



CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ 2 THÁNG CUỐI NĂM 2020



Tháng 11/2020



LỜI NÓI ĐẦU

Dịch Cov19 đã đi qua gây ra nhiều thiệt hại cho kinh tế trong và ngoài nước ta. Với những chính sách quyết liệt ngay từ đầu, chúng ta đã hạn chế được rất nhiều những tác động không đáng có của dịch bệnh lên nền kinh tế.

- Việc đi lại giữa các quốc gia bị cản trở khiến cho du lịch và hàng không bị thiệt hại nặng nề và còn phải mất nhiều thời gian nữa mới có thể quay trở lại mức bình thường. Việc này cũng chậm lại dòng vốn cũng như các dự án nước ngoài vào Việt Nam.
- Trong lúc một số ngành khó hồi phục, chúng ta vẫn có nhiều điểm sáng thúc đẩy kinh tế giúp tăng trưởng GDP vẫn ở mức dương và là nền kinh tế hiếm hoi trên thế giới có tăng trưởng: Xuất siêu kỷ lục gần 19 tỷ đô trong 10 tháng đầu năm. Sản xuất công nghiệp và tiêu dùng trong nước hồi phục tốt. Các chính sách của chính phủ nhắm đúng đối tượng, kịp thời và vẫn còn dư địa trong tương lai.
- Với nền tảng dân số trẻ, tiềm năng tăng trưởng thu nhập bình quân đầu người còn nhiều dư địa, Việt Nam có thể sẽ là điểm sáng thu hút dòng vốn ngoại trong năm tới.

Thị trường chứng khoán vì vậy sẽ có nhiều chuyển biến tích cực với nhiều ngành tiềm năng đi lên mạnh mẽ sau đại dịch như bán lẻ, công nghệ, xuất khẩu cá tra,... Chúng tôi cho rằng thời gian tới sẽ là thời điểm rất tốt để nhà đầu tư chọn cho mình những cổ phiếu phù hợp trong danh mục đầu tư 2021.



CÁC MÃ CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã cổ phiếu	Luận điểm đầu tư chính
<u>MWG</u>	<ul style="list-style-type: none">• Tiêu dùng hồi phục, điện thoại và điện máy tiếp tục gia tăng biên lợi nhuận và thị phần.• Bách hóa xanh tiến tới có lãi.
<u>FPT</u>	<ul style="list-style-type: none">• Tăng trưởng trở lại nhờ mảng CNTT hồi phục và mảng viễn thông tăng trưởng tốt.• Xu hướng online, chuyển đổi số ngày càng gia tăng.
<u>VHC</u>	<ul style="list-style-type: none">• Thị trường cá tra hồi phục.• Lợi nhuận được thúc đẩy nhờ nhà máy Collagen mới.
<u>ANV</u>	<ul style="list-style-type: none">• Thị trường cá tra hồi phục mạnh mẽ.• Vùng nuôi mới đáp ứng nhu cầu tương lai.
<u>IMP</u>	<ul style="list-style-type: none">• Kênh ETC tăng trưởng mạnh với IMP.• Tiềm năng tăng trưởng từ nhà máy mới.
<u>Nhóm chứng khoán</u>	<ul style="list-style-type: none">• Lượng tài khoản mở mới và thanh khoản tăng mạnh.• Tiềm năng từ các chính sách hỗ trợ phát triển và dòng vốn ngoại.



MỤC LỤC



KINH TẾ VĨ MÔ



ĐỘNG LỰC PHÁT
TRIỂN



CƠ HỘI TRÊN TTCK



TỔNG QUAN VĨ MÔ





VIỆT NAM – HÌNH MẪU CHỐNG DỊCH

Quyết liệt trong hành động, chúng ta đã có những thành quả qua 2 đợt chống dịch, ảnh hưởng lên kinh tế được giảm xuống đáng kể.

- Đợt 1: Triển khai các biện pháp từ sớm và quyết liệt. Kết quả: Không có ca tử vong, dịch bệnh được ngăn chặn nhanh.
- Đợt 2: Dập dịch tại chỗ, tinh thần tự giác cao để sống chung với dịch. Kết quả: Dịch bệnh kiểm soát tốt, kinh tế ít bị ảnh hưởng

Quốc gia	Số ca nhiễm	Số ca tử vong	Ca mới/ngày
Việt Nam	1.207	35	4
Mỹ	9.919.525	240.953	118.207
Ấn Độ	8.411.034	125.029	47.622
Brazin	5.614.258	161.779	23.317
Indonesia	425.796	14.348	4.065
Philippines	389.725	7.409	1.594
Malaysia	36.434	277	1.009

Số liệu ngày 5/11/2020; nguồn Worldometers.



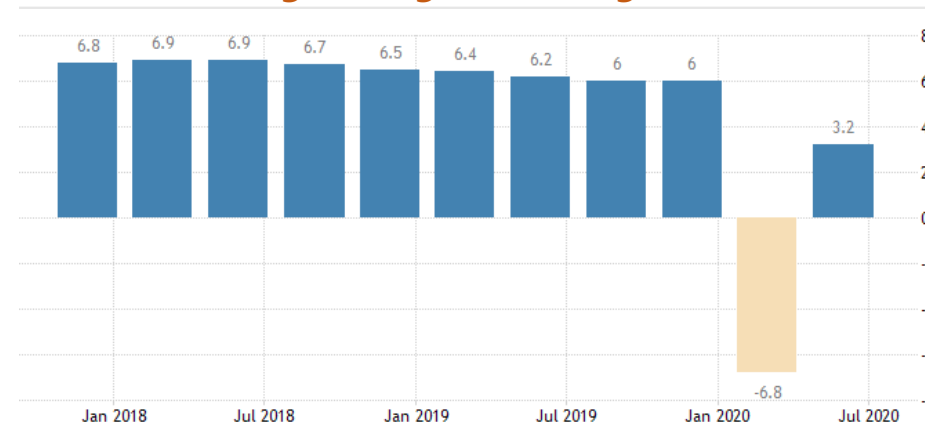
Thành tích chống dịch của nước ta rất tốt và được nhiều nước ghi nhận. Trong khi các nước chìm sâu trong dịch bệnh, ghi nhận hàng chục ngàn ca bệnh/ngày thì chúng ta sau 2 đợt chỉ có tổng hơn 1000 ca bệnh (trong đó nhiều ca cách ly khi nhập cảnh, số người tử vong thấp).



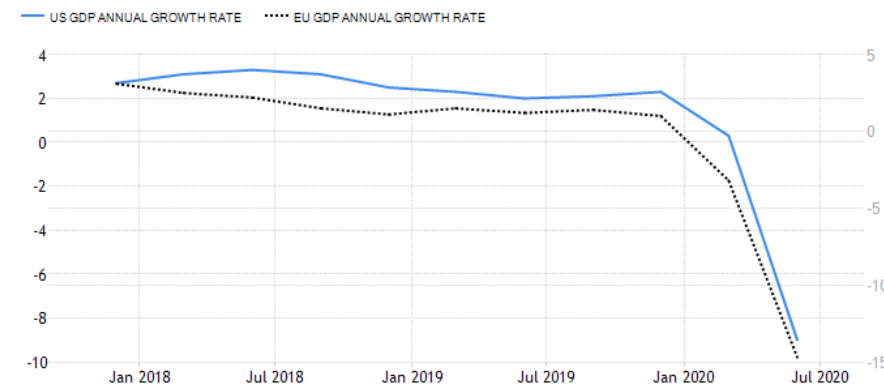
GDP CÁC NƯỚC LỚN GIẢM MẠNH

- Các nền kinh tế lớn bị ảnh hưởng nặng bởi dịch bệnh khi số ca nhiễm tăng cao → phải áp đặt các biện pháp giãn cách xã hội.
- GDP Trung Quốc ảnh hưởng ngay trong quý 1, GDP lần đầu tiên giảm trong 30 năm trở lại đây. Nhờ ngăn chặn được dịch bệnh, kinh tế Trung Quốc hồi phục khá nhanh và lấy lại mức tăng trưởng ngay từ quý 2.
- Mỹ và EU bắt đầu bị ảnh hưởng từ quý 1 và giảm mạnh GDP tới hơn 10% trong quý 2 so với cùng kỳ. Tuy nhiên việc hồi phục tại 2 nền kinh tế lớn này vẫn đang gặp nhiều khó khăn khi mà dịch bệnh còn tiếp tục hoành hành.

Tăng trưởng GDP Trung Quốc



Tăng trưởng GDP Mỹ và EU



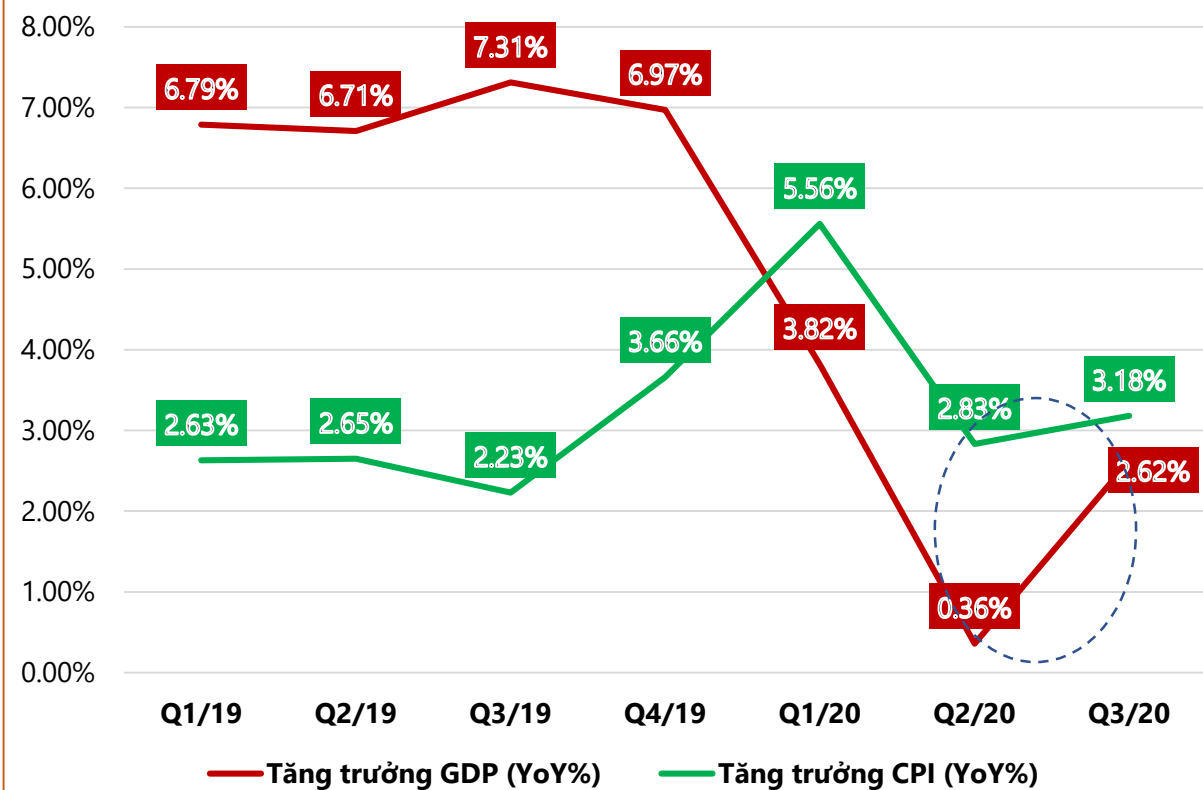
SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM



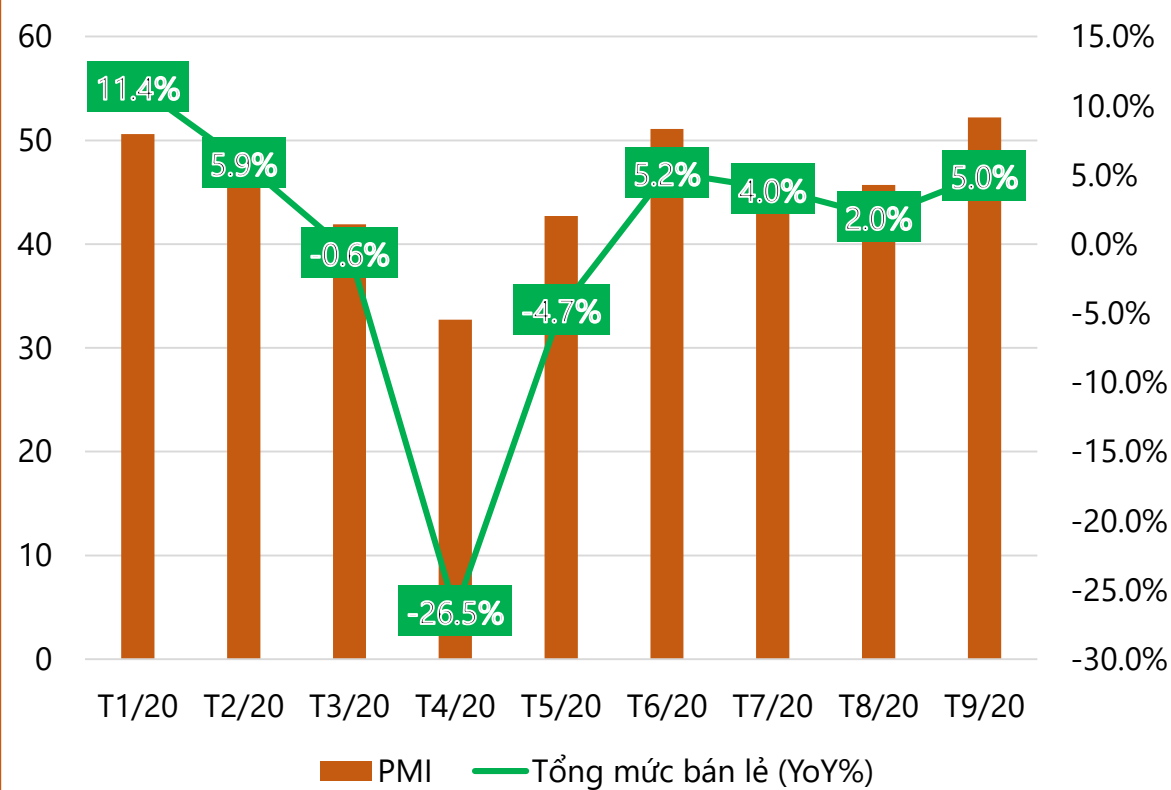
ĐIỂM SÁNG TẠI VIỆT NAM

- Ảnh hưởng từ đợt giãn cách xã hội trong tháng 4, GDP quý 2 của nước ta có mức tăng trưởng thấp nhất trong 20 năm trở lại đây. Tuy nhiên nhờ chống dịch hiệu quả, hoạt động kinh doanh và kinh tế đã hồi phục nhanh chóng. GDP lấy lại đà tăng trưởng, chỉ số bán lẻ và PMI cũng cho thấy những tín hiệu hồi phục đang mạnh hơn. Thặng dư thương mại lớn nhất từ trước tới nay.

Tăng trưởng GDP và CPI so với cùng kỳ



PMI và Tăng trưởng tổng mức bán lẻ





VIỆT NAM CÒN NHIỀU CÔNG CỤ CHÍNH SÁCH

- Do tình hình cấp bách của dịch bệnh, các nước trên thế giới đã phải triển khai rất nhiều biện pháp nhanh và mạnh chưa từng có, đặc biệt ở Mỹ và Châu Âu. Lãi suất tại Mỹ đột ngột về 0 từ mức hơn 2% trước đó. Tại EU, Nhật Bản, kinh tế khó phát triển do già hóa dân số khiến lãi suất về 0 từ nhiều năm nay, có nước đã phải dùng đến cả lãi suất âm nên chính sách tiền tệ tập trung vào bơm tiền ra thị trường mở.
- Ở Việt Nam, với việc kiểm soát tốt dịch bệnh và phục hồi kinh tế nhanh, các biện pháp hỗ trợ đang theo hướng vừa thúc đẩy kinh tế vừa ổn định vĩ mô và lạm phát. Do đó, chúng ta vẫn chưa sử dụng quá mạnh các chính sách tài khóa và tiền tệ

Việt Nam	Thế giới
<ul style="list-style-type: none">- Chưa dùng nhiều chính sách tài khóa.	<ul style="list-style-type: none">- Bơm chính sách tài khóa rất mạnh.
<ul style="list-style-type: none">- Mặt bằng lãi suất có giảm nhưng vẫn ở mức cao, còn dư địa.	<ul style="list-style-type: none">- Nhiều thị trường giảm lãi suất về mức. Bơm tiền mạnh qua OMO.
<ul style="list-style-type: none">- Lạm phát ổn định, kinh tế hồi nhanh.	<ul style="list-style-type: none">- Mỹ, EU, Nhật lo sợ giảm phát, kinh tế chật vật với các đợt dịch.
<ul style="list-style-type: none">- Môi trường đầu tư còn nhiều dư địa tăng trưởng.	<ul style="list-style-type: none">- Dân số già hóa, ít cơ hội.



LÃI SUẤT CÁC NƯỚC LỚN GIẢM MẠNH

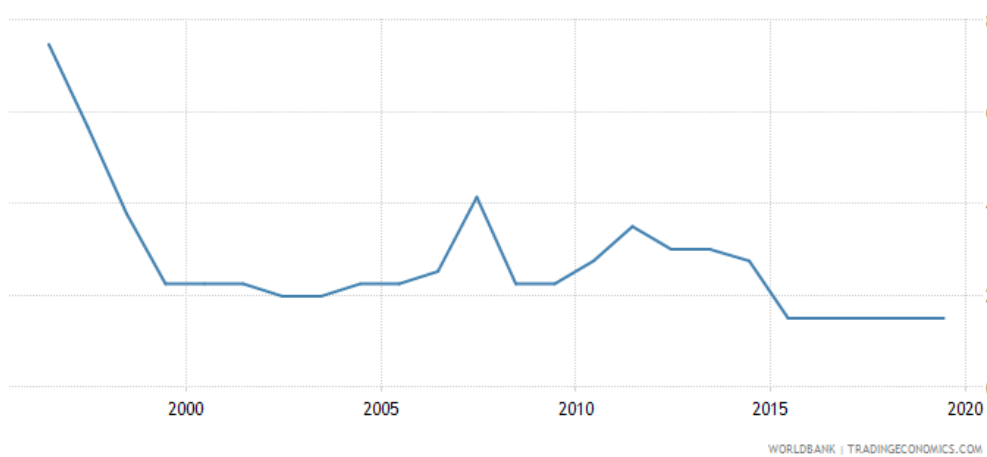
Lãi suất FED (Mỹ)



Lãi suất tại EU



Lãi suất tiền gửi Trung Quốc



Lãi suất tại Nhật Bản






TRIỂN VỌNG VĨ MÔ 2021



- Dân số trẻ, năng động là bước đệm rất quan trọng cho tăng trưởng kinh tế. Các nền kinh tế lớn như Nhật, EU, Hàn Quốc,... đang khá chật vật để tìm hướng đi tăng trưởng khi dân số ngày một già hoá.
- Việt Nam được đánh giá là nền kinh tế có dân số trẻ, năng động, khả năng học hỏi cao. Đây là tiền đề để nước ta tiếp tục tăng trưởng tốt trong các năm tới khi mức GDP đầu người còn thấp, nhiều dư địa tăng trưởng trong tương lai.

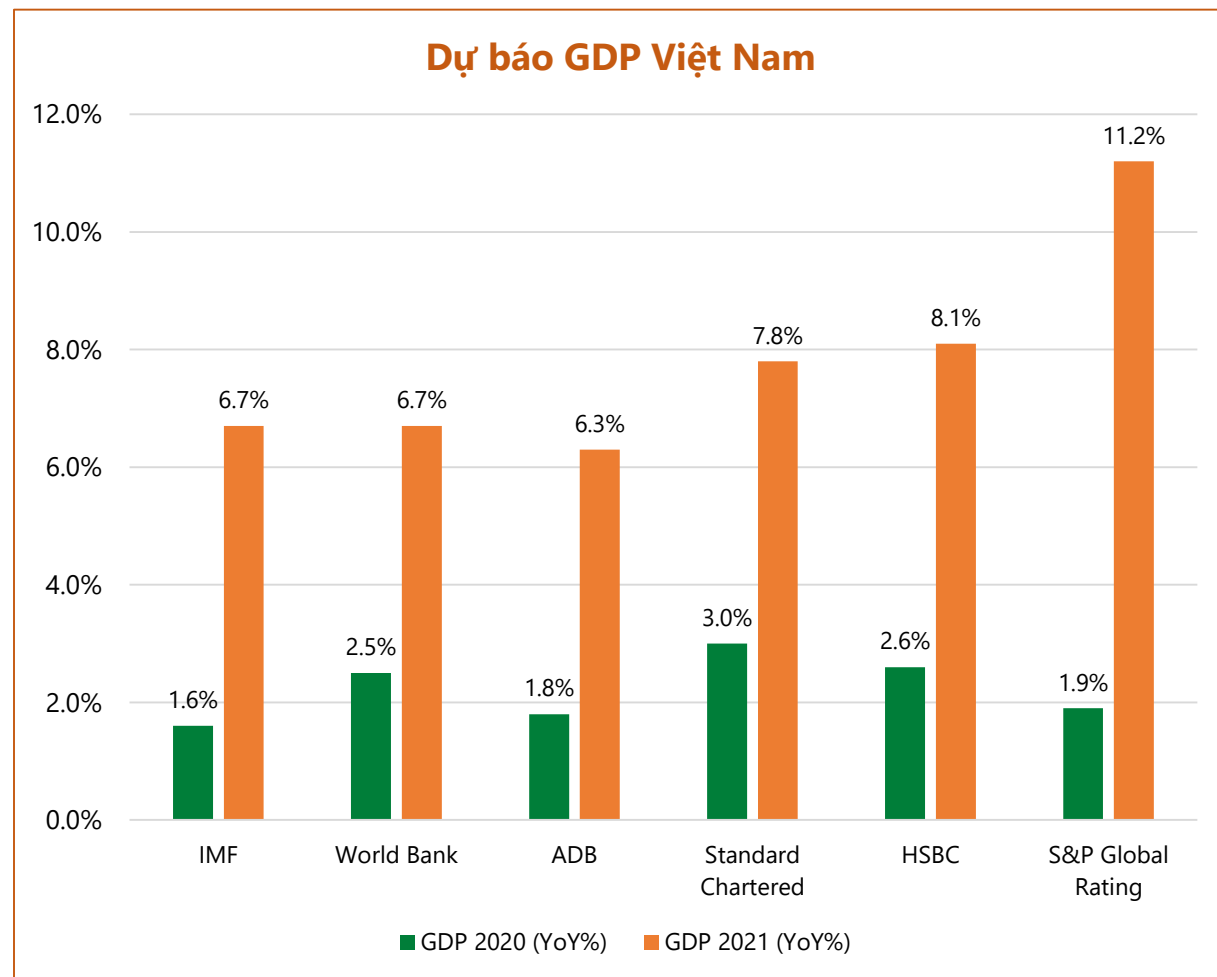
Quốc gia	Rank	Độ tuổi
 Japan	2	47.3
 EU	20	42.9
 South Korea	36	41.8
 United States	61	38.1
 China	67	37.4
 Vietnam	112	30.5
 India	138	28.1

Rank	Quốc gia	GDP/ người
131	 Vanuatu	3,058
132	 Egypt	3,020
133	 Angola	2,974
134	 Papua New Guinea	2,845
135	 Vietnam	2,715
136	 Honduras	2,575
137	 Laos	2,535
138	 Cote d'Ivoire	2,286
139	 Nigeria	2,230
140	 Ghana	2,202



TĂNG TRƯỞNG 2021 ĐƯỢC DỰ BÁO KHẢ QUAN LẠM PHÁT, TỶ GIÁ ỔN ĐỊNH

- Với việc kiểm soát tốt dịch bệnh, GDP Việt Nam được dự báo tăng trưởng từ 2.5%-3% cho 2020 và từ 6.3%-11.2% cho 2021.
- **Xu hướng lãi suất:** Dự kiến sẽ ổn định đến nửa đầu 2021, sau đó khi nhu cầu tăng trở lại sẽ tạo áp lực tăng nhu cầu tín dụng và lãi suất tăng lên.
- **Lạm phát ổn định:** Mặc dù mặt bằng lãi suất thấp dự kiến sẽ được duy trì đến giữa năm sau cũng như đẩy mạnh giải ngân nhưng lạm phát dự kiến vẫn sẽ ổn định dưới 4% bởi: (1) Giá thịt lợn dự kiến giảm mạnh cuối năm 2020 và đầu 2021; (2) Nhu cầu tăng sẽ đi kèm tăng lãi suất để kiềm chế lạm phát.
- **Tỷ giá:** Tỷ giá với USD dự kiến ổn định đến cuối 2020 nhờ xuất siêu tích cực. Sang năm 2021 dự kiến VND sẽ chỉ mất giá 1-1.5% so với USD khi kinh tế Mỹ và các nước hồi phục kéo nhu cầu USD gia tăng phục vụ các giao dịch. Đây là tiền đề để ổn định dòng vốn ngoại vào nền kinh tế và thị trường chứng khoán nước ta. (Hiện USD yếu đi đang khiến dòng tiền rút ra tại nhiều nước)



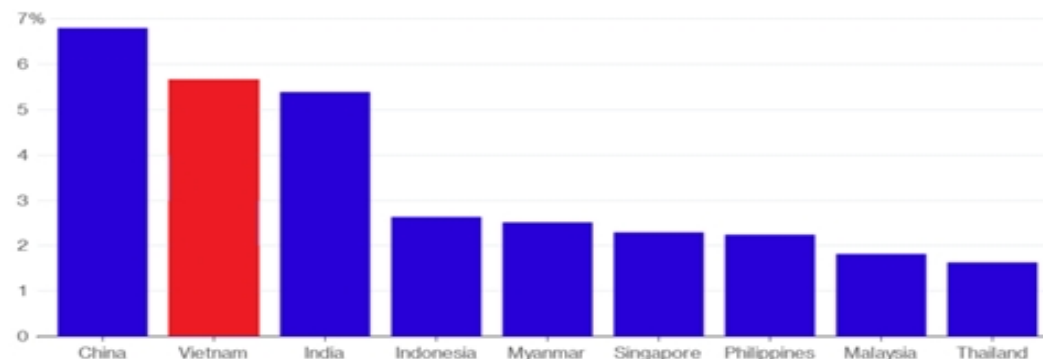


ĐẦU TƯ CÔNG TĂNG TRƯỞNG MẠNH DÒNG VỐN FDI DỰ KIẾN KHẢ QUAN

- Việt Nam là nước có tỷ lệ đầu tư công thuộc hàng cao nhất Châu Á. Dự kiến đầu tư hạ tầng được đẩy mạnh trong tương lai khi chính phủ đặt mục tiêu giải ngân công ở mức cao gồm 700 ngàn tỷ trong năm nay và dự kiến đầu tư 2.75 triệu tỷ trong 5 năm tới. Đây là điểm nhấn tích cực giúp thu hút FDI và tác động tích cực đến tăng trưởng kinh tế. Hiện tại, đầu tư công vẫn còn chậm tuy nhiên sẽ tích cực trong thời gian tới khi chúng ta đang gấp rút triển khai nhiều dự án lớn.
- Vốn thực hiện FDI tại nước ta tăng trưởng khá tốt các năm trở lại đây nhờ vĩ mô ổn định, giá nhân công ở mức thấp, vị trí địa lý thuận lợi. Trong năm 2020, lũy kế 9 tháng FDI thực hiện tại nước ta giảm 3% cùng kỳ. Mặc dù giảm nhưng đây vẫn là yếu tố tích cực khi dòng vốn FDI toàn cầu năm nay được tổ chức UNCTAD dự báo giảm 25-30% với tác động của Cov19. Việc chống dịch tốt và chủ động thu hút FDI sẽ giúp chúng ta thu hút nhiều dự án khi nền kinh tế hồi phục.

Vietnam Among Asia's Biggest Infrastructure Spenders

Spending as a percent of GDP

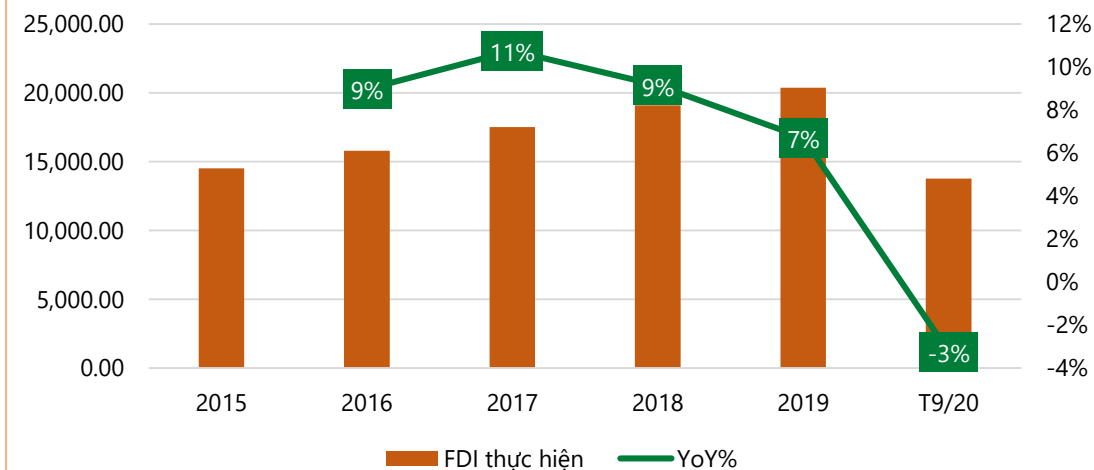


Source: Asian Development Bank

Data includes public and private sector investment

Bloomberg

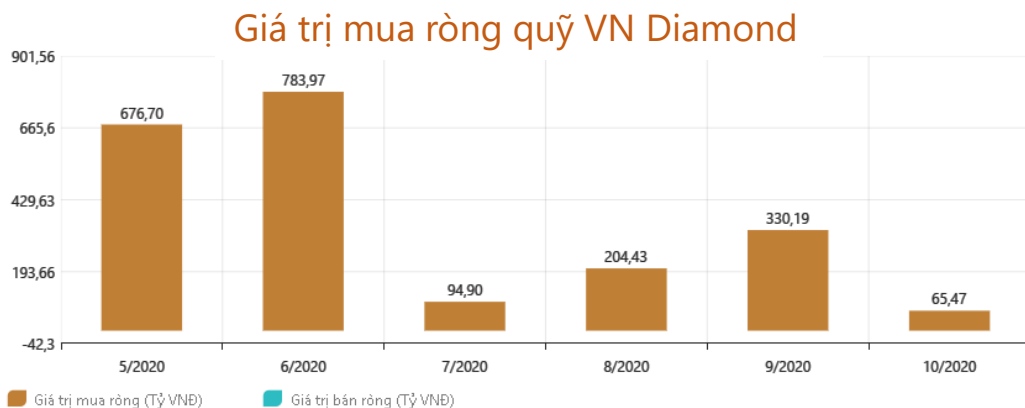
Luỹ kế FDI thực hiện (tỷ VND)





ĐỘNG LỰC CHO THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

- **Tỷ trọng trong MSCI FM tăng mạnh:** Với việc Kuwait được nâng lên thị trường mới nổi, MSCI đưa tỷ trọng Việt Nam 1 năm tới lên mức gần 29%. Với ước tính quy mô các quỹ đầu tư theo MSCI FM, Việt Nam có thể hút ròng khoảng hàng trăm triệu đô.
- **Dòng tiền đổ vào các ETF:** Các quỹ chỉ số như VN Diamond đang là điểm sáng trong khi thị trường bị rút vốn mạnh do tác động của dịch Cov19. Khi kinh tế hồi phục và tỷ giá ổn định trở lại, dòng tiền đổ vào các ETF dự kiến sẽ tích cực.



Quốc gia	Tỷ trọng hiện tại	Tỷ trọng dự kiến sau giai đoạn 1	Tỷ trọng dự kiến sau khi hoàn thành
Việt Nam	12,53%	15,76%	28,76%
Ma - Rôc	10,97%	11,79%	12,47%
Romania	8,37%	8,75%	10,26%
Kenya	8,16%	7,89%	9,49%
Bahrain	7,92%	8,30%	9,46%
Nigeria	7,80%	7,78%	7,80%
Bangladesh	6,01%	6,35%	6,37%
Oman	3,54%	4,37%	5,08%
Kazakhstan	2,90%	3,37%	3,88%
Sri Lanka	1,38%	1,33%	2,19%
Jordan	1,07%	1,56%	1,83%
Estonia	0,65%	0,81%	1,19%
Croatia	0,34%	0,39%	0,46%
Mauritius	0,26%	0,36%	0,41%
Lithuania	0,00%	0,39%	0,34%
Kuwait	25,39%	21,14%	0%



CƠ HỘI CHO TTCK





ĐÁNH GIÁ THỊ TRƯỜNG CHUNG

Thị trường biến động mạnh

- Thị trường chứng khoán giảm mạnh trên toàn thế giới khi dịch covid19 lây lan mạnh tại nhiều nước, ở nước ta là giai đoạn lây lan trong cộng đồng trong tháng 3.
- Sau khi rơi nhanh tạo mặt bằng giá hấp dẫn, lãi suất giảm xuống và ít cơ hội đầu tư bên ngoài nền kinh tế, dòng tiền được tập trung khá lớn vào chứng khoán, lượng tài khoản mở mới kỷ lục. VNINDEX tạo đáy tại vùng 650 và duy trì đà tăng khá dài.

Cuối năm sẽ là thời điểm tìm kiếm cơ hội đầu tư cho năm 2021

- Sau khi tăng mạnh, thị trường có thể cần 1 nhịp điều chỉnh, tích lũy lại. Theo chúng tôi, năm 2021 sẽ có nhiều cơ hội để đầu tư khi kinh tế hồi phục trong điều kiện lãi suất dự kiến duy trì thấp, đầu tư công tăng mạnh thúc đẩy nhiều ngành nghề.

VN ▲ 921.05 -25.42 (-2.69%)

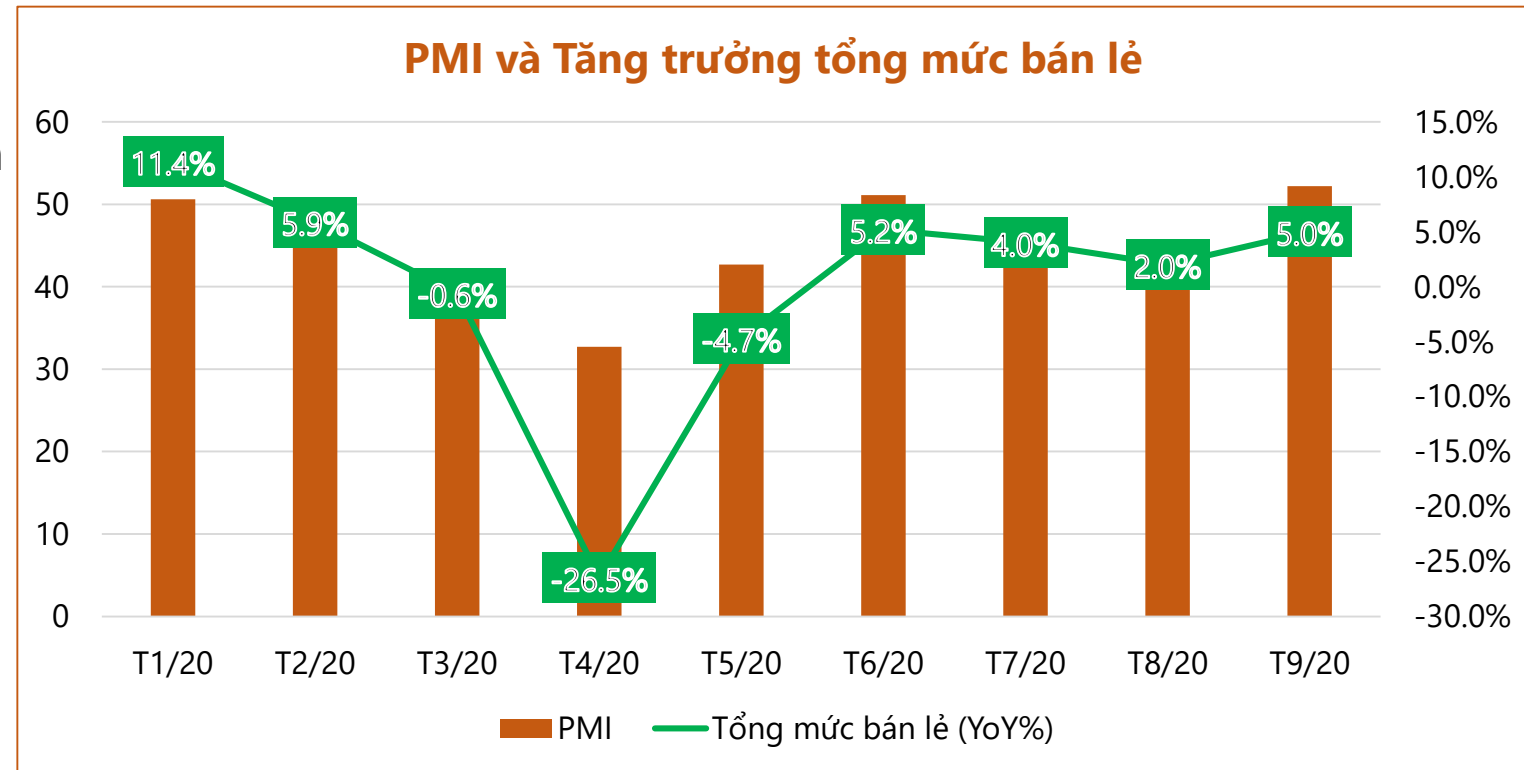




NGÀNH BÁN LẺ

Phục hồi trở lại

- Ngành chịu ảnh hưởng khá nặng bởi dịch bệnh, giãn cách xã hội.
- Thu nhập người dân sẽ hồi phục, tạo kỳ vọng kích thích tiêu dùng.
- Đầu tư công, các chính sách hỗ trợ thúc đẩy người tiêu dùng.
- Tiềm năng tăng trưởng dài hạn lớn.

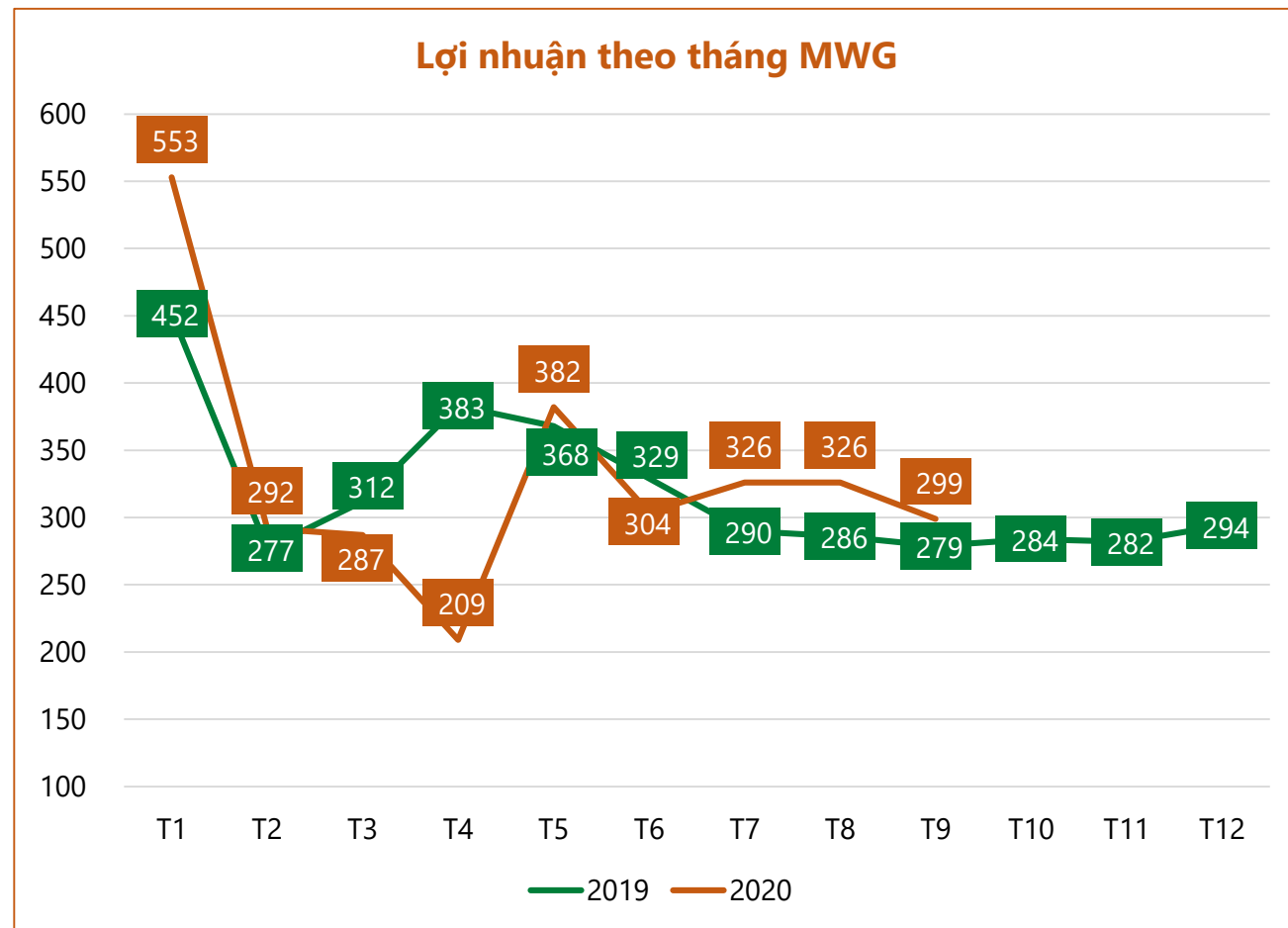




MWG – TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRỞ LẠI

MWG trên đà tăng trưởng mạnh

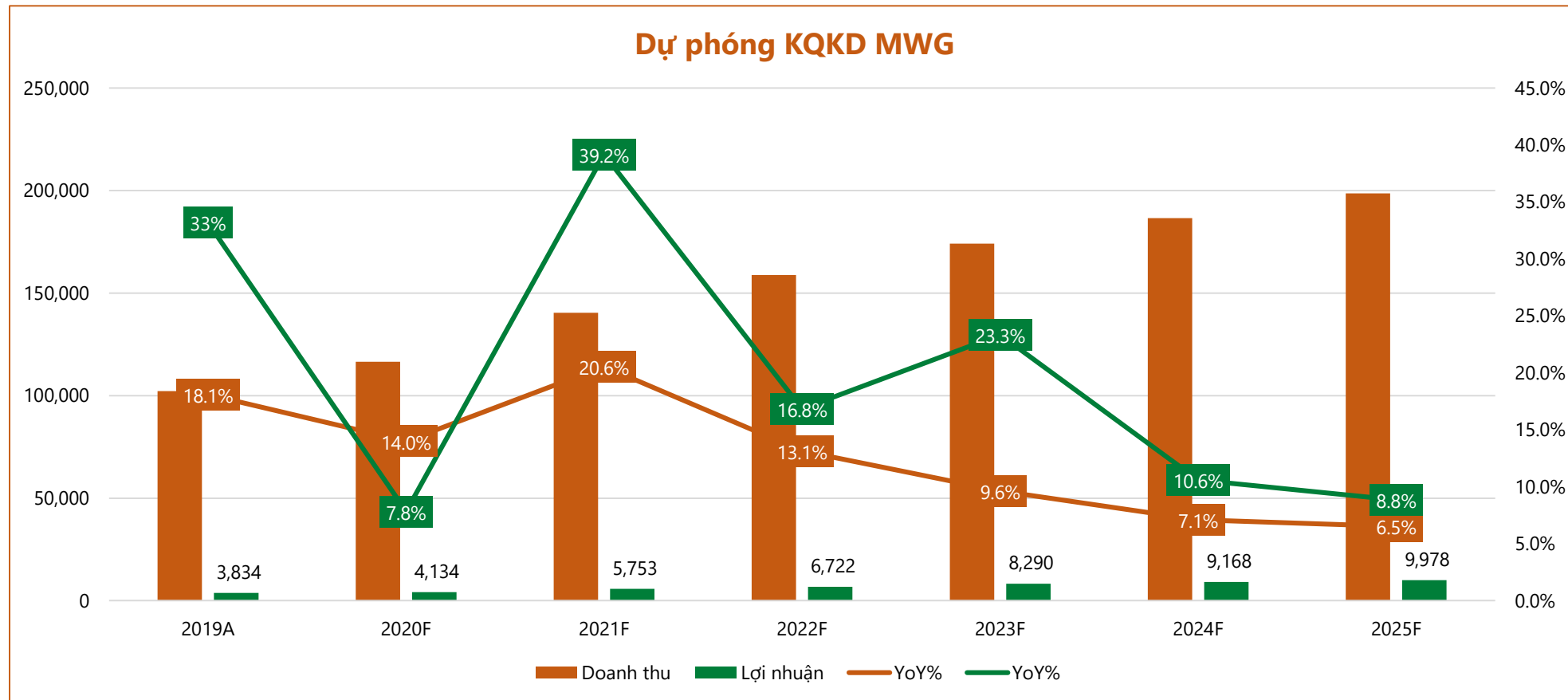
- Bách Hóa Xanh sẽ có lãi 2021: Hiện tại theo ước tính, BHX đang lỗ khoảng gần 1000 tỷ năm 2019. Việc BHX có lãi sẽ giúp MWG tăng trưởng khá mạnh lợi nhuận sau thuế.
- Khai thác thêm lợi nhuận từ 2 chuỗi điện thoại và điện máy: Triển khai nhãn hàng riêng, triển khai hệ quy trình trả góp cho các công ty tài chính giúp tăng hoa hồng và thu nhập cho nhân viên.
- Mở thêm mô hình mới, chiếm thêm thị phần: Mở rộng mô hình hiện tại và ĐMX mini có thể giúp MWG chiếm thêm thị phần.
- Thị trường tiêu thụ điện thoại và điện máy hồi mạnh trong năm tới: Kinh tế, thu nhập có thể hồi phục trong 2021 sẽ giúp tiêu dùng các mặt hàng điện tử, điện lạnh tăng lên.





DỰ PHÓNG KQKD MWG

Lợi nhuận sau thuế trong 2021 dự kiến sẽ tăng mạnh 39.2% lên mức 5,753 tỷ VND. EPSf tương ứng ở mức 12.900đ, với P/E mục tiêu 13 lần, giá mục tiêu cho MWG trong 1 năm ở mức 170.000 đ/cổ phiếu

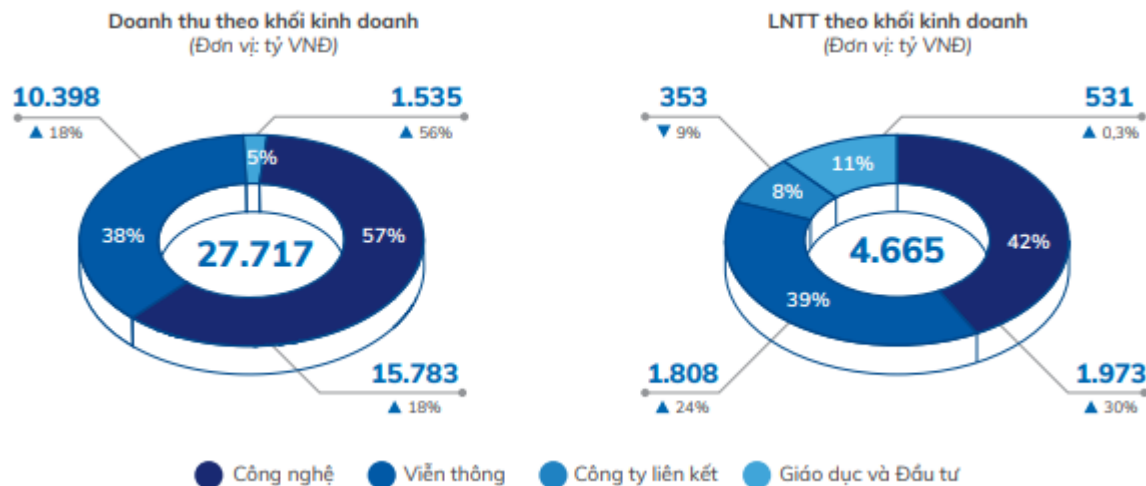




FPT – TRIỂN VỌNG TƯƠNG LAI

Mảng xuất khẩu phần mềm

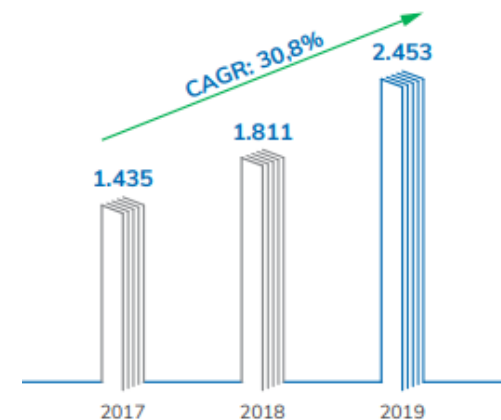
- Xu hướng chuyển đổi số ngày càng tăng.
- Dịch bệnh khiến xu hướng online mạnh mẽ hơn, thúc đẩy các dịch vụ số.
- Danh tiếng FPT được khẳng định, quy mô hợp đồng tăng lên, hợp đồng ký mới tăng mạnh.



Mảng viễn thông

- Khai thác thêm hiệu quả từ hạ tầng hiện tại, lợi nhuận sẽ tăng mạnh hơn doanh thu khi hợp đồng mới tăng lên.
- Mảng TV có thể có lãi trong 2021, Data center triển khai thúc đẩy lợi nhuận.

Tăng trưởng doanh thu Dịch vụ Chuyển đổi số trong giai đoạn 2017 – 2019 (Đơn vị: tỷ VNĐ)





FPT – PHỤC HỒI TỪ DỊCH BỆNH

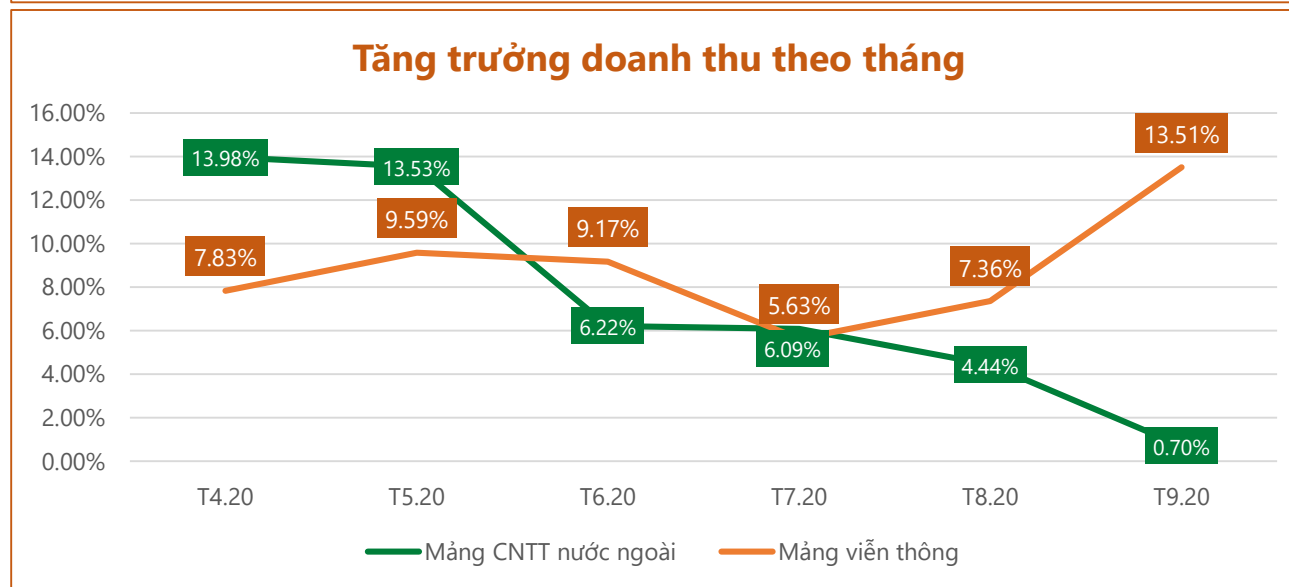
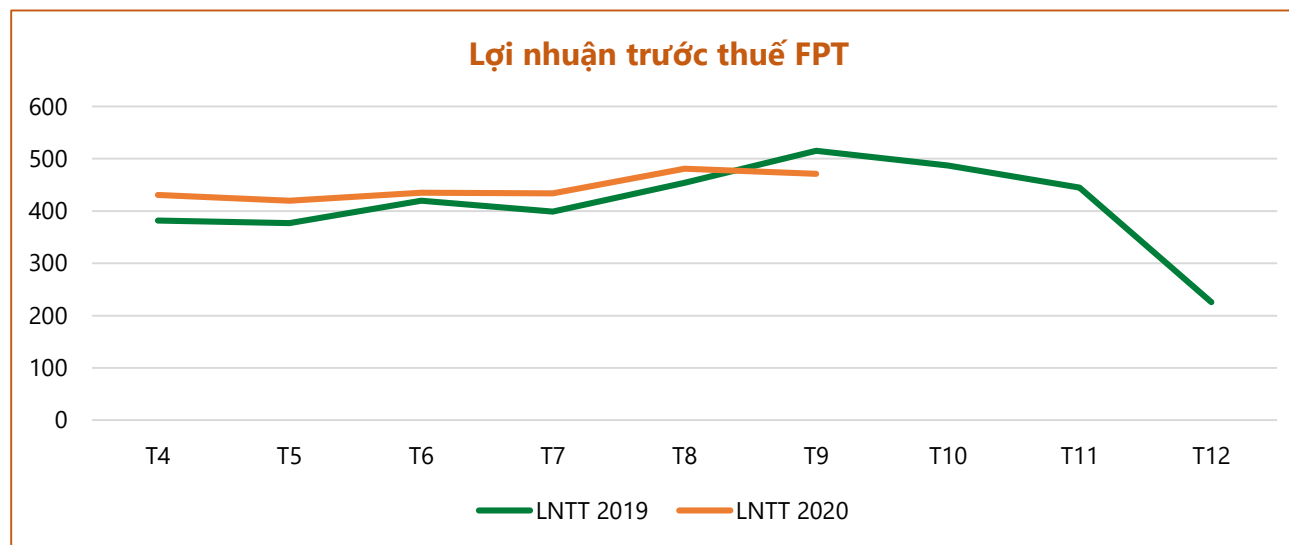
Tăng trưởng lợi nhuận của FPT chậm lại. Cụ thể tính riêng tháng 9 thì lợi nhuận của FPT lần đầu sụt giảm 9%, tháng đầu tiên có lợi nhuận sụt giảm trong năm nay. Nguyên nhân đến từ 2 lý do:

- Dịch bệnh tác động làm ảnh hưởng hầu hết các mảng kinh doanh của FPT, nhất là mảng công nghệ trong và ngoài nước, mảng quảng cáo online
- Mức lợi nhuận từ tháng 8-11 năm ngoái khá cao (chủ yếu đến từ công nghệ giảm 8% và mảng khác giảm 40%)

Lợi nhuận các tháng tiếp theo sẽ khả quan hơn:

- FPT thường ghi nhận chi phí lớn vào cuối năm nhưng năm nay sẽ ghi nhận phân bổ đều các tháng, do đó với việc các thị trường chính hồi phục sẽ giúp lợi nhuận FPT trong quý 4 tăng trưởng khả quan trở lại.

Dự phóng: Dự phóng 2021, EPS của FPT đạt 5250đ/cp, với P/E hợp lý 13 lần. Giá mục tiêu 1 năm của FPT là 68000đ/cp

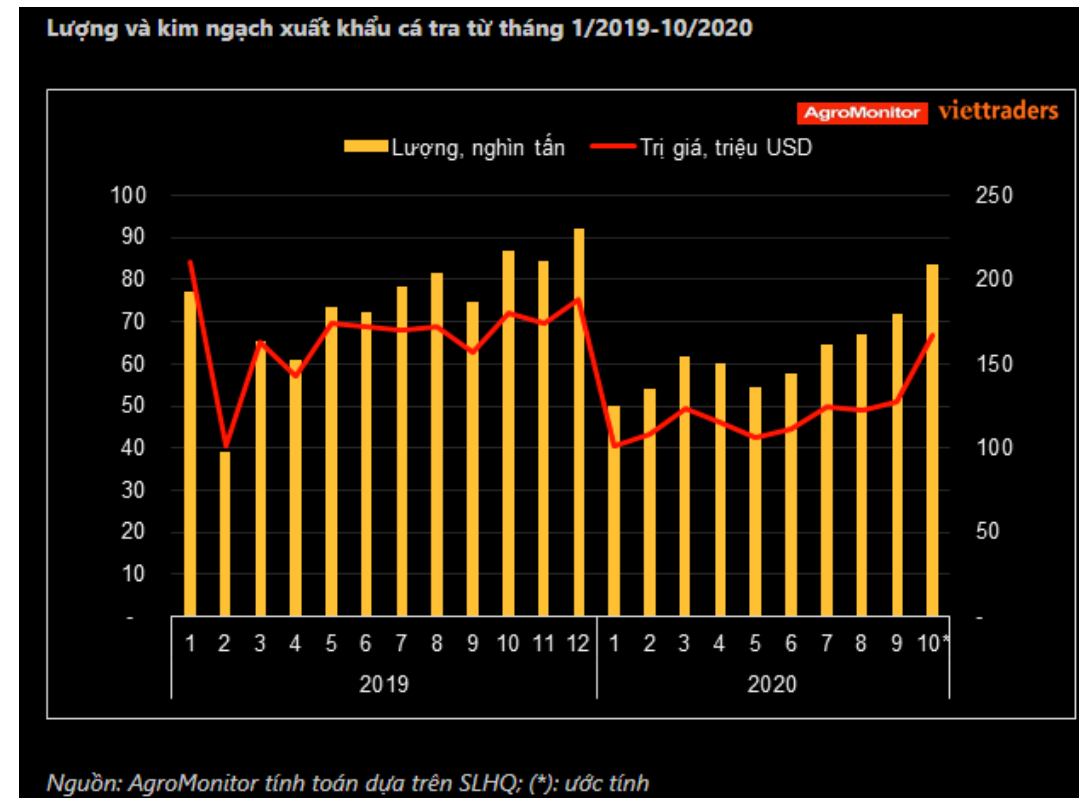
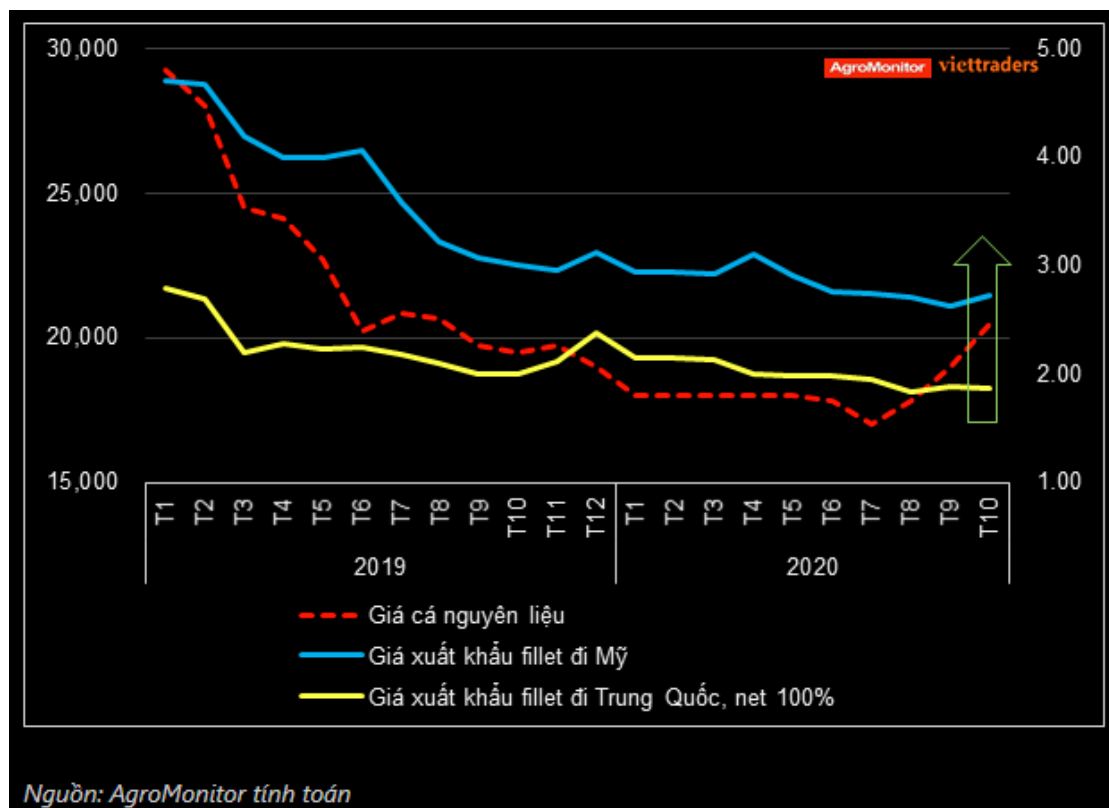




NGÀNH CÁ TRA

Xuất khẩu tạo đáy và hồi phục trở lại

- Do ảnh hưởng Covid, xuất khẩu đầu năm giảm mạnh ở hầu hết các thị trường, hiện đã có những tín hiệu phục hồi mạnh gần đây tại hầu hết các thị trường xuất khẩu lớn như: Trung Quốc, Mỹ, EU, ...
- Giá cá tra xuất khẩu và giá nguyên liệu thấp nhất nhiều năm, đang phục hồi mạnh, giá cá tra tháng 10 đã tăng 20% từ đáy.





VHC – TRIỂN VỌNG DỰ ÁN MỚI

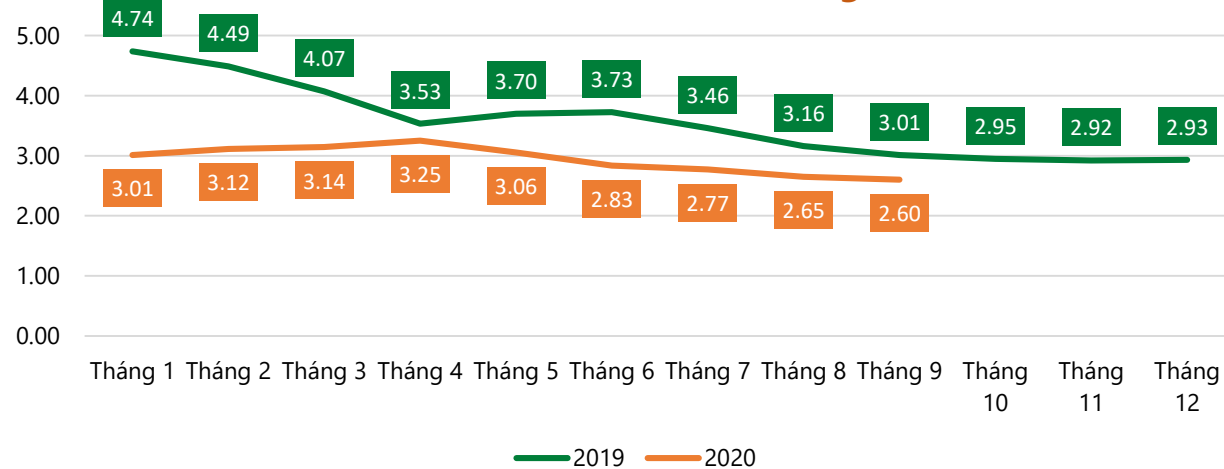
VHC là cổ phiếu đáng theo dõi trong 2021 khi chu kỳ ngành cá tra có thể hồi phục cuối 2020 và tích cực trong 2021-2023.

- Giá bán tạo đáy: Hiện giá nguyên liệu đã tăng khá mạnh trong tháng 10. Mặc dù giá đầu ra của VHC chưa tăng nhưng đầu vào thiếu hụt sẽ giúp các hợp đồng ký mới tăng giá trong 2-3 tháng tới (VHC có độ trễ trong đầu ra). Việc giá cá tra có thể tăng trong 2021 sẽ giúp lợi nhuận mỏng này của VHC phục hồi mạnh.
- Nhà máy Collagen mới thúc đẩy tăng trưởng: Nhà máy Collagen mới giúp công suất của VHC tăng gần gấp đôi từ 2000 tấn lên 3500 tấn/năm. Theo VHC, mảng này đóng góp 180 tỷ lợi nhuận trong 2019, dự kiến sẽ tăng 50% trong năm 2020 và tiếp tục tăng 2021.

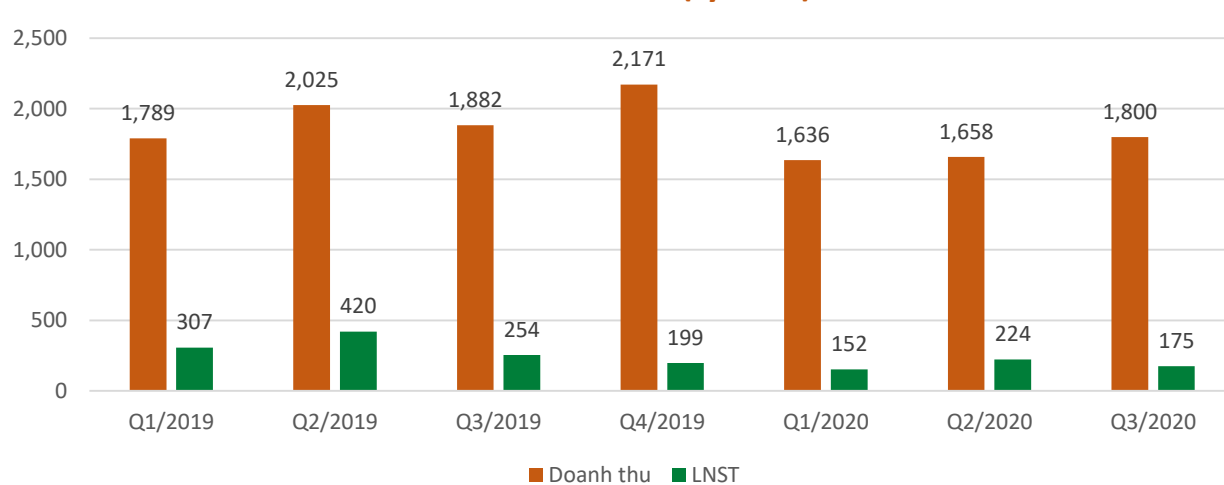
Khuyến nghị: Với tiềm năng tăng trưởng lớn, VHC có thể đạt lợi nhuận 800 tỷ trong 2020 và tăng lên 1250 tỷ trong 2021.

Với mức P/E hợp lý 9 lần, giá mục tiêu cho VHC là 61.800đ/cp cho mục tiêu 1 năm.

Giá xuất khẩu VHC (usd/kg)



KQKD của VHC (tỷ VND)

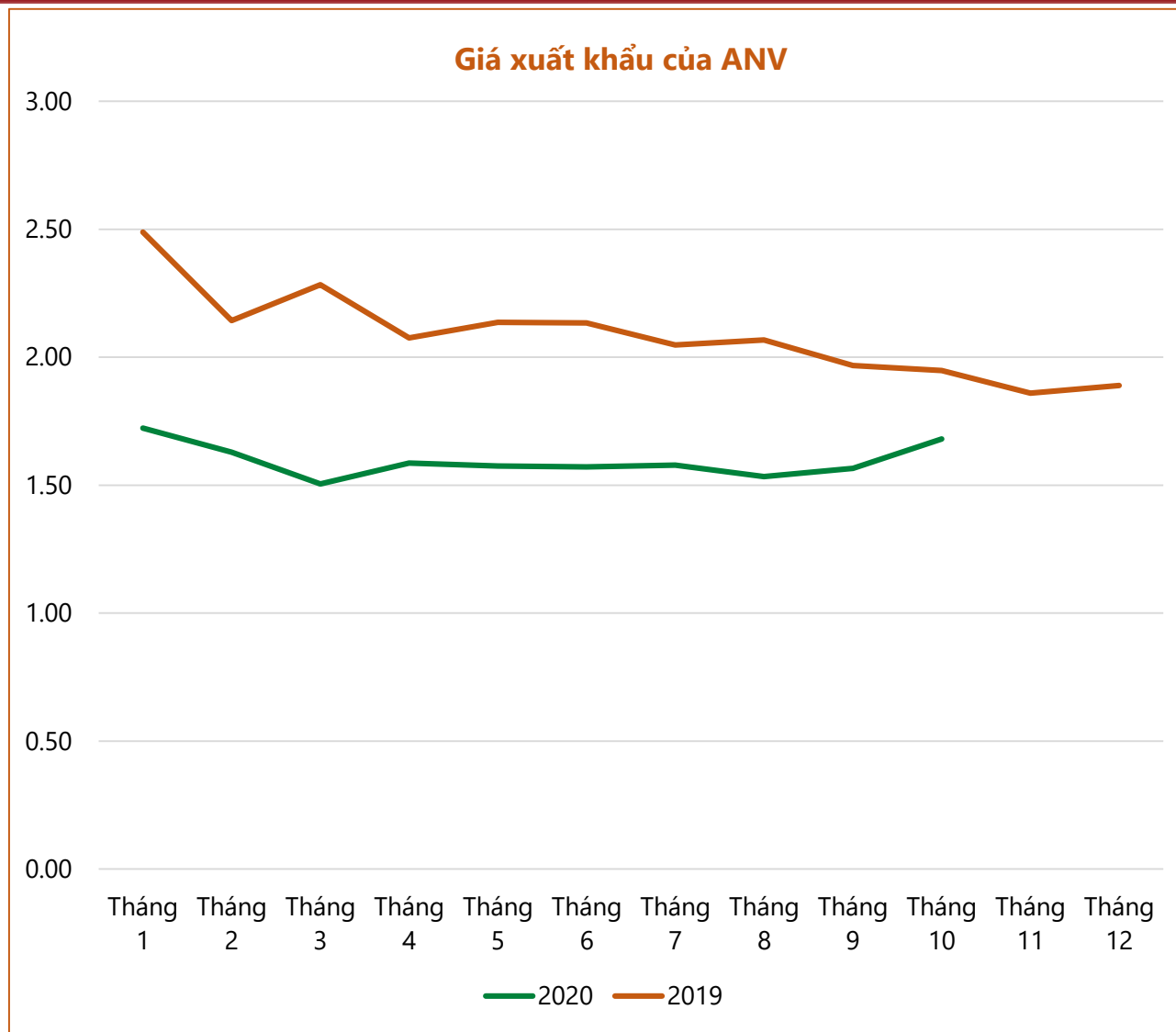




ANV – TRIỂN VỌNG LỢI NHUẬN TÍCH CỰC

Sau giai đoạn khó khăn nhất của ngành cá tra, ANV có tiềm năng tăng trưởng khá lớn nhờ:

- **Nhu cầu tăng mạnh:** Bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh, nhu cầu tại Trung Quốc, thị trường xuất khẩu cá tra lớn nhất của Việt Nam, sụt giảm mạnh và hồi phục yếu khi Trung Quốc phát hiện virus trên hải sản nhập khẩu. Hiện nay, nhu cầu Trung Quốc gia tăng mạnh do lo ngại giảm bớt cũng như phục vụ dịp cuối năm.
- **Ngành có thể tích cực trong 2-3 năm tới:** Theo trao đổi với người trong ngành, với việc nhu cầu tăng mạnh và ổn định sau dịch cùng nguồn cung suy giảm, thị trường cá tra có thể hồi phục và tăng trưởng tốt trong 2-3 năm tới. Ngoài các thị trường chính như Trung Quốc, Mỹ, EU,.. thì nhiều thị trường khác tại châu Á và Trung Đông cũng tăng trưởng nhu cầu cá tra.
- **Đầu tư mạnh nuôi trồng và giá trị gia tăng:** ANV hiện đang đầu tư mạnh và vùng nuôi mới Bình Phú với chi phí đầu tư hơn 600 tỷ đồng, dự kiến sẽ giúp ANV bật mạnh trong chu kỳ tới. Công ty hiện tại cũng đang nghiên cứu sản xuất collagen và gelatin theo hình thức hợp tác với đối tác từ Hàn Quốc bao tiêu đầu ra.





NHÓM CỔ PHIẾU HƯỞNG LỢI TỪ ETF

Dòng vốn ETF vào Việt Nam dự kiến tăng mạnh

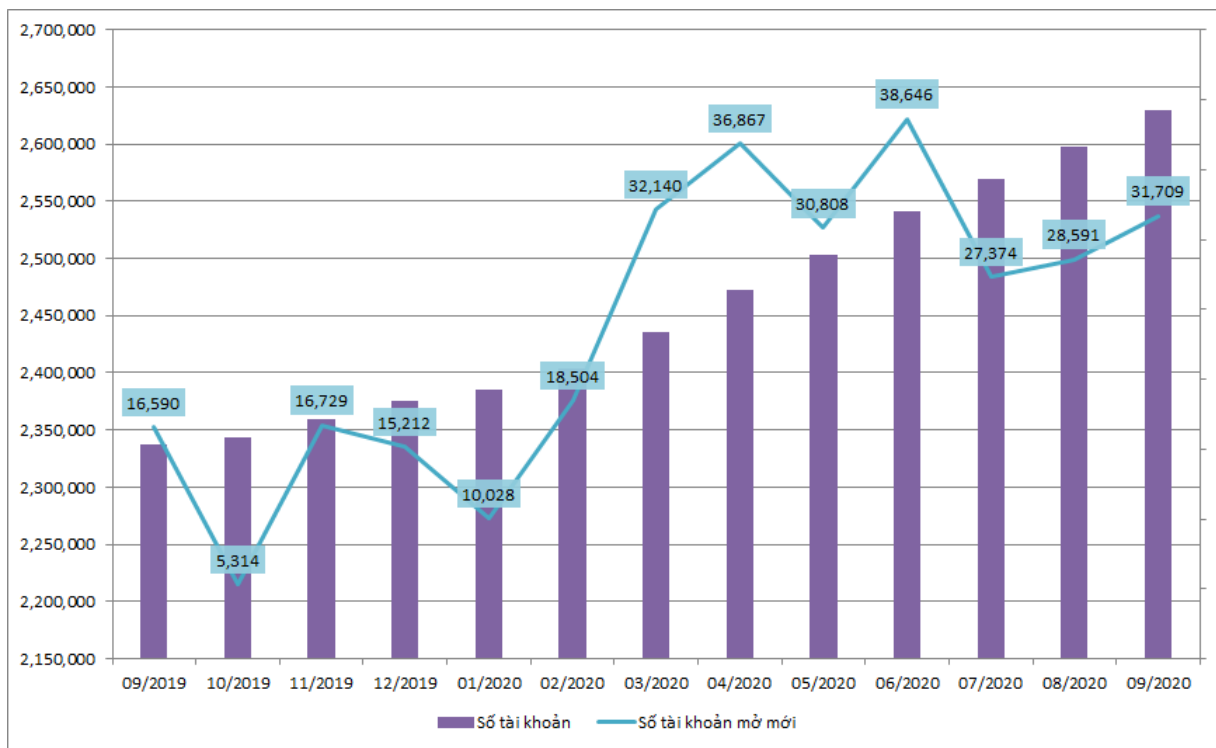
- Mới đây, Kuwait đã được nâng lên thị trường mới nổi, qua đó thị trường Việt Nam trong rổ MSCI FM được nâng theo lộ trình lên gần 29%. Điều này giúp Việt Nam có thể thu hút dòng vốn ETF trực tiếp và gián tiếp theo quỹ chỉ số này lên tới 300-500 triệu USD. Các cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn trong nhóm này nhà đầu tư có thể quan tâm như: VNM, HPG, VHM, VCB, VRE,..
- Nhiều quỹ chỉ số khác mới thành lập cũng thu hút dòng vốn ngoại, nhất là VN Diamond với các cổ phiếu full room mà nhà đầu tư nước ngoài khó có thể trực tiếp mua thêm. Khi vĩ mô và tỷ giá ổn định trở lại, quỹ này có thể hút ròng rất mạnh, mới đây nhất là quỹ Đài Loan với cam kết đầu tư 160 triệu USD và thị trường Việt Nam và quan tâm chính chỉ số này. Các cổ phiếu tiềm năng có tỷ trọng lớn nhà đầu tư có thể xem xét trong nhóm này như: **MWG, FPT, PNJ, MBB.**

Lộ trình tăng tỷ trọng của MSCI

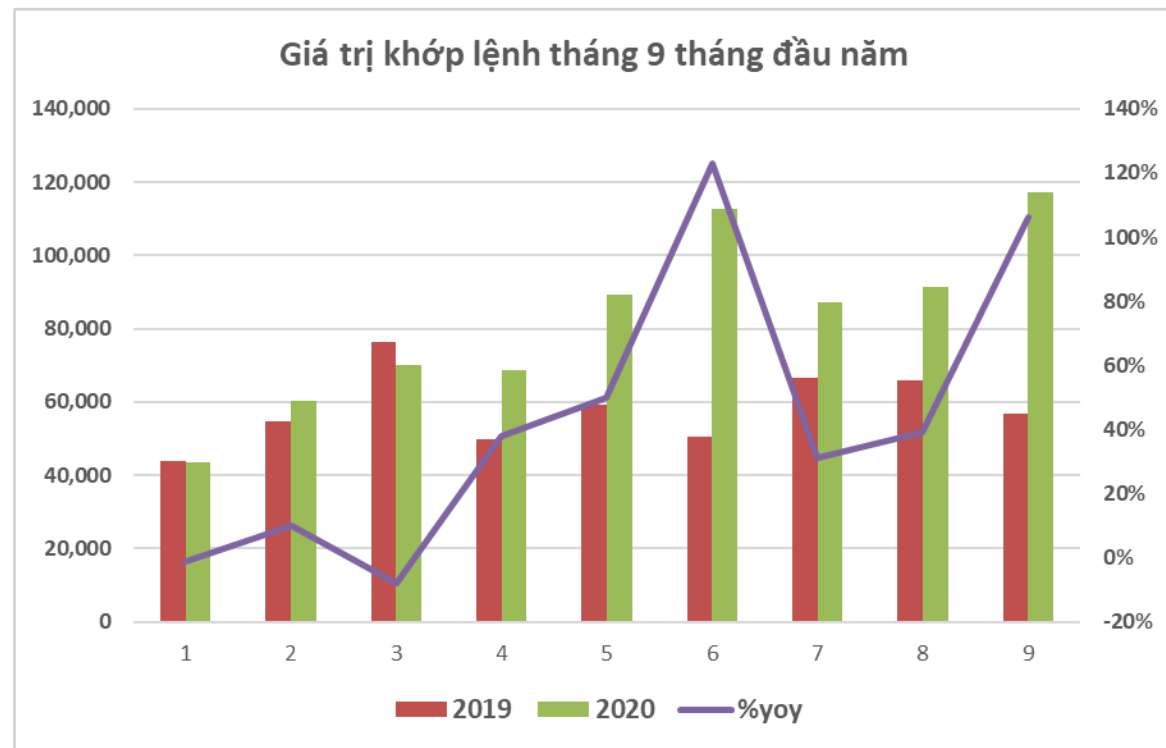
Phase	Index Review	Calculation of Pre-Diversification Capping Weight
Phase 1	November 2020 SAIR	Pre-Diversification Capping Weight = Current Weight + (Weight Difference * 20%)
Phase 2	February 2021 QIR	Pre-Diversification Capping Weight = Current Weight + (Weight Difference * 25%)
Phase 3	May 2021 SAIR	Pre-Diversification Capping Weight = Current Weight + (Weight Difference * 33%)
Phase 4	August 2021 QIR	Pre-Diversification Capping Weight = Current Weight + (Weight Difference * 50%)
Phase 5	November 2021 SAIR	Pre-Diversification Capping Weight = Current Weight + (Weight Difference * 100%)



Ngành Chứng khoán - Doanh thu môi giới kỳ vọng tích cực



- Số tài khoản mở mới tăng kỷ lục



- Thanh khoản thị trường tăng mạnh



Thanh khoản dự kiến tăng mạnh

DỰ THẢO SỬA ĐỔI THÔNG TƯ 203/2015/TT-BTC



T+0

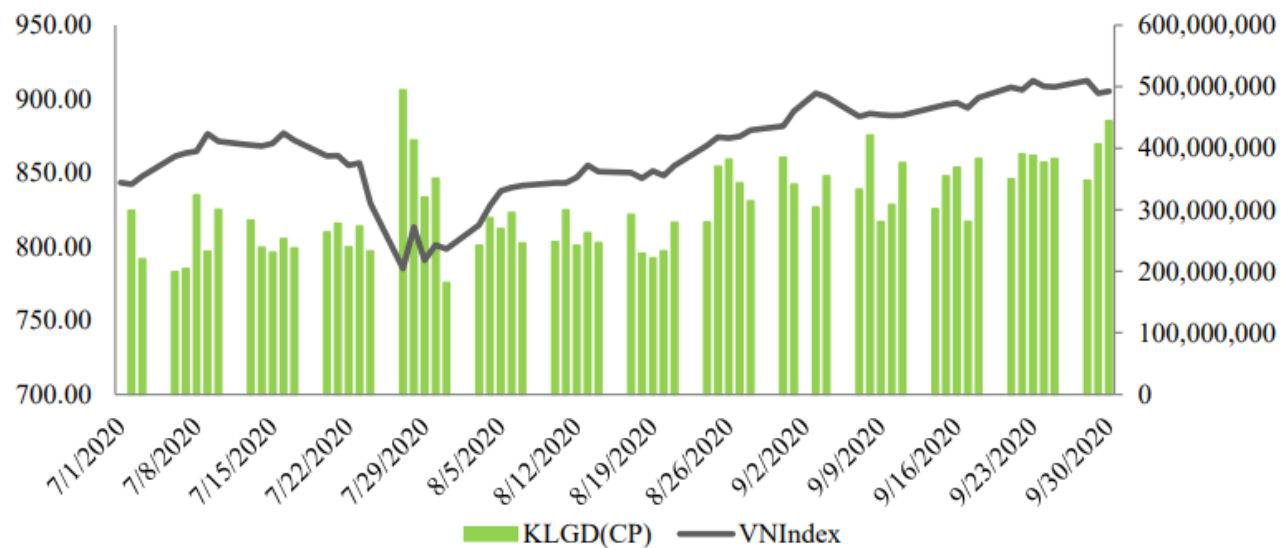


Tạo hành lang pháp lý cho thị trường chứng khoán Việt Nam có cơ chế vận hành tiệm cận với thị trường thế giới.

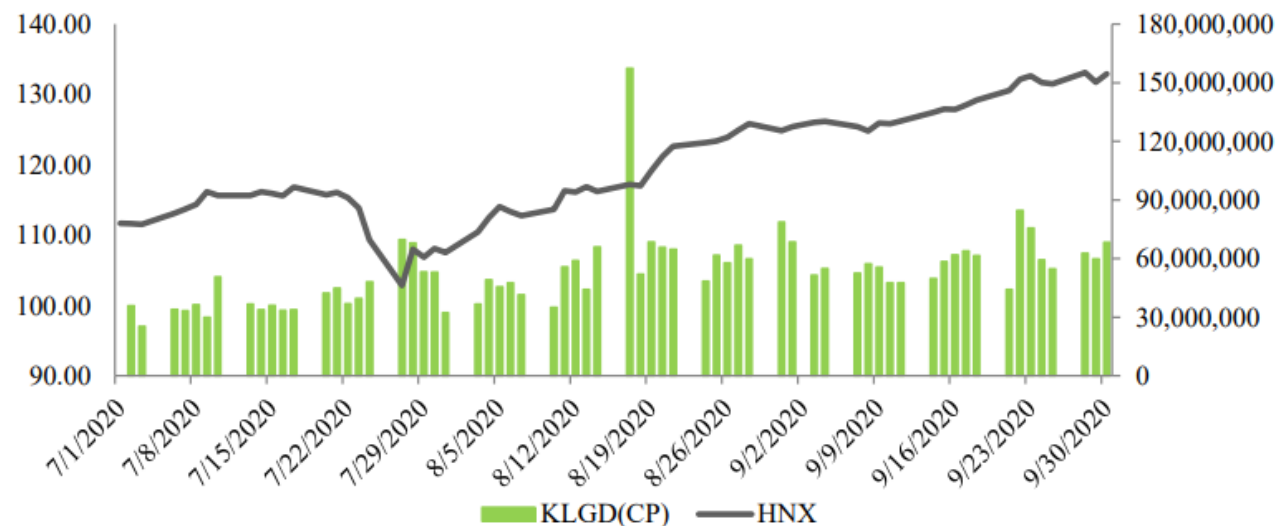
=> Kỳ vọng nâng hạng thị trường và thanh khoản tăng mạnh



Lợi nhuận tự doanh Quý 3 - 4 khả quan



- VN-Index tăng 9.71% QoQ



- HNX-Index tăng 21.11% QoQ



CỔ PHIẾU QUAN TÂM

Mã	Tên	Giá ngày 13/08	Giá hiện tại	% tăng giá	BVPS	P/B	Khuyến nghị
AGR	Chứng khoán Agribank	3.410	5.280	55%	9.431	0,54	Nắm giữ
BVS	Chứng khoán Bảo Việt	9.800	12.600	29%	25.612	0,48	Nắm giữ
MBS	Chứng khoán MB	9.000	10.700	19%	11.556	0,89	Tăng tỷ trọng
SSI	Chứng khoán SSI	14.650	17.700	21%	16.208	1,05	Tăng tỷ trọng
VND	Chứng khoán VNDIRECT	11.700	14.350	23%	16.502	0,82	Tăng tỷ trọng



IMP – TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHỜ KÊNH ETC

CƠ HỘI

Động lực tăng trưởng từ các nhà máy EU-GMP

Stt	Nhà máy	Địa điểm	Tiêu chuẩn	Công suất tối thiểu (triệu đvsp/năm)	Công suất tối đa (triệu đvsp/năm)	Sản lượng thực hiện 2019 (triệu đvsp/năm)
1	Nhà máy Đồng Tháp (IMP1)	Đồng Tháp	WHO-GMP	1.090,0	1.325,0	858,0
1.1	Nhà máy Non-Betalactam			860,0	1.050,0	708,8
1.2	Nhà máy Penicillin uống			230,0	275,0	149,2
2	Nhà máy kháng sinh Công nghệ cao Vĩnh Lộc (IMP2)	TP.HCM	EU-GMP	220,0	265,0	7,9
3	Nhà máy công nghệ cao Betalactam Bình Dương	Bình Dương	EU-GMP	190,5	225,0	89,2
3.1	Nhà máy Cephalosporin			184,0	217,0	84,6
	Dây chuyền thuốc tiêm			14,0	17,0	5,0
	Các dây chuyền thuốc uống			170,0	200,0	79,6
3.2	Nhà máy Penicillin tiêm			6,5	8,0	4,6
4	Nhà máy Dược công nghệ cao Bình Dương (IMP4)	Bình Dương	EU-GMP	Chuẩn bị xét duyệt EU-GMP, sẽ cập nhật công suất khi nhà máy đi vào hoạt động ổn định		
5	Nhà máy dược liệu	Đồng Tháp	GMP	Đang xây dựng		
	Tổng cộng			1.500,5	1.815,0	955,1

Còn nhiều dư địa tăng công suất

Nâng tổng công suất EU-GMP gấp 2

- Mục tiêu đánh vào thị trường ETC
- Tránh được phân khúc sản phẩm đang bị cạnh tranh gay gắt bởi các doanh nghiệp nội
- Chi phí giá thành thấp hơn 20-25% so với doanh nghiệp ngoại



IMP – TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHỜ KÊNH ETC

<p>ĐIỂM MẠNH</p> <ul style="list-style-type: none">• Là một trong những công ty dược nội địa đầu tiên đầu tư nhà máy đạt tiêu chuẩn EU-GMP• Sở hữu nguồn nhân lực chất lượng cao, ban lãnh đạo có kinh nghiệm lâu năm trong ngành và gắn bó với doanh nghiệp từ khi thành lập đến nay là 20 năm• Nền tảng tài chính lành mạnh, nợ vay thấp, tiền mặt đủ để chi trả hết nợ vay	<p>ĐIỂM YẾU</p> <ul style="list-style-type: none">• So với một số doanh nghiệp dược lớn khác như DHG, PME,... Thị IMP chưa có cổ đông chiến lược• Nguyên liệu chủ yếu là nhập khẩu, biên lợi nhuận dễ bị tác động nếu nguồn cung cấp và giá cả biến động
<p>CƠ HỘI</p> <ul style="list-style-type: none">• Động lực tăng trưởng dài hạn đến từ các nhà máy EU-GMP• Chiến lược tập trung phát triển kênh ETC phù hợp với định hướng chính sách của Nhà nước• Nhu cầu thuốc chất lượng cao và khám chữa bệnh cao thúc đẩy tăng trưởng kênh ETC	<p>RỦI RO</p> <ul style="list-style-type: none">• Dịch covid-19 kéo dài có thể làm khan hiếm nguyên vật liệu đầu vào và ảnh hưởng đến nhu cầu sử dụng thuốc kênh ETC.

Giá hợp lý: 58.000 đ/cp cho năm 2020 và 73.000 đ/cp cho năm 2021



Thank you

CÔNG TY CP CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Địa chỉ: Tầng 5 toà nhà Artex, số 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: 024.62762666 Email: online@agr.vn