

COVID-19: Một đại dịch toàn cầu

Đại dịch COVID-19, còn được gọi là SARS-CoV-2 hay “bệnh cúm vĩ mô” như đã được nhắc tới trong báo cáo của CEPR (Trung tâm nghiên cứu chính sách kinh tế), đã bắt đầu làm nghẽn chuỗi cung ứng toàn cầu do các hoạt động sản xuất tạm thời bị trì hoãn ở các nước bị ảnh hưởng dịch bệnh. Với sự bùng phát khá nhanh của dịch bệnh, chúng ta có thể mong đợi sự phục hồi nhanh chóng của nền kinh tế thế giới được lập lại sau khi dịch SARS xảy ra vào năm 2003 hoặc như năm 2012 sau đại dịch MERS xảy ra, khi sản xuất được đẩy mạnh sau dịch để bù đắp sự thiếu hụt nguồn cung trong thời gian dịch bệnh. “Cúm vĩ mô” có triệu chứng giống cúm thông thường với đỉnh điểm là sẽ bị sốt, đau họng, mệt mỏi nhưng các triệu chứng sẽ hết rất nhanh chóng. Cũng giống như triệu chứng bị cúm thông thường, nền kinh tế thế giới sẽ chững lại trong khoảng thời gian ngắn do COVID-19 trước khi hồi phục một cách nhanh chóng. Tuy nhiên câu hỏi thực sự là: bệnh cúm mùa thông thường này có chuyển biến xấu với các biến chứng nghiêm trọng hay không? Đến nay, COVID-19 đã lây lan đến 162 quốc gia khiến biên giới đóng cửa, lệnh hạn chế đi lại được thực thi, trường học, nhà hàng, quán bar và các sự kiện và hội nghị lớn bị hạn chế. Những biện pháp phòng ngừa đó sẽ tác động đến thương mại toàn cầu và nền kinh tế thế giới trên diện rộng.

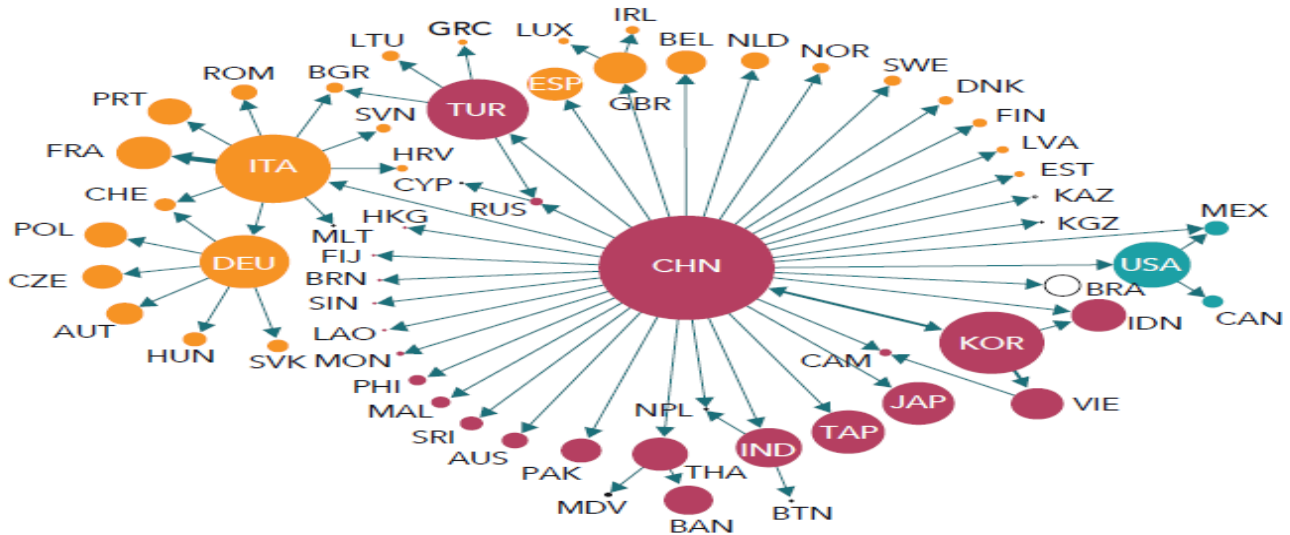
Biến động kinh tế lớn và dai dẳng

Những bất ổn kinh tế sẽ phụ thuộc vào thời gian và mức độ khắc nghiệt của các biện pháp phòng ngừa để phòng chống lây nhiễm. Trong khi các biện pháp kiểm soát biên giới có thể ảnh hưởng đến chuỗi cung ứng và dẫn tới ảnh hưởng sản xuất và tiêu dùng, thì biện pháp hạn chế đi lại và đóng cửa các hoạt động kinh doanh như nhà hàng & quán bar có thể gây ảnh hưởng tiêu cực đến ngành hàng không, du lịch và khách sạn toàn cầu, gián tiếp ảnh hưởng xấu đến nền kinh tế thế giới. Các biện pháp ít cực đoan hơn như cách ly tự nguyện (social distancing) để hạn chế các tụ tập đông người ở một số quốc gia, đóng cửa các tụ điểm công cộng hoặc làm việc theo ca sẽ ít ảnh hưởng đến nền kinh tế thế giới hơn.

COVID-19 được ghi nhận lần đầu tại thành phố Vũ Hán (Tỉnh Hồ Bắc – Trung Quốc) vào cuối tháng 12 năm 2019 với hơn 90% ca bệnh được ghi nhận tại Trung Quốc (hơn 55.000 ca bệnh ghi nhận vào 13/02/2020) với số ca tử vong vượt số ca tử vong do SARS (908 do COVID-19 so với 774 do SARS tính đến giữa tháng 2 năm 2020). Các nhà máy được lệnh đóng cửa trên khắp Trung Quốc vào tháng 1 và ban đầu được dự định mở cửa trở lại vào đầu tháng 2 nhưng cuối cùng hoạt động mở cửa chậm lại và dời sang đầu tháng 3 với việc bắt đầu sản xuất các nhu cầu thiết yếu như thực phẩm trước. Tính tới 20/3, hầu hết các nhà máy ở tỉnh Hồ Bắc vẫn đóng cửa. Trung Quốc duy trì vai trò quan trọng trong chuỗi giá trị toàn cầu và đóng góp khoảng gần 20% giá trị thương mại toàn cầu trong việc sản xuất các hàng hóa trung gian (intermediate goods). Trong khi phần lớn các nhà máy sản xuất trên thế giới vẫn còn đủ hàng tồn kho trong tháng 2, và các công ty dễ bị tổn thương hơn trong tháng 3 vì hàng tồn kho thông thường sẽ hết sau 30-45 ngày. Là những nhà sản xuất hàng dệt may lớn nhất thế giới, ngành dệt may cũng chịu ảnh hưởng bởi đợt bùng phát COVID-19 trên toàn cầu: Campuchia, Myanmar, Ấn Độ và Việt Nam đều có nguy cơ bị thiếu hụt nguyên liệu khiến các nhà máy sẽ phải giảm quy mô và sa thải hàng nghìn nhân công.

Three interconnected hubs in the world's supply chain for textiles

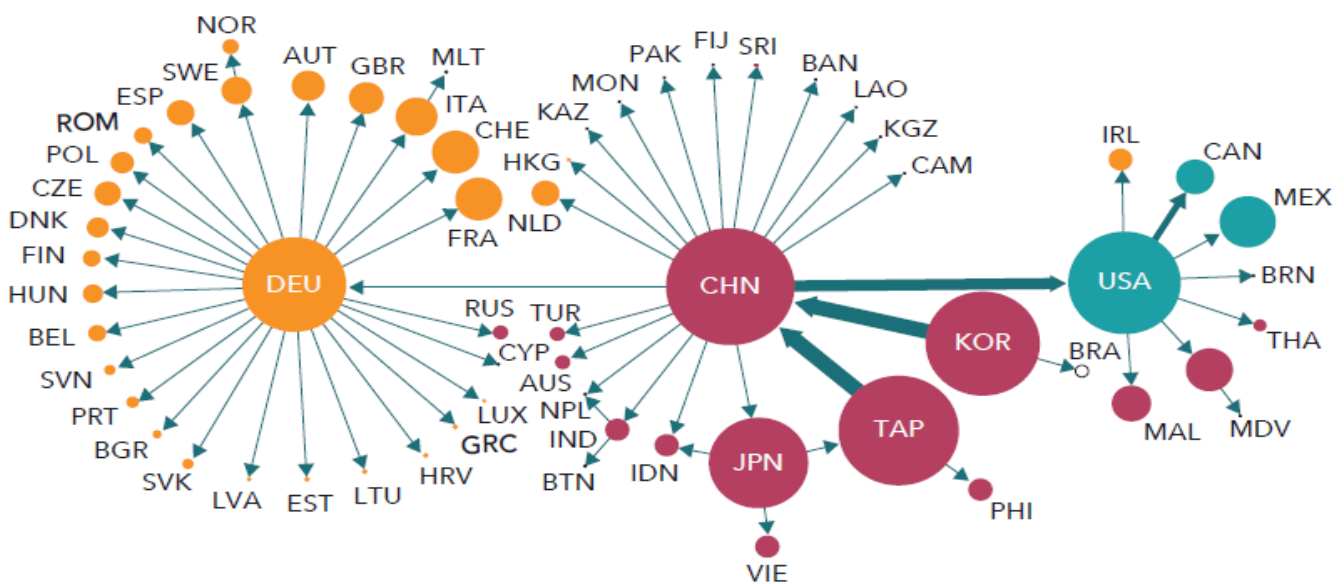
Ngày 19/03/2020



Nguồn: WTO Global Value Chain Development Report 2019.

Sự bùng phát dịch bệnh tiếp tục lây lan nhanh tới Nhật Bản và Hàn Quốc vào giữa tháng 2 năm 2020 khiến cùng Trung Quốc thì 3 nước này chiếm gần 24% nền kinh tế thế giới với tổng giá trị giao thương đạt hơn 720 tỷ USD mỗi năm. Nổi tiếng về linh kiện điện và các sản phẩm hóa học, cả Nhật Bản và Hàn Quốc đều đứng top 5 các nước xuất khẩu hàng đầu sang Trung Quốc năm 2019. Điều này đặt một sức khắc vào chuỗi cung ứng thế giới khiến Trung Quốc thiếu hụt vật liệu bán dẫn, linh kiện động cơ, các bộ phận quang học và hàng hóa công nghệ thông tin-truyền thông (CNTT-TT) khác, ảnh hưởng đến việc sản xuất ô tô, máy móc và thành phẩm CNTT-TT. Trung Quốc, đặc biệt là tỉnh Hồ Bắc, nơi có các cơ sở sản xuất sản phẩm quang học và thẻ nhớ lớn nhất thế giới – những nguyên liệu thiết yếu cho việc sản xuất hệ thống mạng viễn thông và điện thoại thông minh. Trung Quốc, Nhật Bản và Hàn Quốc chiếm khoảng 25% tổng kim ngạch nhập khẩu của Hoa Kỳ và hơn 50% giá trị nhập khẩu các sản phẩm CNTT-TT của Hoa Kỳ, làm lan rộng sự đình trệ của chuỗi cung ứng toàn cầu. Việc sản xuất iPhones và AirPods bị trì hoãn là không thể tránh khỏi, Tesla cũng sẽ hoãn việc giao mẫu xe mới và các thương hiệu Trung Quốc khác như Oppo, Xiaomi, Lenovo hay Huawei cũng sẽ bị ảnh hưởng nặng nề.

Three interconnected hubs in the world's supply chain for ICT goods



Nguồn: WTO Global Value Chain Development Report 2019.

Iran và sau đó là Châu Âu, đặc biệt là Ý, Tây Ban Nha, Đức, Pháp đều đã bị ảnh hưởng bởi đại dịch COVID-19 vào đầu tháng 3 năm 2020. Đến nay, Iran chiếm tới 8.2% tổng số ca bệnh trên thế giới trong khi Tây Ban Nha, Đức và Pháp chiếm 13,1%. Ý là quốc gia chịu

Ngày 19/03/2020

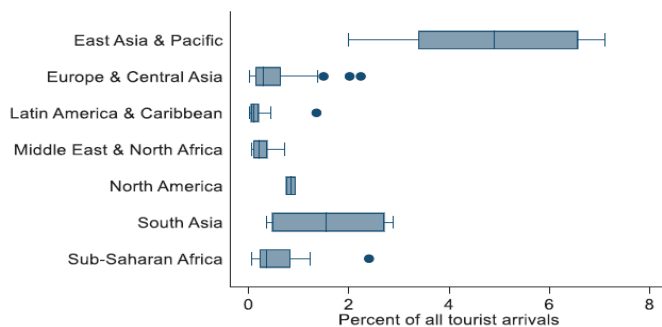
thiệt hại nặng nề nhất bên ngoài Trung Quốc, với hơn 15,3% tổng số ca bệnh trên toàn thế giới được xác nhận. Đại dịch cũng đã lan rộng đến Mỹ – nền kinh tế lớn nhất thế giới – ghi nhận khoảng 2,6% tổng số ca bệnh thế giới. Theo UNCTAD, đại dịch có thể gây thiệt hại cho nền kinh tế toàn cầu 1,0 nghìn tỷ USD trong năm 2020. Sự gián đoạn trong chuỗi cung ứng, sa thải nhân viên, thu hẹp tiêu dùng, thu nhập doanh nghiệp sụt giảm, các doanh nghiệp phá sản đang và sẽ gây áp lực nặng nề lên các ngân hàng và hệ thống tài chính, làm tăng nguy cơ suy thoái kinh tế toàn cầu. Thị trường chứng khoán rơi tự do với chỉ số Dow Jones ghi nhận mức giảm lớn nhất trong một ngày vào giữa tháng 3 năm 2020. Để chống lại ảnh hưởng tiêu cực từ dịch bệnh COVID-19, Chính phủ và Ngân hàng Trung ương đã thực hiện một số biện pháp tài khóa và tiền tệ để giảm thiểu rủi ro gây ra bởi đại dịch. Cục dự trữ liên bang Mỹ (FED) cắt giảm lãi suất khẩn cấp xuống 0%, Ngân hàng Trung ương Châu Âu (ECB) tăng mua trái phiếu với giá trị ước tính đạt hơn 120 tỷ EUR (32 tỷ USD), Ngân hàng trung ương Anh (BoE) cũng đã cắt giảm lãi suất 0,5% và cung cấp chương trình mới để dễ dàng tiếp cận nguồn tín dụng với lãi suất thấp, Ngân hàng Nhân dân Trung Quốc (PBOC) cũng giảm tỷ lệ dự trữ bắt buộc xuống và cắt giảm lãi suất cho vay cơ sở 0,1% ... Những hành động trên nhằm mục đích gia tăng thanh khoản cho thị trường.

Dịch bệnh COVID-19 ảnh hưởng đến cả phía cung và cầu

Giao thông vận tải và khách sạn là hai lĩnh vực đầu tiên bị ảnh hưởng bởi COVID-19 do lệnh hạn chế đi lại và đóng cửa biên giới. cảng biển đang phải đối mặt với việc doanh thu bị sụt giảm mạnh trong khi chi phí vận chuyển có thể tăng mạnh do các container rỗng đang dần gia tăng. Đội tàu hoạt động không hiệu quả và tỷ lệ sử dụng thấp dẫn đến chi phí gia tăng. Theo IATA (Hiệp hội Vận tải Hàng không Quốc tế), doanh thu từ việc vận chuyển hành khách toàn cầu sẽ mất khoảng 63 - 113 tỷ USD trong báo cáo phát hành vào 05/03/2020, sụt giảm mạnh hơn rất nhiều so với ước tính 29 tỷ USD ở báo cáo ban đầu ra ngày 20/02/2020. UNWTO ước tính lượng khách du lịch quốc tế cũng sụt giảm 1-3% n/n vào năm 2020, so với mức tăng 3-4% n/n trong ước tính trước đó. Lượng khách mất đi này ước tính sẽ dẫn đến thâm hụt khoản 30-50 tỷ USD chi tiêu của khách du lịch.

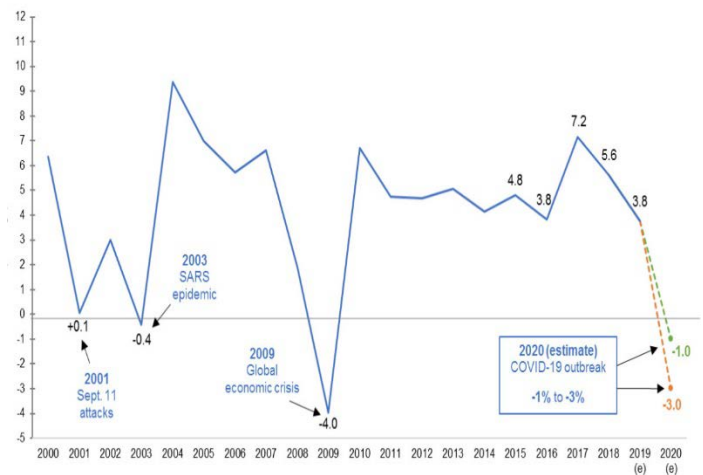
Estimated impact of a decline in China's per capita GDP on Chinese arrivals to the world

Decline in Chinese tourist arrivals after a 0.3% fall in China's GDP pc
(As percent of all tourist arrivals from the World)



Nguồn: Lopez-Cordova (2020a, 2020b).

World international tourist arrivals (% change)



Nguồn: UNWTO

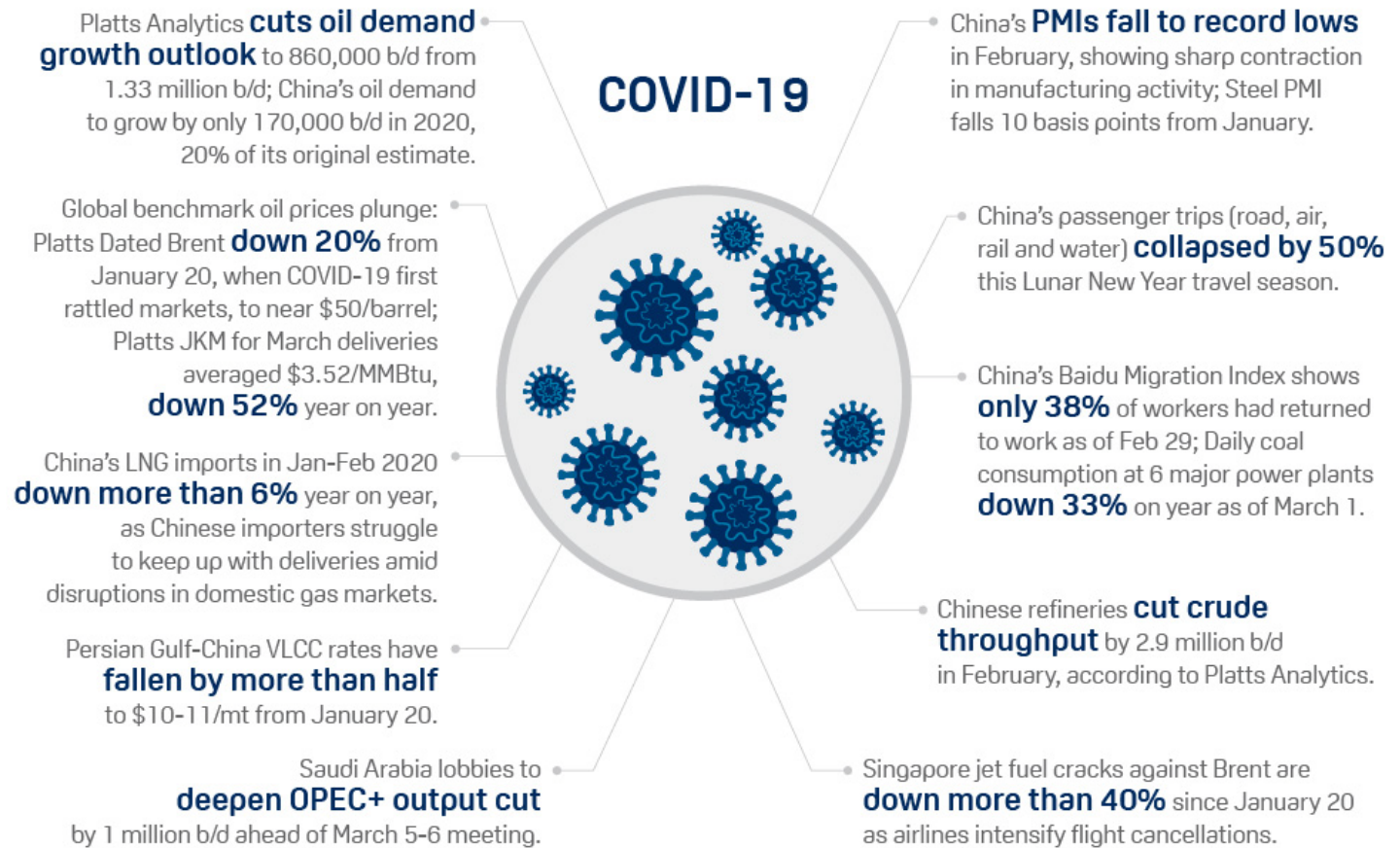
Với việc sa thải nhân viên và doanh nghiệp phá sản, niềm tin tiêu dùng sẽ bị suy giảm và chi tiêu sẽ bị thu hẹp trên toàn cầu. Cách ly tự nguyện cũng phần nào ảnh hưởng tiêu cực đến các hoạt động chi tiêu của người tiêu dùng. Doanh số bán lẻ trong 2T20 tại Trung Quốc giảm 20,5% n/n khi mọi người tránh những nơi đông người. Hoa Kỳ và EU cũng áp dụng chính sách cách ly tự nguyện tương tự đối với những nơi công cộng không thiết yếu. Theo Goldman Sachs, khoảng 10 - 15% GDP của Mỹ đến từ dịch vụ và 16% khách đến từ việc tiêu thụ hàng hóa phi thực phẩm, cho thấy hơn 25% GDP của Hoa Kỳ có nguy cơ bị ảnh hưởng nếu mọi người tránh đi ra ngoài. Trong khi tác động đối với chi tiêu các sản phẩm thiết yếu chưa rõ vì mọi người đang mua nhiều hơn với mục đích tích trữ, thì tiêu dùng các mặt hàng không thiết yếu đã bị ảnh hưởng rất nặng.

Hơn nữa, Trung Quốc đóng vai trò là tiêu thụ nguyên liệu quan trọng nhất của thị trường hàng hóa toàn cầu vì các mặt hàng này liên quan chặt chẽ đến lĩnh vực sản xuất của Trung Quốc. Do đó việc các nhà máy ngừng hoạt động, nhu cầu về đồng và thép từ Trung Quốc sụt giảm, dẫn đến giá đồng trên sàn LME giảm 14,3% (xuống 5.290,5 USD/tấn) và giá thép giảm hơn 7,5% so với đầu năm xuống còn 3.546 USD/tấn. Giá dầu cũng được dự đoán giảm mạnh vào năm 2020 do nhu cầu tiêu thụ sụt giảm. Goldman Sachs đã cắt giảm dự báo nhu cầu dầu từ 550.000 thùng/ngày xuống chỉ còn 150.000 thùng/ngày, đồng nghĩa với việc nhu cầu tiêu thụ dầu toàn cầu sụt giảm 2,1 triệu thùng/ngày trong nửa đầu năm 2020. Mặt khác, Fact Global Energy dự kiến nhu cầu dầu toàn cầu năm 2020 sẽ giảm còn 220.000 thùng/ngày. Triển vọng tiêu thụ dầu mỏ giảm sẽ tác động làm giảm giá dầu 53,4% so với đầu năm xuống còn 30,9 USD/thùng.

Ngày 19/03/2020

COVID-19 GOES GLOBAL, WREAKS HAVOC ON MARKETS

The rapid spread of COVID-19 outside China has rattled financial and commodity markets and led to further economic growth downgrades. As of March 2, there were a total 88,948 confirmed cases with 8,774 outside of China. The virus has now spread to 64 countries and has caused 3,043 deaths. Two things to watch out for now are: The efficacy of global efforts to contain the spread; and the speed with which business activity picks up in China



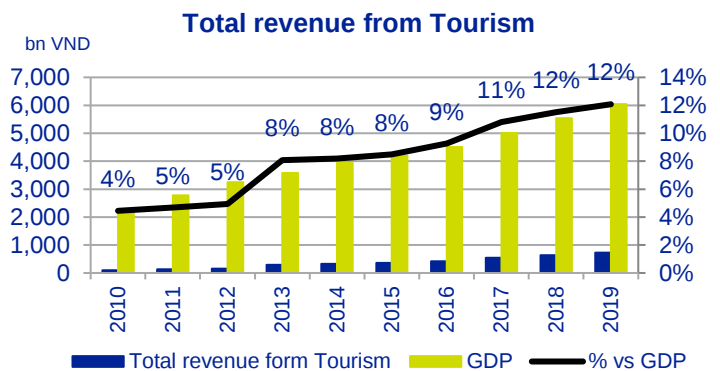
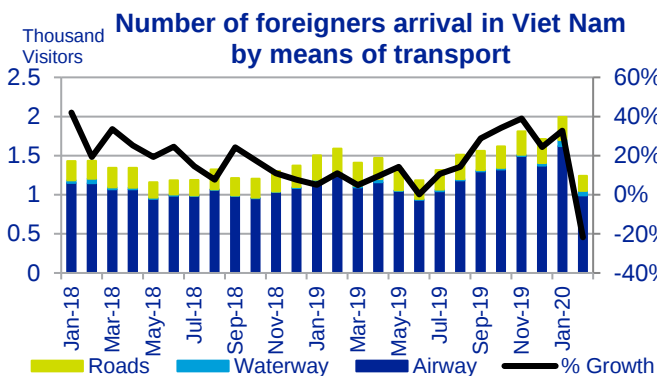
Nguồn: S&P Global Platts, WHO, China's Ministry of Transportation, Nomura

Ngày 19/03/2020

Tác động đến Việt Nam

Ngành bị tác động rõ nét đầu tiên là ngành khách sạn ảnh hưởng bởi du lịch quốc tế và nội địa. Doanh thu từ du lịch chiếm gần 12% GDP Việt Nam, trong đó doanh thu từ khách du lịch nước ngoài chiếm khoảng 6,1% GDP của Việt Nam năm 2019 và ước tính 33% doanh thu đến từ khách du lịch Trung Quốc. Do đó, lượng khách du lịch Trung Quốc sụt giảm sẽ ảnh hưởng đến GDP của Việt Nam trong những tháng sắp tới, đặc biệt là khi sự bùng phát của COVID-19 ở Trung Quốc kéo dài hoặc sự lây lan của dịch bệnh này tăng mạnh ở các quốc gia khu vực châu Á-Thái Bình Dương và các nền kinh tế lớn khác ở khu vực Bắc bán cầu.

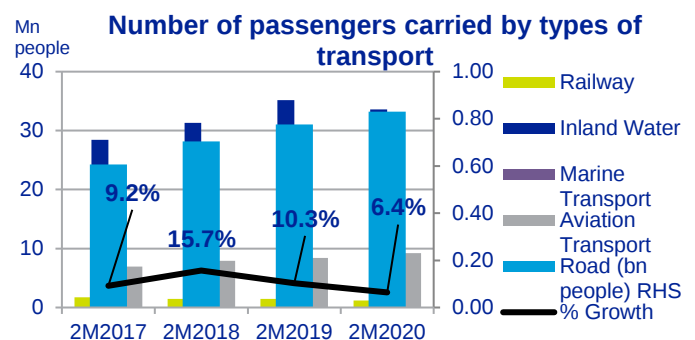
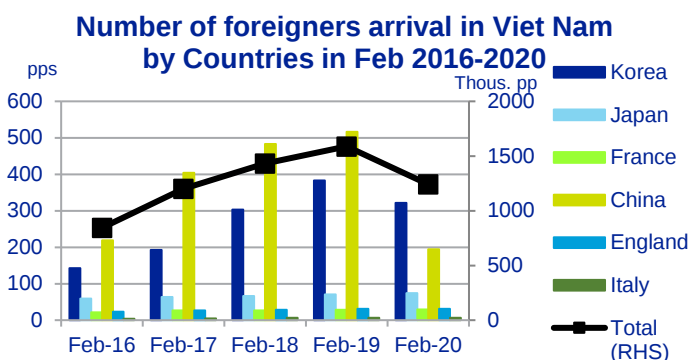
Bên cạnh đó, doanh thu từ khách du lịch trong nước cũng sẽ sụt giảm mạnh khi Chính phủ hạn chế các hoạt động lễ hội và cấm tất cả các sự kiện đông người (theo Bộ Văn hóa, Thể thao và Du lịch ước tính có khoảng 8.000 lễ hội mỗi năm tại Việt Nam). Do đó, COVID-19 sẽ trực tiếp làm giảm nhu cầu gắn liền với các hoạt động lễ hội này như ăn uống, vận chuyển, du lịch, v.v., từ đó ảnh hưởng đến một số ngành du lịch trong nước nói riêng và nền kinh tế Việt Nam nói chung trong ngắn hạn.



Nguồn: TCTK, ACBS

Vận tải sẽ là ngành bị ảnh hưởng thứ hai. Cùng với ngành du lịch, ngành vận tải (đặc biệt các dịch vụ vận tải liên quan đến ngành du lịch) sẽ bị ảnh hưởng mạnh mẽ bởi vụ dịch bệnh COVID-19. Vận tải hàng không bị ảnh hưởng nhiều nhất, vì số lượng khách quốc tế sử dụng vận tải hàng không đến Việt Nam chiếm hơn 80% tổng số khách quốc tế đến Việt Nam (và khách du lịch Trung Quốc đến Việt Nam bằng vận tải hàng không chiếm gần 70% số lượng khách quốc tế trong năm 2019). Theo IATA (Hiệp hội Vận tải Hàng không Quốc tế), ngành hàng không được ước tính sẽ phải đối mặt với việc mất 29 tỷ doanh thu hàng khách nếu dùng mô hình đánh giá tác động với du lịch hàng không trong dịch SARS. Bên cạnh đó, Khu vực Đông Á & Thái Bình Dương có thể phải đối mặt với mức giảm từ 2% đến 7,5% lượng khách du lịch đến từ Trung Quốc nếu GDP của Trung Quốc giảm 0,3%.

Bên cạnh đó, một số phương thức vận chuyển khác như vận chuyển đường bộ và đường sắt cũng bị ảnh hưởng tiêu cực khi hoạt động thương mại và du lịch sụt giảm. Ngoài ra, mọi người cũng hạn chế sử dụng phương tiện giao thông công cộng như xe buýt và xe khách để ngăn chặn sự lây lan của dịch bệnh, điều này cũng ảnh hưởng tiêu cực đến doanh thu của ngành vận tải.



Nguồn: TCTK, ACBS

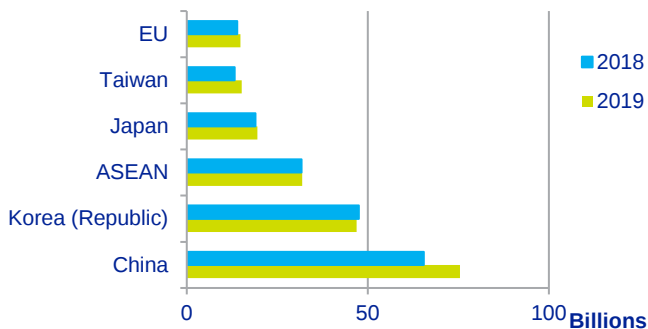
Chuỗi cung ứng của các ngành công nghiệp sản xuất bị đình trệ. Các ngành sản xuất của Việt Nam – như điện thoại, điện tử, máy tính, dệt may, giày dép, ô tô và xe máy – phụ thuộc rất nhiều vào chuỗi cung ứng toàn cầu (đặc biệt là Trung Quốc và Hàn Quốc). Và như đã đề cập ở trên, Trung Quốc và Hàn Quốc là những quốc gia chịu ảnh hưởng nặng nề nhất của đại dịch này, vì vậy trong những

Ngày 19/03/2020

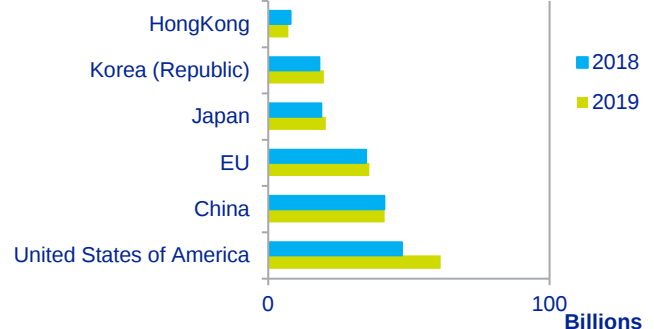
tháng sắp tới chúng ta có thể không có đủ nguyên liệu đầu vào phục vụ cho sản xuất, dẫn đến sụt giảm xuất khẩu do số lượng thành phẩm sụt giảm và/hoặc thành phẩm bị kẹt do đóng cửa cảng biển. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp FDI tại Việt Nam trong các ngành công nghiệp này cũng bị ảnh hưởng. Một số doanh nghiệp FDI lớn từ Hàn Quốc (Samsung & LG), Trung Quốc (Formosa), Nhật Bản (Toyota & Honda) cũng gặp hai khó khăn lớn do (1) thiếu nguồn cung đầu vào nhập khẩu từ Trung Quốc và (2) thiếu lực lượng lao động do việc phong tỏa, cách ly hoặc hạn chế đi lại đối với công nhân và chuyên gia từ các nước FDI đó. Những tác động này là khá lớn, ảnh hưởng tiêu cực đến xuất khẩu và việc làm của Việt Nam.

Tác động đến ngoại thương. Trung Quốc và Hàn Quốc – trong số hai quốc gia chịu ảnh hưởng nặng nề nhất – là hai đối tác thương mại quan trọng nhất của Việt Nam. Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất và là thị trường xuất khẩu lớn thứ hai của Việt Nam (tính đến cuối năm 2019). Theo Hải quan Việt Nam, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam và Trung Quốc đạt 117 tỷ USD năm 2019, trong đó Việt Nam nhập khẩu hơn 75 tỷ USD (chiếm 27,6% tổng kim ngạch nhập khẩu của Việt Nam) và xuất khẩu 41 tỷ USD (chiếm 15,7% tổng kim ngạch xuất khẩu, trong đó ước tính 55,5% giá trị hàng hóa xuất khẩu được sản xuất trong nước). Hàn Quốc đối tác nhập khẩu đứng thứ 2 và đối tác xuất khẩu đứng thứ 5 của Việt Nam với hơn 47 tỷ USD kim ngạch nhập khẩu và 20 tỷ USD kim ngạch xuất khẩu trong năm 2019. Từ ngày 31/01/2020 đến 08/02/2020, Trung Quốc đã tạm ngưng thông quan, tăng cường quản lý và thắt chặt các cửa khẩu như một biện pháp ngăn chặn sự lây lan của COVID-19. Hơn nữa, sau khi vô số ca nhiễm COVID-19 ghi nhận lây lan từ bệnh nhân số 31 của Hàn Quốc, thì quốc gia này dường như đưa việc sản xuất và tiêu dùng vào chế độ “ngủ đông”. Do đó, chúng tôi ước tính rằng hành động này sẽ làm giảm kim ngạch xuất nhập khẩu của Việt Nam từ Trung Quốc và Hàn Quốc (và nhiều quốc gia khác) trong hai quý đầu của năm 2020. Và tùy thuộc vào sự lây nhiễm và bùng phát của dịch bệnh này ở Trung Quốc và các khu vực khác như khu vực Châu Á-Thái Bình Dương và các nền kinh tế lớn ở Bắc bán cầu, các hoạt động ngoại thương có thể bị hoặc không bị ảnh hưởng trong hai quý cuối của năm 2020.

Import by Countries 2018 vs 2019



Export by Countries 2018 vs 2019



Nguồn: Hải Quan Việt Nam, ACBS

Tác động tiêu cực đến tiêu dùng trong nước. Đại dịch COVID-19 dự kiến sẽ có tác động tiêu cực đến tiêu dùng trong nước do khả năng sụt giảm thu tương lai dẫn đến cắt giảm hoặc trì hoãn chi tiêu cho hàng hóa và dịch vụ, và thậm chí còn bị trì hoãn hoặc từ bỏ đầu tư. Lúc đầu, dịch bệnh này sẽ hạn chế người tiêu dùng đến cửa hàng, từ đó nhu cầu tiêu dùng của họ biến mất khỏi thị trường khiến tiêu dùng trong nước (tương đương 67,8% GDP của Việt Nam năm 2019) giảm trong ngắn hạn. Sau đó, sự không chắc chắn về sự bùng phát của COVID-19 khiến người tiêu dùng chuyển sang trạng thái “chờ-và-đợi” trong khi sự lây lan của dịch bệnh ngày càng phức tạp. Và cuối cùng, Chính phủ đã đưa ra một loạt hành động để hạn chế hoặc thậm chí cấm các hoạt động lễ hội và các sự kiện đông người. Mới đây, chính quyền TP.Hồ Chí Minh đã yêu cầu các cơ sở giải trí địa phương, bao gồm ngưng hoạt động các rạp chiếu phim, quán bar, game online, các điểm massage, karaoke, vũ trường, sân khấu phải đóng cửa bắt đầu từ thứ Hai (16/03/2020) đến hết 31/03/2020 để ngăn chặn sự lây lan của COVID-19. Tất cả những hành động trên ảnh hưởng rõ ràng đến việc chi tiêu nội địa của Việt Nam trong ngắn hạn (cụ thể là trong nửa đầu năm 2020) và tác động tiêu cực này sẽ kéo dài tùy thuộc vào sự kéo dài của loại dịch bệnh này.

Nhân viên phân tích, P. Phân tích

Trịnh Viết Hoàng Minh

minhtvh@acbs.com.vn

Ngày 19/03/2020

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng bộ phận – Phân tích cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung
(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Huỳnh Anh Huy
(+84 28) 3823 4159 (ext: 218)
huyha@acbs.com.vn

NVPT – Công nghiệp

Trần Trí An Phúc
(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)
phuctta@acbs.com.vn

NVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước
(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)
phuocld@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Tyler Cheung
(+84 28) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

NV Quan hệ doanh nghiệp

Lê Thị Mai Như
(+84 28) 3823 4159 (ext: 307)
nhultm@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành
(+84 28) 3823 4798
thanhln@acbs.com.vn

Giám đốc Khối Khách hàng Định chế

Patrick Mitchell
(+84 28) 54 046 632
patrick@acbs.com.vn

NV Chăm sóc khách hàng

Nguyễn Ngọc Tuyền
(+84 28) 3823 4955
tuyennn@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận - GDKHĐC

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 54046630 (ext: 308)
huongctk@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung
(+84 28) 54046630
dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thanh Nhà
(+84 28) 38234159 (ext: 311)
nhanntt.sgn@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 54046626
thanhhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2020). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.