

CỔ PHIẾU NÀO HƯỞNG LỢI TỪ THÚC ĐẨY PHÁT TRIỂN VỚI TRUNG QUỐC



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trương Hoàng Tiến Hưng, email: hung.tht@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

DÒNG TIỀN ĐẦU TƯ VÀO VIỆT NAM

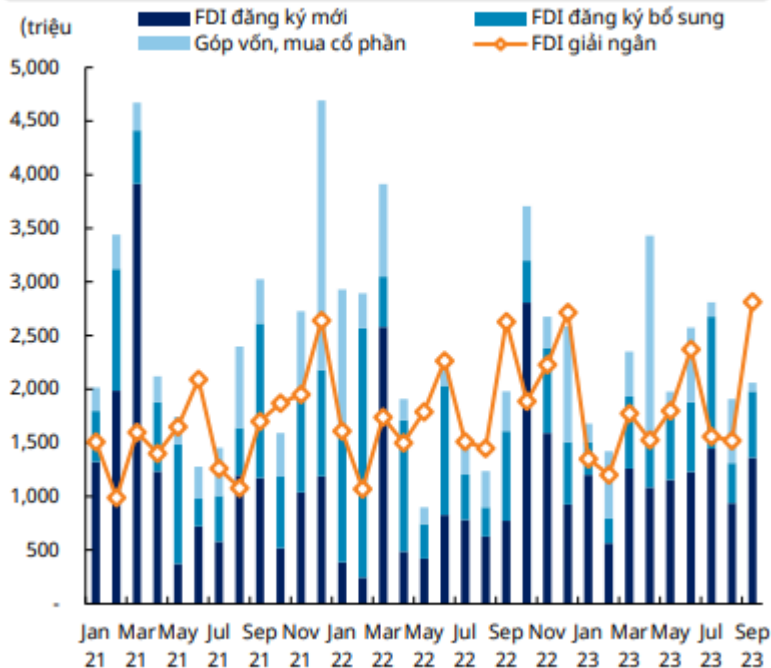
Những quốc gia nào đang đầu tư nhiều vào Việt Nam?

- Vốn FDI đăng ký mới 9 tháng đầu năm 2023 tăng mạnh từ mức thấp nhất vào trong năm 2022 lên 10,2 tỷ USD (+43,6% YoY. Trong đó, Công nghiệp chế biến, chế tạo và Bất động sản lần lượt chiếm 84,7% và 5,9% vốn FDI đăng ký mới).
- 9 tháng đầu năm 2023, Trung quốc là quốc gia đầu tư nhiều thứ 2 vào Việt Nam với hơn 2,9 tỷ USD. Đứng đầu là Singapore với gần 4 tỷ USD. Các quốc gia khác cũng có mức đầu tư lớn là Nhật Bản 2,9 tỷ USD, Hàn Quốc 2,7 tỷ USD và Mỹ với 0,5 tỷ USD.



Nguồn: Reuters

Dòng vốn FDI



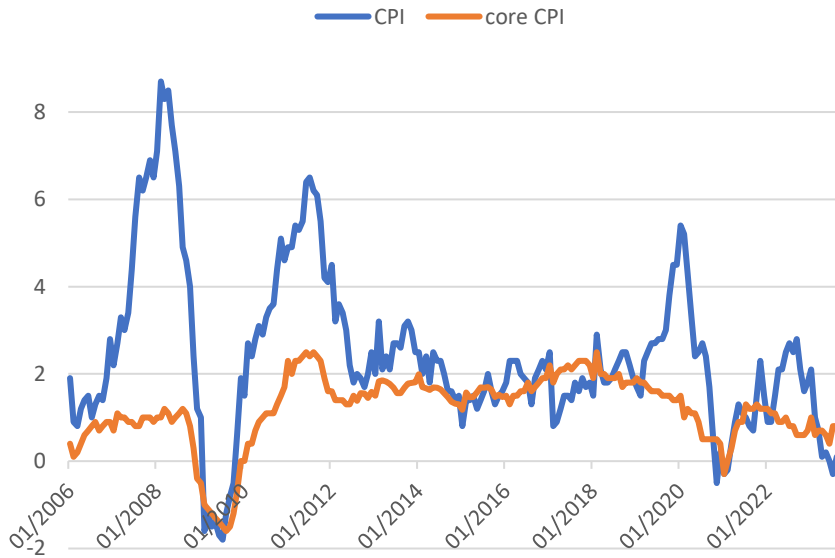
Nguồn: Phòng phân tích Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam tổng hợp từ MPI

KINH TẾ TRUNG QUỐC ĐANG Ở VÙNG THẤP VÀ KỲ VỌNG TĂNG TRƯỞNG

CPI và GDP ở vùng thấp nhất 10 năm

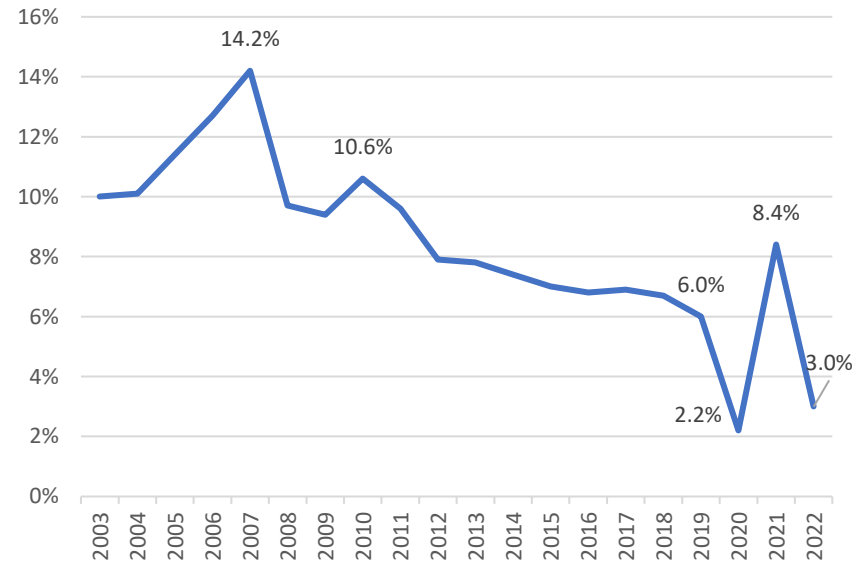
- Trung Quốc gỡ bỏ hoàn toàn chính sách Zero-Covid từ đầu năm 2023. Điều này kỳ vọng sẽ giúp nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới phục hồi trở lại sau khi GDP ghi nhận mức tăng GDP thấp thứ 2 trong vòng 20 năm với chỉ 3% cho năm 2022. Nửa đầu năm 2023, GDP của Trung Quốc đạt 59.303 tỷ nhân dân tệ, tăng 5,5%YoY. Chúng tôi cho rằng Chính phủ Trung Quốc sẽ thực hiện được kế hoạch tăng trưởng GDP cả năm 2023 là 5%.
- Trái với tình trạng lạm phát cao đang diễn ra ở nhiều nơi trên thế giới, Trung Quốc đang rơi vào tình trạng giảm phát khi mức giá tiêu dùng tại Trung Quốc không có sự thay đổi trong tháng 9/2023 và tiếp tục đi ngang ở vùng thấp nhất trong 10 năm. Trung Quốc đang thực hiện đồng thời nhiều gói kích thích kinh tế trong năm 2023 để tiếp tục phục hồi nhu cầu tiêu dùng trong nước, cũng như thúc đẩy tăng trưởng kinh tế trong tương lai.

Biểu đồ 1: CPI và CORE CPI Trung Quốc



Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 2: Tăng trưởng GDP YoY của Trung Quốc



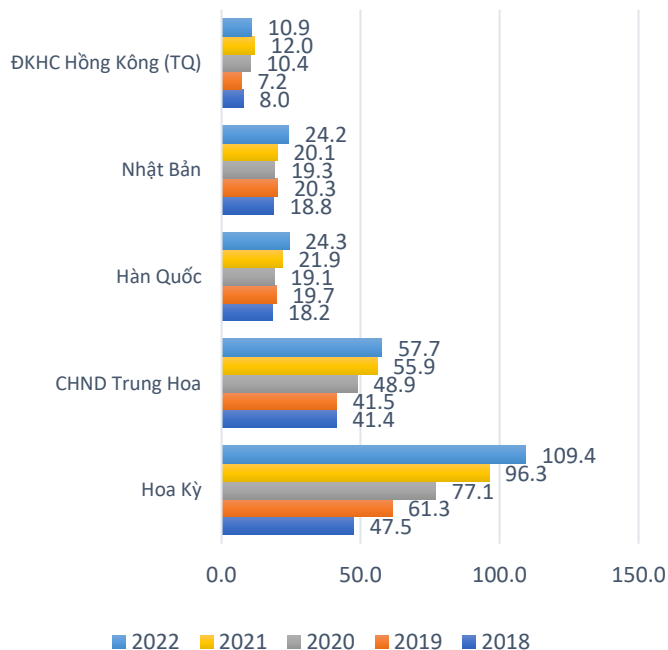
Nguồn: Bloomberg

XUẤT NHẬP KHẨU TẠI VIỆT NAM

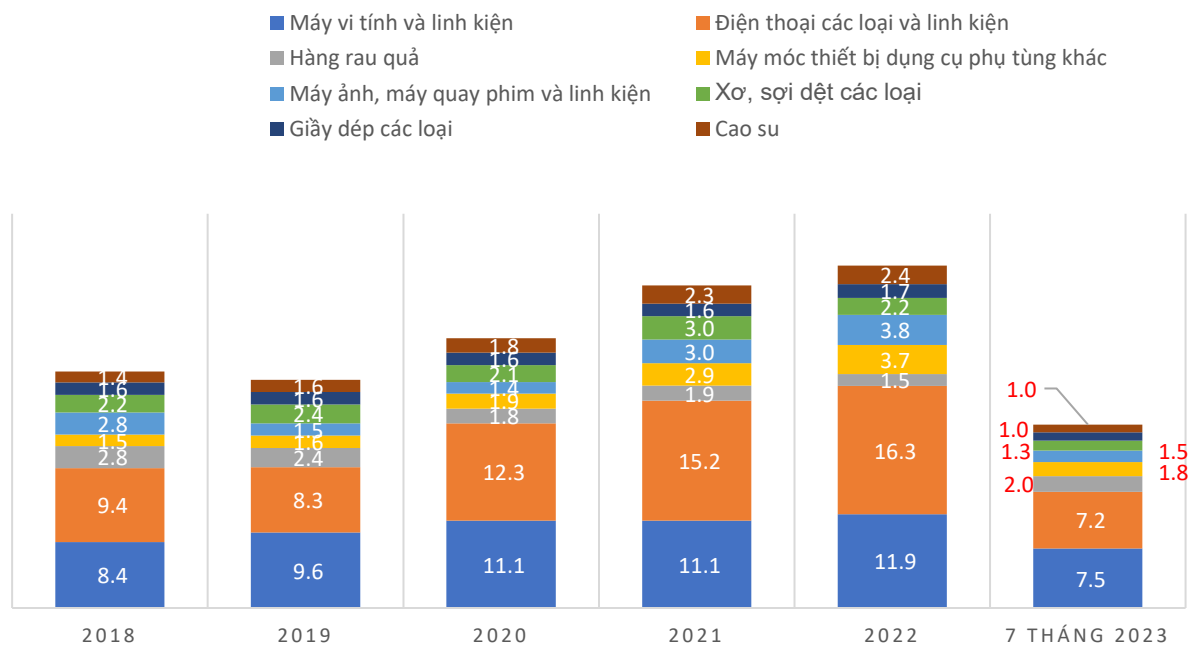
Trung Quốc là điểm đến lớn thứ 2 trong kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam

- Trung Quốc vẫn luôn chiếm tỷ trọng lớn thứ 2 trong tổng kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam với 57,7 tỷ USD trong năm 2022 chỉ xếp sau Hoa Kỳ với 109 tỷ USD. Nếu tính từ năm 2008, khi Việt Nam và Trung Quốc trở thành đối tác chiến lược toàn diện thì giá trị xuất khẩu tăng gần 12 lần trong 14 năm vừa qua.
- Điện thoại, máy vi tính và linh kiện luôn dẫn đầu về tổng giá trị xuất sang TQ (Năm 2022, đạt 11,9 tỷ USD giá trị xuất khẩu máy vi tính và linh kiện và 16,3 tỷ USD về điện thoại và linh kiện). Theo sau, các nhóm ngành về nông sản và dệt may cũng chiếm tỷ trọng lớn về xuất khẩu.

Biểu đồ 3: Những khu vực xuất khẩu lớn của VN



Biểu đồ 4: tỷ trọng sản phẩm xuất khẩu sang TQ



Nguồn: GSO và phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

Nguồn: GSO và phòng phân tích Mirae Asset tổng hợp

NHÓM NGÀNH, CỔ PHIẾU HƯỞNG LỢI NHỜ THỨC ĐẨY HỢP TÁC

Ngành	Điểm nhấn
Hàng không	<ul style="list-style-type: none">- Năm 2019, VN đón hơn 18 triệu lượt khách quốc tế đến VN. Trong đó lượng khách TQ chiếm 32,2% (5,8 triệu lượt). Còn trong 2 năm dịch tổng lượng khách quốc tế đến VN giảm mạnh, 2021 (157 ngàn lượt); 2022 (3,6 triệu lượt). Riêng TQ năm 2021, tổng lượng khách tới VN thấp nhất trong 10 năm ở mức 57,000 lượt.- Tuy nhiên, trong 9 tháng đầu năm nay lượng khách quốc tế đến VN đạt gần 9 triệu lượt và riêng khách TQ đạt hơn 1,1 triệu lượt. Cho thấy khách Trung Quốc đang dần hồi phục- Bên cạnh đó, TQ dự kiến sẽ có thêm 1 hãng bay tới VN giúp cho lượng khách sẽ tăng mạnh trong thời gian tới.
Cao Su	<ul style="list-style-type: none">- Năm 2022, Trung Quốc tiếp tục là thị trường đứng đầu về tiêu thụ cao su của Việt Nam, chiếm 74,62% tổng lượng cao su xuất khẩu của cả nước, với 1,6 triệu tấn, trị giá 2.4 tỷ USD- Trong 9 tháng đầu năm 2023, Trung Quốc vẫn là thị trường xuất khẩu cao su lớn nhất của Việt Nam, chiếm 80,88% về lượng và chiếm 80,41% về trị giá trong tổng xuất khẩu cao su của cả nước, đạt 156,34 nghìn tấn (+4,6% YoY), trị giá 202,44 triệu USD (-2,7% YoY)
Sợi dệt	<ul style="list-style-type: none">- Tổng kim ngạch xuất khẩu Sợi dệt của VN sang TQ chiếm 3,7% tổng giá trị xuất khẩu năm 2022 đạt 2.1 tỷ USD.- Trong 7 tháng đầu năm 2023 kim ngạch xuất khẩu mảng này mang về hơn 1,2 tỷ USD tăng 15% so với 6 tháng đầu năm.
Khu Công Nghiệp	<ul style="list-style-type: none">-TQ luôn là quốc gia đứng đầu trong lượng vốn đầu tư vào Việt Nam. Cụ thể, vốn đăng ký từ Trung Quốc vào Việt Nam năm 2020 là 2,46 tỷ USD và năm 2021 là 2,92 tỷ USD. Trong đó, năm 2022 đạt 2,5 tỷ USD chiếm hơn 9% tổng lượng vốn đăng ký. Trong 9 tháng đầu năm 2023, Trung quốc là quốc gia đầu tư nhiều thứ 2 vào Việt Nam với hơn 2,9 tỷ USD.
Thủy sản	<ul style="list-style-type: none">- Năm 2022, Sản lượng cá tra xuất khẩu đạt 2,5 tỷ USD chiếm 22.7% tổng kim ngạch xuất khẩu. Trong đó, Trung Quốc là quốc gia có sản lượng nhập khẩu cá tra lớn nhất của VN đạt hơn 672 triệu USD chiếm 27,5% tổng giá trị xuất khẩu của sản phẩm này.- 9 tháng đầu năm 2023, XK cá tra phile đạt 290 triệu USD (-34% YoY) chiếm gần 67% tổng tỷ trọng. Tuy nhiên với kỳ vọng nhu cầu tại TQ dần hồi phục vào cuối năm sẽ giúp cho sản lượng tiêu thụ mặt hàng này dần được cải thiện.

NHÓM NGÀNH, CỔ PHIẾU HƯỞNG LỢI NHỜ THỨC ĐẨY HỢP TÁC

Mã CK	P/E	P/B	Trạng thái kỹ thuật ngắn hạn	Điểm nhấn đầu tư
AST	30.6	5,9	KHẢ QUAN	<ul style="list-style-type: none"> - Tăng thêm chuyến bay sẽ hỗ trợ tốt đối với hoạt động kinh doanh tại nhà chờ máy bay - Thêm một hãng bay mở đường bay tới Việt Nam, giúp cho AST có thể đón thêm lượt khách tại nhà chờ sân bay
HVN	-3.8	-2	KHẢ QUAN	<ul style="list-style-type: none"> - HVN nối lại 5 đường bay giữa VN và Trung Quốc từ tháng 3 và tháng 4 năm 2023
PHR	7.7	2	KHẢ QUAN	<ul style="list-style-type: none"> - Doanh nghiệp đầu ngành Cao su sở hữu 15,277 ha đất cao su và 3 nhà máy sản xuất với tổng công suất thiết kế hơn 30,000 tấn/ năm. Thị trường xuất khẩu tới nhiều nước như Trung Quốc, Ấn Độ, Đài Loan.... - Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1678263970291-VN_PHR_BUY_Outlook2023_20230803.pdf
VGT	37	1	TRUNG TÍNH	<ul style="list-style-type: none"> - Tổng lượng xuất khẩu sợi sang Trung Quốc năm 2022 đạt 2,2 tỷ USD. Trong đó VGT là doanh nghiệp đầu ngành và có tỷ trọng xuất khẩu lớn sang Trung Quốc, chúng tôi ước tính chiếm 46% tổng kim ngạch xuất khẩu sang Trung Quốc
VGC	7.7	2	KHẢ QUAN	<ul style="list-style-type: none"> - Doanh nghiệp đang có hơn 824 ha đất sẵn sàng cho thuê. Ngoài ra phần lớn diện tích đất nằm ở phía Bắc chiếm ưu thế lớn khi hướng tới dòng tiền đầu tư của TQ. - Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1686035117004-VGC_BCDN06.06.2023.pdf
VHC	11,7	2	KHẢ QUAN	<ul style="list-style-type: none"> - Doanh nghiệp đứng đầu ngành trong sản xuất và xuất khẩu sản phẩm cá tra của VN (chiếm 15,4% tỷ trọng xuất khẩu cá tra). TQ là thị trường xuất khẩu lớn thứ 2 của doanh nghiệp này. - Link xem báo cáo đầy đủ: https://masvn.com/api/attachment/file/1693965670267-VHC_Companynote_MAS05.09.2023.pdf

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật lệ và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.