

ĐÂU LÀ CÁC NHÓM CỔ PHIẾU THƯỜNG TĂNG ĐIỂM KHI DỊCH BỆNH DẦN ĐƯỢC KHỐNG CHẾ

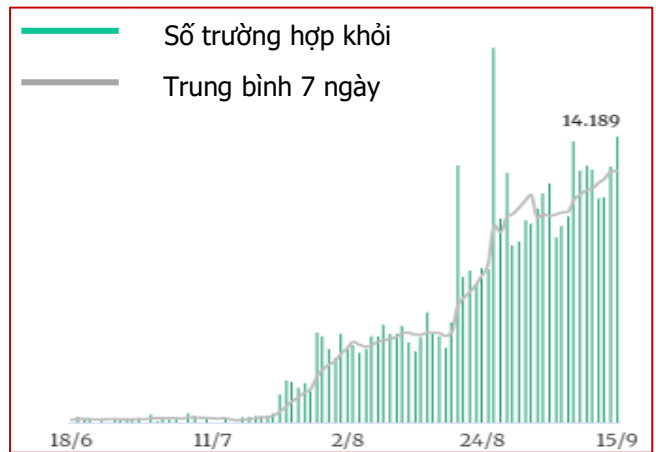
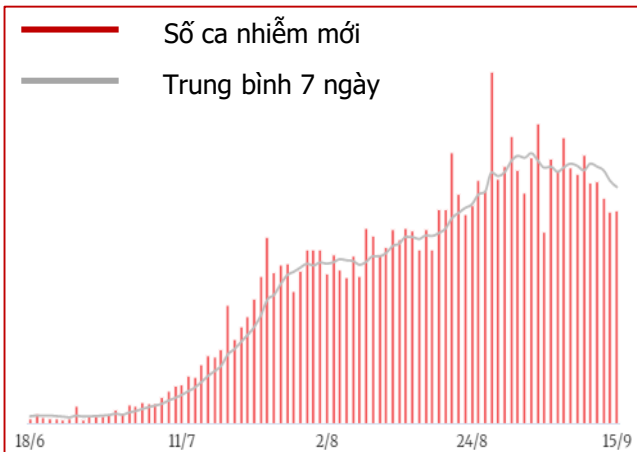
Kính gửi Quý khách hàng,

Thời điểm hiện tại, đất nước ta đang trải qua làn sóng dịch bệnh lần thứ 4. Nhìn lại các lần bùng phát trước, có thể thấy bên cạnh những rủi ro thì cũng tồn tại những cơ hội trên TTCK khi hình hình dịch bệnh được khống chế. Làn sóng dịch lần này đang cho thấy nhiều dấu hiệu đã được kiểm soát khi số ca nhiễm mới đang trên đà giảm và tiến độ tiêm Vaccine dần phổ cập hơn. Dưới góc độ thống kê, đâu là những nhóm ngành có khả năng sinh lời tốt khi nền kinh tế mở cửa trở lại? Chúng tôi đã chọn lọc những các nhóm ngành/cổ phiếu tiềm năng khi dịch bệnh được khống chế để gửi tới Quý khách trong báo cáo này.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

I. Điểm qua tình hình đợt bùng phát lần thứ 4 tại Việt Nam

Đồ thị 1: Diễn biến đợt dịch đang có nhiều tiến triển



Cập nhật tình hình dịch bệnh

Nguồn: Báo VNExpress thống kê

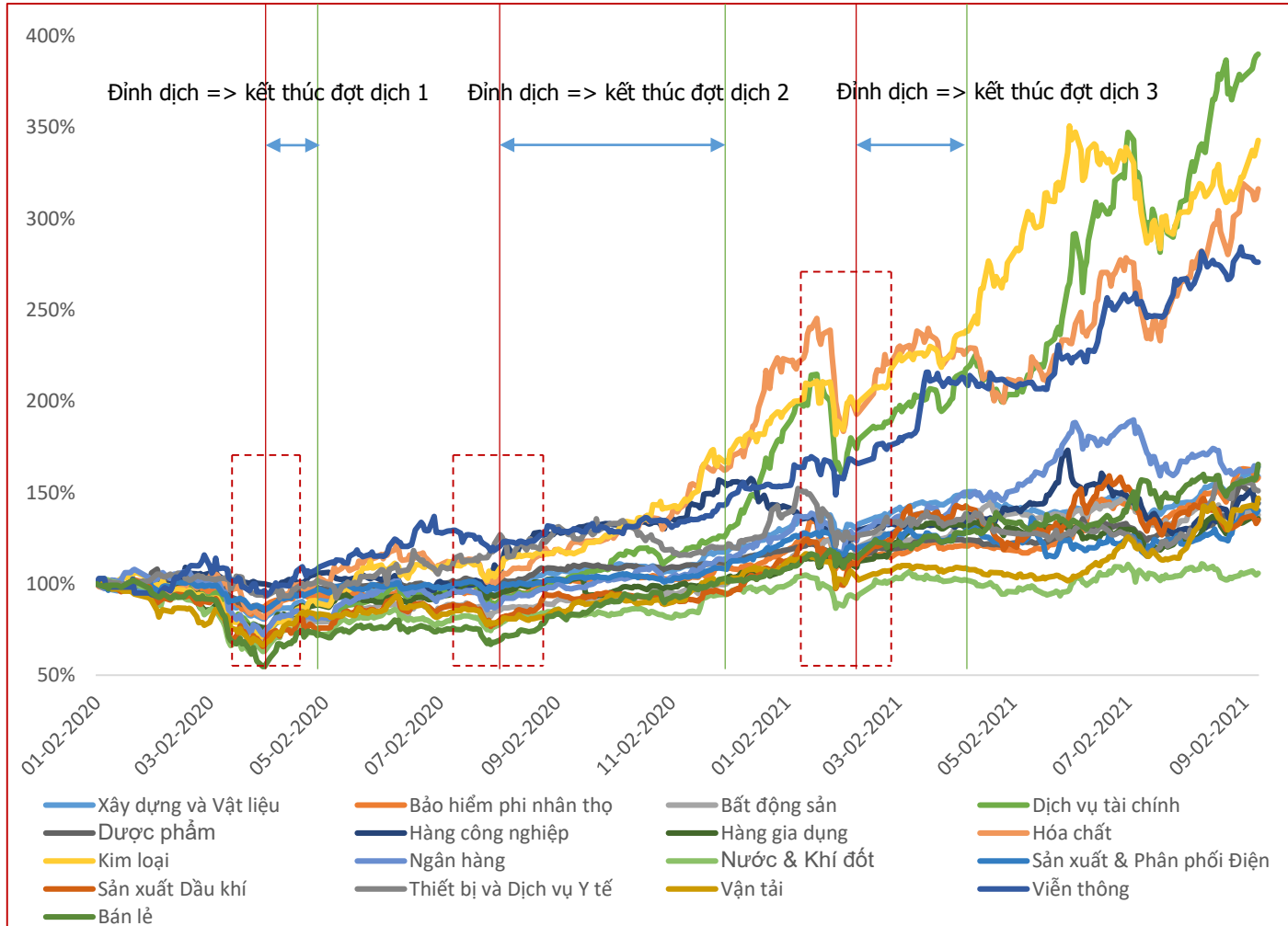
Bộ trưởng Bộ Y Tế cho biết trong tuần qua, tỉ lệ mắc mới Covid-19 tại cộng đồng đã giảm đáng kể so với tuần trước. Chúng tôi đã tổng hợp các số liệu cập nhật về tình hình dịch bệnh hiện tại như sau:

- **Về số ca mắc mới:** Theo thống kê từ Bộ Y tế, tổng số ca bệnh mới ghi nhận tại Việt Nam trong ngày 16/09/2021 đạt khoảng 10,5 nghìn đơn vị, đây là mức giảm đáng kể so với đỉnh ca bệnh gần nhất (hơn 17 nghìn đơn vị). Tại một số thành phố lớn như TP HCM và Hà Nội, số ca mắc mới trong ngày gần nhất đạt lần lượt hơn 5.735 và 15 ca, đều thấp hơn nhiều so với mức trung bình 07 ngày.
- **Về tiến độ tiêm Vaccine:** Việc tiêm Vaccine cho người dân đang là ưu tiên và được Chính Phủ đẩy nhanh trong giai đoạn này. Tính đến hết ngày 16/09/2021; đã có hơn 32 triệu người dân được tiêm ít nhất một mũi (tương đương khoảng 32% dân số). Đáng chú ý, tiến độ tiêm Vaccine tại một số điểm nóng hiện tại đã đạt mức khá cao như TP HCM và Hà Nội (tỷ lệ mũi 1 cho người trên 18 tuổi đạt gần 100%); Bình Dương (96%); Đồng Nai (gần 82%).
- **Lộ trình mở cửa trở lại của các thành phố lớn:** TP HCM vừa qua đã thống nhất lộ trình mở cửa kinh tế trong 3 giai đoạn, quay trở lại với trạng thái bình thường mới. Dự kiến, giai đoạn đầu sẽ bắt đầu từ 01/10/2021. Ngoài ra, tại TP Hà Nội cũng có một số diễn biến đáng chú ý như: từ 16/09, thành phố đã cho phép 19 quận, huyện không ghi nhận các ca mắc mới trong 10 ngày gần nhất được nới lỏng giãn cách và mở lại một số loại hình dịch vụ. UBND TP cũng đang nghiên cứu về phương án phục hồi sản xuất, kinh doanh cho giai đoạn sau ngày 21/09/2021.

II. Diễn biến các nhóm ngành qua các đợt bùng phát trước

Thị trường chứng khoán đang là kênh đầu tư hấp dẫn trong bối cảnh mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp và lợi nhuận các doanh nghiệp có xu hướng hồi phục hình chữ "V" trong 06 tháng đầu năm. Thống kê lại, chỉ số VN-Index đã tăng khoảng 23,4% kể từ đầu năm 2021 bất chấp các đợt bùng phát dịch bệnh. Agriseco Research đã tiến hành thống kê lại diễn biến giao dịch toàn thị trường trong các giai đoạn làn sóng dịch và trình bày lại ở dạng đồ thị như sau:

Đồ thị 2: thông kê diễn biến các nhóm ngành trong giai đoạn Covid



Thống kê diễn biến các nhóm ngành

Quan sát diễn biến các đợt bùng phát dịch trước, chúng tôi nhận thấy một số điểm chung như sau:

- ❖ Trước khi số ca mắc mới tạo đỉnh, đa số các nhóm ngành đều ghi nhận trạng thái giảm điểm (được thể hiện bởi những ô vuông trên đồ thị 1).
- ❖ Tuy nhiên, sau khi dịch bệnh dần được kiểm soát và số ca mắc mới đã tạo đỉnh, có thể thấy các rất nhiều các ngành đều đồng thuận tăng điểm, đặc biệt là các nhóm cổ phiếu có tính chu kỳ như ngân hàng, dịch vụ tài chính, hóa chất, ..
- ❖ Một số nhóm ngành có trạng thái tăng điểm tốt nhất đã được chúng tôi tổng hợp lại ở phần tiếp theo của báo cáo này.

Bảng : Thống kê tỷ suất một số nhóm ngành sau khi đỉnh dịch được thiết lập

Ngành	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
Hóa chất	20,5%	62,3%	14,8%	32,5%
Kim loại	18,0%	61,3%	15,7%	31,7%
Bán lẻ	26,0%	51,5%	5,7%	27,7%
Dịch vụ tài chính	16,8%	44,2%	16,8%	25,9%
Sản xuất Dầu khí	14,1%	20,7%	36,5%	23,8%
Ngân hàng	17,1%	31,1%	15,8%	21,3%
Nước & Khí đốt	19,1%	23,3%	14,5%	19,0%
Du lịch & Giải trí	20,4%	21,6%	10,4%	17,5%
Vận tải	18,4%	28,2%	4,9%	17,2%
Bia và đồ uống	24,0%	18,0%	7,0%	16,3%
Xây dựng và Vật liệu	9,7%	25,1%	11,3%	15,4%
Bất động sản	17,5%	17,9%	7,8%	14,4%
Công nghiệp nặng	17,1%	17,4%	2,9%	12,5%
Điện tử & Thiết bị điện	9,1%	24,3%	3,4%	12,3%
Bảo hiểm phi nhân thọ	8,1%	16,9%	7,5%	10,8%
Dược phẩm	10,6%	12,1%	5,9%	9,5%
Sản xuất & Phân phối Điện	8,8%	11,1%	5,8%	8,6%
VN-Index	18%	26,4%	15,8%	20,06%

Các nhóm ngành được kỳ vọng phục hồi nhưng giá cổ phiếu thực tế không tăng điểm tốt:

Trung bình, chỉ số VN-Index ghi nhận mức hồi phục khoảng 20% kể từ khi số ca mắc mới lập đỉnh đến khi đợt bùng phát được kiểm soát. Một số nhóm cổ phiếu như (1) du lịch/giải trí; (2) bia và đồ uống được kỳ vọng sẽ hưởng lợi khi nền kinh tế mở cửa và có hiệu suất tốt hơn mức của thị trường chung. Tuy nhiên thống kê trên thực tế lại không thực sự ủng hộ luận điểm này, cụ thể:

- Ngành Du lịch và giải trí:** Tổng kết tỷ suất sau 3 giai đoạn bùng phát dịch trước cho thấy mức sinh lời trung bình của nhóm này thấp hơn khá nhiều so với thị trường chung. Chúng tôi cũng nhận thấy tại một số cổ phiếu đầu ngành hàng không, dịch vụ như HVN, SCS thường xuất hiện những nhịp tăng khá mạnh quanh giai đoạn đỉnh dịch, tuy nhiên đà tăng này thường không kéo dài và nhanh chóng bị áp lực bán chốt lời các phiên sau đó. Agriseco Research đánh giá nguyên nhân chính là do bức tranh lợi nhuận của các doanh nghiệp trong ngành (đặc biệt là các hãng hàng không) đã bị ảnh hưởng rất nặng bởi dịch bệnh và có thể sẽ mất nhiều năm để phục hồi.
- Ngành bia và đồ uống:** Năm 2020, ngành bia/đồ uống chịu ảnh hưởng kép từ việc bùng phát dịch bệnh và Nghị định 100. Thống kê lại, sản lượng bia sản xuất cả năm chỉ đạt 4.376 triệu lít (-14% YoY). Bước sang năm 2021, mặc dù sản lượng bia cung ứng ra thị trường trong 06 tháng đầu năm đạt mức tương đương so với cùng kỳ năm ngoái, tuy nhiên do đợt dịch lần 4 bùng phát mạnh, sản lượng 2 tháng đầu tiên trong Quý III đã ghi nhận sự sụt giảm đáng kể. Cụ thể, tổng sản lượng bia trong tháng 07 và 08 năm nay chỉ đạt 595 triệu lít, giảm gần 30% so với cùng kỳ năm trước.

**Các nhóm ngành có tỷ suất sinh lời hiệu quả hơn thị trường trong quá khứ**

Mặc dù xu hướng dòng tiền khi thị trường hồi phục khá lan tỏa, tuy nhiên chỉ có một số ít các nhóm ngành có tỷ suất tốt hơn chỉ số chung. Đây thường là các nhóm cổ phiếu có tính chu kỳ cao hoặc có câu chuyện tăng trưởng riêng biệt. Chúng tôi đã tổng hợp lại tỷ suất trung bình của các nhóm cổ phiếu này, đi kèm là triển vọng ngành các mã tiềm năng. Cụ thể như sau:

Ngành	Triển vọng ngành	Đánh giá	CP tiềm năng
Hóa chất	Nhóm này được hưởng lợi từ hiện tượng đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu và đẩy giá hàng hóa lên cao. Sự gia tăng đáng kể về giá một số mặt hàng có thể kể tới như: giá mùn cao su đã tăng khoảng 26% so với trung bình cả năm ngoái, giá phân DAP tăng 128%, phân Urea tăng 119%, phân lân tăng 130%. Ngoài ra, nhu cầu đối với một số mặt hàng như photpho vàng, phân bón đang gia tăng trên thị trường quốc tế giúp các doanh nghiệp trong nước được hưởng lợi từ việc xuất khẩu.	<i>Tiềm năng</i>	DGC, DRI, PLC, BFC, LTG
Kim loại	Đây là nhóm có câu chuyện tăng trưởng từ (1) giá thép tăng mạnh và duy trì ở mức cao so với trung bình năm 2020; (2) triển vọng xuất khẩu tích cực khi thị trường Trung Quốc cắt giảm thêm sản lượng nội địa và đang có làn sóng đầu tư cơ sở hạ tầng để thúc đẩy kinh tế trên phạm vi toàn cầu.	<i>Tiềm năng</i>	HPG, HSG, NKG
Bán lẻ	Đây là một trong những nhóm cổ phiếu có tỷ suất sinh lời rất tốt khi dịch bệnh dần được kiểm soát. Triển vọng ngành này tới từ (1) ngắn hạn: gia tăng doanh số bán hàng khi nền kinh tế mở cửa và (2) dài hạn: xu hướng thay đổi hành vi tiêu dùng sau đại dịch, tạo điều kiện cho việc bán hàng qua kênh thương mại điện tử phát triển.	<i>Tiềm năng</i>	DGW, MWG, PET
Dầu khí	Một số sự kiện trên thị trường quốc tế như OPEC cắt giảm sản lượng; bão IDA ở Mỹ.. đã đẩy giá dầu lên mức cao hơn nhiều so với năm 2020; hiện đạt trên 70\$/thùng với cả dầu Brent và WTI. Giá dầu duy trì ở mức cao là động lực để tất cả các khâu khai thác, lọc và thương mại dầu đều có triển vọng lợi nhuận tích cực. Ngoài ra, khi nền kinh tế phục hồi thì nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu cũng sẽ tăng lên.	<i>Tiềm năng</i>	PVT, BSR, PVS, PLX
Ngân hàng	Tăng trưởng tín dụng ngành ngân hàng chứng kiến sự phục hồi đáng kể sau khi dịch được kiểm soát trong những làn sóng trước. Ngoài ra, những ngân hàng có trích lập dự phòng cao trong thời gian qua sẽ có tiềm năng hoàn nhập dự phòng khi các khoản nợ xấu được xử lý, đặc biệt là những khoản nợ liên quan tới Covid-19 khi dịch bệnh được kiểm soát.	<i>Trung lập</i>	CTG, TCB, MBB, VPB
Dịch vụ tài chính	Số lượng tài khoản mở mới trong tháng 08 đạt hơn 120 nghìn tài khoản và là tháng tốt thứ 2 trong năm. Lũy kế từ đầu năm tới nay, số lượng tài khoản mở mới đã đạt khoảng 841 nghìn đơn vị và lớn gấp 2,13 lần so với cả năm 2020. Sự tăng trưởng mạnh mẽ cả về thanh khoản cũng như chỉ số thị trường là động lực để thúc đẩy lợi nhuận của các CTCK trong giai đoạn này.	<i>Trung lập</i>	SSI, VND, HCM, VCI

**PHỤ LỤC****Bảng: Tỷ suất các cổ phiếu tiềm năng ngành hóa chất**

STT	Mã CK	Sàn	P/E	P/B	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
1	DRI	UPCOM	10,1	1,2	8,3%	109,1%	27,8%	48,4%
2	LTG	UPCOM	6,8	1,2	58,1%	37,9%	45,1%	47,0%
3	PLC	HNX	16,8	2,5	19,3%	75,3%	15,5%	36,7%
4	BFC	HOSE	10,6	2,0	19,6%	37,2%	38,1%	31,6%
5	DGC	HOSE	18,8	4,5	15,8%	36,5%	35,4%	29,2%

Bảng: Tỷ suất các cổ phiếu tiềm năng ngành kim loại

STT	Mã CK	Sàn	P/E	P/B	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
1	NKG	HOSE	6,2	2,0	21,7%	95,5%	40,0%	52,4%
2	HSG	HOSE	5,7	2,2	39,8%	93,2%	16,9%	50,0%
3	HPG	HOSE	9,2	3,1	23,9%	64,1%	14,9%	34,3%

Bảng: Tỷ suất các cổ phiếu tiềm năng ngành bán lẻ

STT	Mã CK	Sàn	P/E	P/B	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
1	DGW	HOSE	23,3	6,5	30,9%	99,5%	70,4%	66,9%
2	PET	HOSE	13,1	1,6	8,5%	88,5%	48,6%	48,5%
3	FRT	HOSE	48,5	2,5	57,1%	19,1%	18,9%	31,7%
4	MWG	HOSE	18,7	4,7	29,2%	55,7%	-2,9%	27,3%

**Bảng: Tỷ suất các cổ phiếu tiềm năng ngành dịch vụ tài chính**

STT	Mã CK	Sàn	P/E	P/B	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
1	VCI	HOSE	18,52	4,02	26,4%	111,0%	23,9%	53,8%
2	HCM	HOSE	19,04	3,5	43,0%	48,8%	11,5%	34,4%
3	VND	HOSE	9,3	2,9	3,1%	68,3%	23,2%	31,5%
4	SSI	HOSE	20,98	3,47	16,1%	43,2%	6,9%	22,1%

Bảng: Tỷ suất các cổ phiếu tiềm năng ngành ngân hàng

STT	Mã CK	Sàn	P/E	P/B	Tỷ suất lần 1	Tỷ suất lần 2	Tỷ suất lần 3	Trung bình
1	VPB	HOSE	12,8	2,7	19,5%	38,1%	44,2%	33,9%
2	CTG	HOSE	9,5	1,7	11,9%	59,9%	29,2%	33,7%
3	TCB	HOSE	10,7	2,1	17,8%	35,0%	23,0%	25,3%
4	MBB	HOSE	10,2	2,0	21,3%	32,4%	17,5%	23,7%



MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội

Agribank Tràng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum

Bình Định
Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.