa thấp, ít được nhà đầu tư quan tâm.
- ✓ Chúng tôi ưu tiên lựa chọn các ngành có từ 10 doanh nghiệp trở lên, trong đó số doanh nghiệp có kế hoạch kinh doanh lạc quan phải trên 50% số doanh nghiệp trong ngành và tổng LNST kế hoạch cao hơn mức thực hiện năm 2019. Các ngành đáng quan tâm như sau:

Hình 3: Các ngành có trên 50% doanh nghiệp lạc quan với kế hoạch kinh doanh 2020



Nguồn: Fiipro, phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

Danh sách cổ phiếu

Tiêu chuẩn lọc cổ phiếu: Dựa vào các ngành có kế hoạch kinh doanh lạc quan (hình 3), chúng tôi lựa chọn các cổ phiếu tiềm năng theo tiêu chuẩn sau:

1. Có kế hoạch tăng trưởng LNST trên 10%
2. Giá trị giao dịch trung bình 6 tháng trên 1 tỷ đồng mỗi phiên
3. Vốn hóa thị trường từ 1.000 tỷ đồng trở lên

Mã CK	Ngành cấp 4	Tên	Sàn	P/E cơ bản	P/B	ROE	Khối lượng KLTB 6 tháng	Giá trị KLTB 6 tháng (VND)	Vốn hóa (tỷ VND)	Tăng trưởng LNST 2020 (Kế hoạch)
HDC	Bất động sản	Phát triển Nhà BR-VT	HOSE	5.85	1.07	14.76%	639,647	11,255,598,402	1,028	37%
DIG	Bất động sản	DIC Corp	HOSE	9.07	1.01	10.82%	1,345,977	16,073,725,775	3,972	37%
VHM	Bất động sản	Vinhomes	HOSE	10.12	4.07	38.54%	1,528,394	113,054,218,836	255,924	27%
DPM	Sản phẩm hóa dầu, Nông dược & Hóa chất khác	Đạm Phú Mỹ	HOSE	13.04	0.69	4.60%	1,917,407	27,156,046,537	5,616	11%
PHR	Nhựa, cao su & sợi	Cao su Phước Hòa	HOSE	12.40	2.65	17.02%	913,880	42,211,011,877	7,127	88%
DGC	Sản phẩm hóa dầu, Nông dược & Hóa chất khác	Hóa chất Đức Giang	HNX	8.20	1.50	17.13%	181,673	5,654,973,157	5,278	22%
KDH	Bất động sản	Nhà Khang Điền	HOSE	12.97	1.62	12.57%	478,005	10,641,969,820	12,590	20%
HPG	Thép và sản phẩm thép	Hòa Phát	HOSE	9.50	1.52	17.03%	9,418,749	223,137,456,119	75,930	19%
HDB	Ngân hàng	HDBank	HOSE	6.87	1.28	21.61%	1,491,462	36,608,340,295	25,114	13%
PC1	Xây dựng	Xây lắp điện I	HOSE	7.57	0.77	10.26%	481,175	7,345,864,131	2,724	25%
PDR	Bất động sản	BDS Phát Đạt	HOSE	10.34	2.23	22.18%	632,017	16,140,726,951	9,071	37%
IMP	Dược phẩm	IMEXPHARM	HOSE	17.37	1.81	10.60%	74,408	4,106,963,906	2,903.98	28%

Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the “Analysts”) are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (“MAS”) policy prohibits its Analysts and members of their households from owning securities of any company in the Analyst’s area of coverage, and the Analysts do not serve as an officer, director or advisory board member of the subject companies. Except as otherwise specified herein, the Analysts have not received any compensation or any other benefits from the subject companies in the past 12 months and have not been promised the same in connection with this report. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, the Analysts receive compensation that is determined by overall firm profitability, which includes revenues from, among other business units, the institutional equities, investment banking, proprietary trading and private client division. At the time of publication of this report, the Analysts do not know or have reason to know of any actual, material conflict of interest of the Analyst or MAS except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.