

26/02/2020

Chuyên viên phân tích vĩ mô  
Thái Thị Việt Trinh  
trinhhtt@kbsec.com.vn  
China Strategy (Korea) – Soo-Hyun Park  
shpark@kbf.com

# Trung Quốc hạ cảnh báo dịch Khôi phục lại hoạt động sản xuất?

## Chính quyền địa phương ở Trung Quốc bắt đầu hạ thấp mức phản ứng khẩn cấp ở những khu vực ít bị ảnh hưởng

— Chính quyền địa phương đã bắt đầu hạ thấp cảnh báo khủng hoảng tại các khu vực đang có dấu hiệu ổn định. Liêu Ninh, Quý Châu, Vân Nam, Quảng Tây và Khu tự trị Nội Mông đã hạ mức cảnh báo xuống cấp III từ cấp I, trong khi các tỉnh Thiểm Tây và Quảng Đông đã hạ xuống cấp II từ cấp I (Trung Quốc sử dụng hệ thống bốn cấp, với cấp I là cảnh báo cao nhất).

## KBS (Hàn Quốc) tin rằng điều này đánh dấu sự khởi đầu của việc khôi phục hoạt động kinh tế ở Trung Quốc

- Nhóm Chiến lược thị trường Trung Quốc tại KBS (Hàn Quốc) tin rằng việc hạ thấp cảnh báo khủng hoảng ở các khu vực ít bị ảnh hưởng sẽ đánh dấu bước đầu tiên từ các nhà chức trách nhằm giảm bớt lo lắng và khôi phục các hoạt động kinh tế khi hầu hết các khu vực này đã không thấy bất kỳ trường hợp nhiễm bệnh mới trong 5-9 ngày qua.
- Công suất hoạt động tại 500 công ty sản xuất lớn nhất ở các khu vực này đã đạt trung bình 53.8% theo ước tính từ Hiệp hội doanh nghiệp Trung Quốc (China Stock News, ngày 24 tháng 2). Tỷ lệ này vào ngày 21 tháng 2 là: Cam Túc (85.0%), Liêu Ninh (90.0%), Vân Nam (60.0%), Quảng Tây (68.8%), Nội Mông (100.0%) & Sơn Tây (70.0%). Tuy nhiên, đối với các doanh nghiệp vừa và nhỏ, Bộ Công vụ Trung Quốc ước tính rằng chỉ có khoảng 30% doanh nghiệp vừa và nhỏ đã hoạt động trở lại do hầu hết các doanh nghiệp vừa và nhỏ (58.2%) nằm ở khu vực phía đông – khu vực vẫn chưa hạ thấp mức độ khủng hoảng. Tỷ lệ hoạt động doanh nghiệp vừa và nhỏ theo tỉnh là tỉnh Quảng Đông (12.4%), tỉnh Giang Tô (12.1%), tỉnh Chiết Giang (10.1%) và tỉnh Sơn Đông (10.2%).
- Với việc nhóm vĩ mô Trung Quốc duy trì quan điểm dịch coronavirus sẽ lên đến đỉnh điểm ở Trung Quốc vào tháng Hai, KBS (Hàn Quốc) cho rằng cần theo dõi thêm tỷ lệ hoạt động tại các doanh nghiệp vừa và nhỏ để có đưa ra một tín hiệu rõ ràng rằng việc bình thường hóa hoạt động sản xuất tại Trung Quốc đang diễn ra.

## KBSV tin rằng cần thêm thông tin về dấu hiệu dịch bệnh được kiểm soát để có thể gia tăng tỷ trọng

- Mặc dù Việt Nam chưa ghi nhận thêm trường hợp nhiễm bệnh mới nào trong 13 ngày qua, nhưng trước diễn biến dịch lan rộng ngoài kiểm soát tại Hàn Quốc – đối tác thương mại chính và quốc gia có lượng khách du lịch tới Việt Nam cao thứ 2 sau Trung Quốc, chúng tôi tin rằng hoạt động theo dõi và cách ly cần phải được thắt chặt trong vòng 2 tuần tới.
- Tại thời điểm dịch SARS 2003, TTCK Việt Nam nhanh chóng hồi phục khi tình hình dịch bệnh trong nước được kiểm soát. Tuy nhiên với mức độ phát triển cao hơn của thị trường ở thời điểm hiện tại, cùng với độ mở lớn và tính tương quan cao với TTCK toàn cầu, sẽ khó để chỉ số VNIndex hồi phục bền vững nếu không có sự đồng thuận từ các thị trường trong khu vực, đồng nghĩa với việc dịch bệnh cần cho thấy có thể được kiểm soát hoàn toàn. Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng điều này sẽ khó xảy ra khi mà tình trạng ở TQ có vẻ lắng dịu nhưng tình hình các quốc gia bên ngoài TQ đang diễn biến xấu. Mặc dù vậy, với điều kiện tình hình dịch bệnh trong nước đang được kiểm soát tốt, các lo lắng thái quá ở thời điểm hiện tại và việc bán ra quyết liệt bằng mọi giá, trong bối cảnh VNIndex đã sụt giảm sâu, nên được hạn chế. Các hoạt động trading ngắn hạn có thể được áp dụng, tuy nhiên nhà đầu tư chỉ nên ưu tiên các cổ phiếu có nền tảng cơ bản tốt, và đã cho thấy khả năng chống chịu tốt trước tác động của dịch Covid-19.

## **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**

anhtd@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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cơ 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.

