

Virus Corona

Cơ hội cần nắm bắt

03/02/2020

Cập nhật tình hình dịch bệnh

Tính tới thời điểm 02/02, số người thiệt mạng do dịch viêm phổi cấp ở Trung Quốc đã tăng lên 304 và số ca nhiễm bệnh là 14,551 trường hợp. Tổ chức Y tế Thế giới (WHO) cũng đã tuyên bố tình trạng khẩn cấp toàn cầu vì dịch viêm phổi do nCoV đã lan đến hơn 20 quốc gia, vùng lãnh thổ trên thế giới. Việt Nam hiện cũng đã ghi nhận 7 trường hợp nhiễm bệnh.

Ảnh hưởng tiêu cực lên GDP Trung Quốc trong Q1/2020 nhưng kì vọng sẽ không kéo dài

Tiêu dùng và du lịch là hai lĩnh vực dịch vụ sẽ chịu ảnh hưởng nặng nề từ lệnh cấm các tour du lịch trong, ngoài nước, từ việc người dân hạn chế ra đường, đi xem film hay mua sắm. Citi Group dự báo tăng trưởng GDP Trung Quốc Q1 có thể suy giảm xuống mức 4.8% từ 6.0% quý 4 trước đó. Tổ chức này cũng cắt giảm dự báo GDP của Trung Quốc trong cả năm 2020 xuống mức 5.5% từ 5.8% trước đó.

Dù còn quá sớm để đánh giá về các hệ quả của dịch bệnh viêm phổi Corona nhưng với những động thái kiểm soát quyết liệt của chính phủ Trung Quốc cũng như mức độ phát triển của dịch bệnh, chúng tôi cho rằng tác động tiêu cực tới nền kinh tế Trung Quốc và toàn cầu sẽ hạn chế hơn so với đại dịch SARS năm 2003.

Cùng với đó, chúng tôi cũng kì vọng những gián đoạn kinh tế Trung Quốc chỉ là ngắn hạn. Dịch viêm phổi cấp SARS bùng phát trong 8 tháng, kéo tăng trưởng Trung Quốc sụt giảm 2% xuống 9.1% trong Quý 2/2003 nhưng nhanh chóng tăng vọt lên 10% vào nửa sau của năm 2003 (Biểu đồ 1). Dịch bệnh MERS ở Hàn Quốc trong năm 2015 cũng đã cho thấy diễn biến tương đồng.

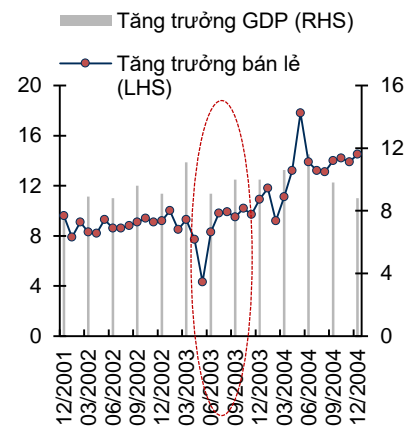
Kinh tế Việt Nam cũng sẽ chịu tác động tiêu cực ở hai hoạt động du lịch và thương mại. Tuy nhiên, ảnh hưởng chung lên nền kinh tế là không quá lớn trong kịch bản cơ sở, dịch bệnh không bùng phát rộng tại các thành phố lớn

Với việc Bắc Kinh đình chỉ toàn bộ các hoạt động du lịch tại Trung Quốc và nước ngoài, tác động tới lĩnh vực du lịch của Việt Nam sẽ là lớn khi theo Tổng Cục du lịch Việt Nam, số lượng du khách Trung Quốc đến Việt Nam trong năm 2019 đã lên tới 5.8 triệu lượt, chiếm 32.24% tổng lượng khách quốc tế.

Tiêu dùng bị gián đoạn của Trung Quốc cũng sẽ làm giảm nhu cầu nhập khẩu hàng hóa, qua đó sẽ có thể tác động lớn tới hoạt động xuất khẩu của Việt Nam. Bên cạnh đó, hoạt động sản xuất của Trung Quốc bị gián đoạn dài cũng sẽ tác động nhất định đến hoạt động sản xuất của Việt Nam khi Việt Nam là một trong những nước phụ thuộc lớn vào nguyên liệu sản xuất, theo tính toán của Bloomberg (Biểu đồ 3).

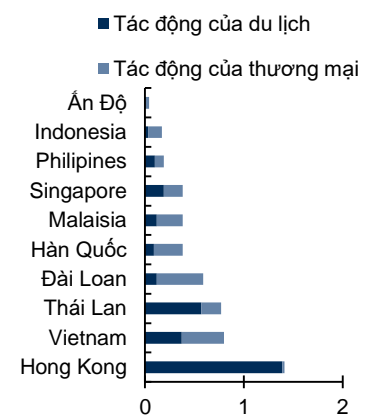
Tổ chức ANZ dự báo GDP của Việt Nam trong Q1/2020 có thể bị mất 0.8% do ảnh hưởng từ dịch cúm Corona (Biểu đồ 2).

Biểu đồ 1: Kinh tế Trung Quốc suy giảm trong thời kì dịch SARS 2003 (%)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 2: Mức độ chịu tác động suy giảm GDP trong Q1/2020 (%)



Nguồn: Haver, ANZ Research

Tâm lý tiêu cực dẫn tới áp lực bán mạnh trong ngắn hạn

Bùng phát dịch bệnh Corona được xem là hiện tượng “thiên nga đen” (black swan), khiến giới đầu tư hoảng loạn và dẫn tới hiện tượng bán tháo TTCK toàn cầu. Tại Việt Nam, VNIndex đã mất 5.6% trong 2 phiên mở đầu xuân Canh Tý 2020 và trở thành một trong những chỉ số chứng khoán giảm mạnh nhất châu Á thời điểm đó.

Hàng không được xem là ngành chịu tác động mạnh mẽ nhất với việc số lượng khách du lịch sụt giảm và việc bị cắt giảm chuyến bay tới vùng có dịch. Bởi vậy, trong 2 phiên 30/1 và 31/1, các cổ phiếu ngành hàng không đã giảm sâu, tiêu biểu như Vietjet Air (VJC) giảm 11.4%, Vietnam Airlines (HVN) giảm 13.9%.

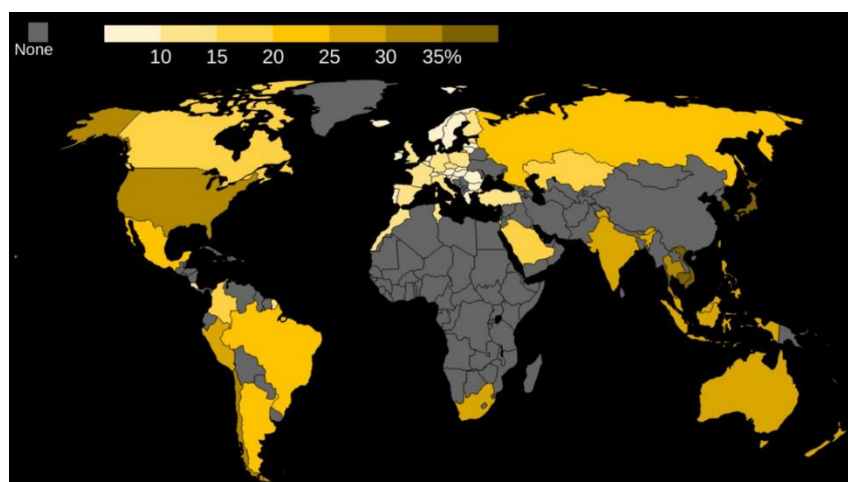
Cơ hội “bắt đáy” trong trung hạn khi dịch bệnh có dấu hiệu được kiểm soát

Chúng tôi kì vọng khi tình hình dịch bệnh dần được kiểm soát, tâm lý NĐT sẽ ổn định hơn, TTCK sẽ nhiều khả năng phục hồi và những mã chịu tác động giảm điểm sâu sẽ là nhóm có khả năng cao sẽ bật tăng trở lại, tiêu biểu là nhóm hàng không (Biểu đồ 4).

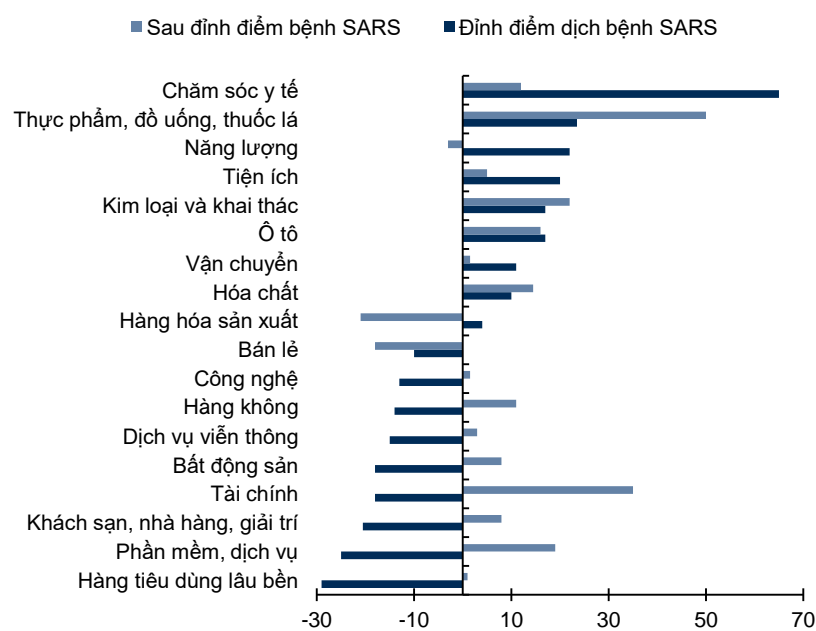
Dịch bệnh Corona diễn ra trong bối cảnh kinh tế Trung Quốc tăng trưởng yếu và dễ tổn thương. Bởi vậy, để vực dậy và chống đỡ lại những tác động tiêu cực từ khủng hoảng Corona, chúng tôi kì vọng chính phủ Trung Quốc sẽ sớm công bố gói kích thích kinh tế quy mô lớn, kết hợp giữa nới lỏng tiền tệ (tiếp tục cắt giảm RRR, gia tăng tín dụng...) cùng với mở rộng tài khóa, và có thể vượt qua mức giới hạn thâm hụt 3% GDP. Trong một động thái gần nhất, PBoC tuyên bố sẽ bơm 21.7 tỷ USD vào thị trường tiền tệ trong phiên mở cửa trở lại ngày 03/02 nhằm bình ổn tâm lý thị trường cùng với những gói vay lãi suất thấp giúp đỡ các doanh nghiệp chịu tác động từ dịch bệnh.

Tương tự đối với Việt Nam, là một trong những nước chịu tác động kinh tế từ dịch bệnh, nhiều khả năng cũng có thể nới tăng trưởng tín dụng vượt mức đề ra nếu mục tiêu tăng trưởng GDP 6.8% của Chính phủ gặp khó khăn. Bên cạnh đó, không loại trừ khả năng chính phủ cũng sẽ kích thích tài khóa, đẩy mạnh đầu tư công. Bởi vậy, trong thời gian tới, chúng tôi kì vọng nhóm ngành Ngân Hàng và các nhóm Xây dựng hạ tầng sẽ được hưởng lợi.

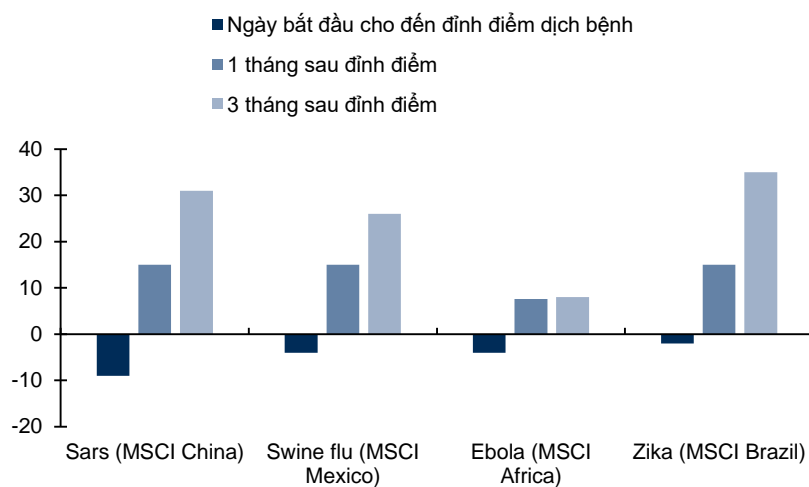
Dữ liệu quá khứ cho thấy đối với các dịch bệnh trong quá khứ (SARS, Zika, Ebola, Swine Flu...), TTCK toàn cầu thường lao dốc mạnh tại thời điểm dịch bệnh bắt đầu bùng phát nhưng đều nhanh chóng hồi phục khi có thông tin dịch bệnh được kiểm soát (Biểu đồ 5). Cần lưu ý thêm, trong thời kì dịch bệnh SARS, thị trường lao dốc mạnh một phần cũng bởi tâm lý tiêu cực của NĐT khi Mỹ cùng các đồng minh phát động cuộc chiến tấn công Iraq.

Biểu đồ 3: Mức độ phụ thuộc vào nguyên vật liệu sản xuất từ Trung Quốc (%)

Nguồn: OECD TiVa, Bloomberg Economics

Biểu đồ 4: Diễn biến nhóm ngành của MSCI Trung Quốc trong thời kỳ dịch SARS (%)

Nguồn: JP Morgan, Bloomberg

Biểu đồ 5: TTCK thường hồi phục sau dịch bệnh (%)

Nguồn: JP Morgan, Bloomberg

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.