

Live Green Eat Clean

Phản ứng trước nguy cơ biến đổi khí hậu và ô nhiễm môi trường, lớp người tiêu dùng trung lưu của Việt Nam ngày một quan tâm hơn với các tiêu chuẩn xanh, sạch trong hoạt động tiêu dùng của mình. Nắm bắt xu hướng không thể thay đổi này là động lực chúng tôi đưa ra một chủ đề đầu tư liên quan hoạt động xanh, sạch.

Bởi:

Nguyễn Duy Thành, CFA
Nguyễn Thái Học, Master in
Strategic Corporate Finance

Bộ phận quản lý danh mục CTCP
Chứng khoán Pinetree

Tới:

Khách hàng của Pinetree
Tháng 3, 2023

NỘI DUNG

Nguy cơ Biến đổi khí hậu

Những nguy cơ hiện hữu của biến đổi khí hậu đối với con người.

03

Hệ quả Biến đổi khí hậu

Những hệ quả trực tiếp và gián tiếp của biến đổi khí hậu đối với con người.

05

Hành Động

Những lo ngại và hành động của con người đối với biến đổi khí hậu.

06

Cơ Hội

Cơ hội của “Live Green - Eat Clean” trong bối cảnh kinh tế - xã hội.

07

Chiến lược xây dựng Danh mục

Đưa ra các chiến lược tổng thể để chọn ngành, sàng lọc mã chứng khoán phù hợp với Chủ đề Đầu tư.

09

Tiến trình lựa chọn Cổ phiếu

Các bước và nguyên tắc cụ thể để lựa chọn mã chứng khoán và xây dựng danh mục.

11

Cổ phiếu trong Danh mục

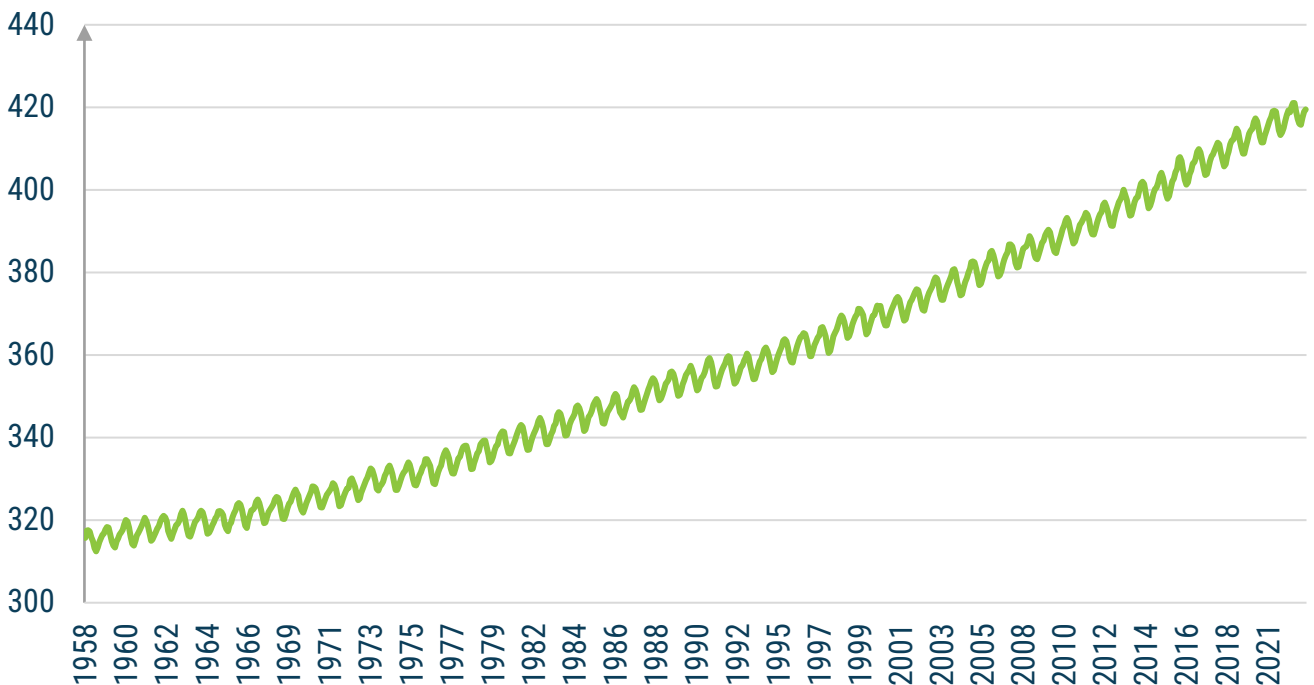
Giới thiệu sơ lược về các cổ phiếu trong danh mục.

12

Nguy cơ Biến đổi khí hậu

Hội nghị Biến đổi Khí hậu lần thứ 26 của Liên hợp quốc năm 2021 (COP26) đã công nhận tầm quan trọng của thiên nhiên đối với việc giảm lượng khí thải và xây dựng khả năng chống chịu trước tác động của biến đổi khí hậu. Theo báo cáo về tình trạng khí hậu toàn cầu của Ủy ban Liên chính phủ về Biến đổi Khí hậu, thập kỷ qua có thể là thời kỳ nóng nhất trong 125 nghìn năm. Đặc biệt, 3 năm nóng nhất từng được ghi nhận là 2016, 2019 và 2020. Năm 2020, nhiệt độ trung bình toàn cầu khoảng 14.9 độ C, cao hơn 1.2 độ C so với thời kỳ tiền công nghiệp (1850-1900). Mức CO2 thời tiền công nghiệp là khoảng 280 phần triệu (ppm). Hiện tại, mức CO2 trong không khí đang gần ngưỡng 420 ppm.

Ngưỡng Carbon dioxide trong không khí (ppm)



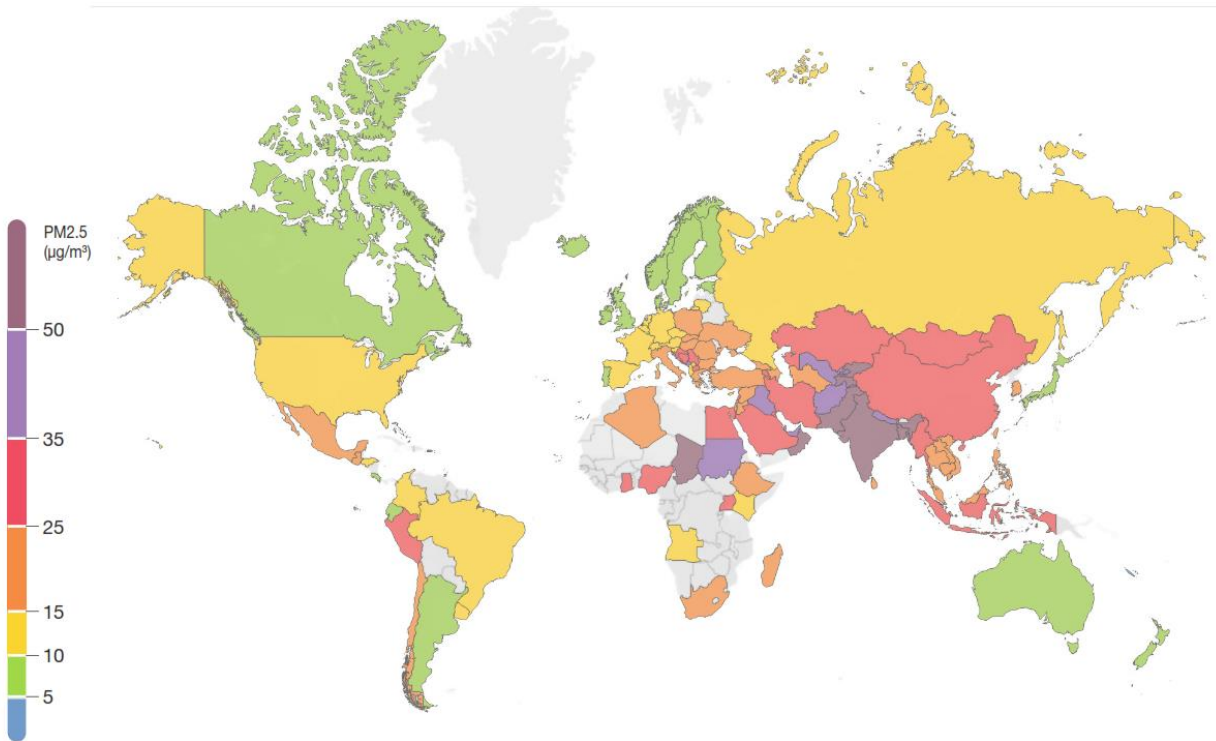
Nguồn: NASA

Nguy cơ Biến đổi khí hậu

Biến đổi khí hậu đã và đang ảnh hưởng đến sức khỏe con người theo nhiều cách khác nhau, từ việc gây bệnh tật cho tới việc là tác nhân gây tử vong cho nhiều người. Một số hiện tượng có thể kể tên: các hiện tượng thời tiết khắc nghiệt ngày càng thường xuyên, chẳng hạn như sóng nhiệt, bão, lũ lụt; sự gián đoạn của hệ thống thực phẩm; gia tăng bệnh lây truyền từ động vật, các bệnh từ thực phẩm, từ nước và các bệnh lây truyền từ côn trùng; và các vấn đề sức khỏe tâm thần. Hơn nữa, biến đổi khí hậu đang có những tác động xấu tới nhiều yếu tố xã hội quyết định chất lượng sức khỏe con người, chẳng hạn như sinh kế, sự bình đẳng và khả năng tiếp cận các dịch vụ chăm sóc sức khỏe, hỗ trợ xã hội của người dân.

Tác động nghiêm trọng của biến đổi khí hậu có thể kể đến là sự suy giảm chất lượng không khí. Trên toàn thế giới vào năm 2016, ô nhiễm không khí ngoài trời ở cả thành phố và nông thôn ước tính gây ra 4.2 triệu ca tử vong sớm; tỷ lệ tử vong này là do tiếp xúc với hạt bụi mịn có đường kính từ 2.5 micron trở xuống (PM2.5), gây ra bệnh tim mạch, hô hấp và ung thư.

Bản đồ thế giới năm 2021 được mã hóa bằng màu sắc theo nồng độ PM2.5 trung bình hàng năm



Hệ quả của Biến đổi khí hậu

Biến đổi khí hậu



Hệ quả

- Các hiện tượng thời tiết khắc nghiệt
- Thay đổi thời tiết
- Chất lượng không khí
- Nguồn cung và chất lượng nước
- An toàn và an ninh lương thực



Sức khỏe

- Chấn thương và tử vong do thời tiết cực đoan
- Bệnh liên quan tới thay đổi nhiệt độ
- Bệnh đường hô hấp
- Các bệnh do nước gây ra và những tác động khác tới sức khỏe liên quan đến nước
- Bệnh lây truyền từ động vật
- Bệnh lây truyền từ vật trung gian
- Suy dinh dưỡng và các bệnh lây từ thực phẩm
- Bệnh không lây nhiễm
- Sức khỏe tâm lý và tinh thần

Hành Động



Lo ngại ngày một gia tăng

Con người và nền kinh tế ngày càng phải gánh chịu những tổn thất to lớn do các thảm họa thiên nhiên liên quan đến khí hậu, điều này khiến cho việc thúc đẩy kiểm soát lượng khí thải carbon và kiềm chế sự nóng lên toàn cầu trở nên cấp bách hơn bao giờ hết. Đợt nắng nóng khốc liệt vào tháng 6 năm 2022 ở châu Âu đã khiến hàng nghìn người thiệt mạng, trong khi đó hơn 90 triệu người Mỹ cũng phải chịu đựng nhiệt độ cao đáng báo động, khi các đợt nắng nóng kéo dài từ Trung Nam đến Đông Bắc nước Mỹ.

1



Các nhà chức trách bắt đầu thể hiện sự quan tâm

COP26 đã tập hợp các quốc gia lại với nhau để đẩy mạnh các hành động hướng tới các mục tiêu của Thỏa thuận chung Paris năm 2015 (Cắt giảm lượng khí thải gây hiệu ứng nhà kính xuống gần bằng 0 (Net-Zero emissions) vào giữa thế kỷ 21 và giữ cho nền nhiệt tăng lên không quá 1.5 độ C). Đã có những sự hỗ trợ pháp lý mạnh mẽ giữa các chính phủ, người tiêu dùng và doanh nghiệp, như European Green Deal của châu Âu hoặc cam kết cắt giảm lượng CO2 tiến tới 0 vào năm 2060 của Trung Quốc.

2



Gia tăng hành động

Người dân Việt Nam đang dần thay đổi thói quen tiêu dùng với tốc độ nhanh hơn, trong khi các công ty nhận ra cơ hội thị trường mới và đầu tư mạnh vào các công nghệ mới, sạch và bền vững, để tránh tăng chi phí thuế, tiền phạt do khí thải và để chống lại tác động của những nguy cơ tiềm ẩn từ biến đổi khí hậu.

3

Cơ Hội

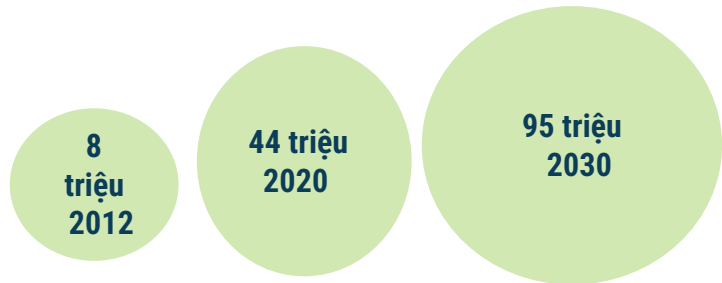
Tại Việt Nam, ô nhiễm không khí đang là vấn đề đáng quan ngại. Theo báo cáo của WHO, hơn 60,000 ca tử vong trong năm 2016 do bệnh tim, đột quỵ, ung thư phổi, bệnh phổi tắc nghẽn mãn tính và viêm phổi ở Việt Nam đều có liên quan đến ô nhiễm không khí. Nhận thức được nguy hại từ biến đổi khí hậu, người tiêu dùng không chỉ gia tăng nhu cầu chi tiêu đối với các sản phẩm và dịch vụ chăm sóc sức khỏe mà cũng gia tăng chi tiêu cho các hàng hóa dịch vụ thân thiện với môi trường, tăng cường nhận thức trách nhiệm với biến đổi khí hậu.

Cùng với sự gia tăng nhu cầu của người tiêu dùng, khả năng tiêu thụ cũng đánh dấu sự tăng trưởng đáng kể. Dân số thuộc tầng lớp trung lưu của Việt Nam – chiếm 10% dân số – được cho là đang tăng nhanh nhất ở Đông Nam Á. Tầng lớp trung lưu kiếm được 714 USD/tháng trở lên ở Việt Nam tăng gấp đôi lên 33 triệu người, chiếm khoảng 1/3 dân số, từ năm 2014 đến 2020, theo Boston Consulting Group.

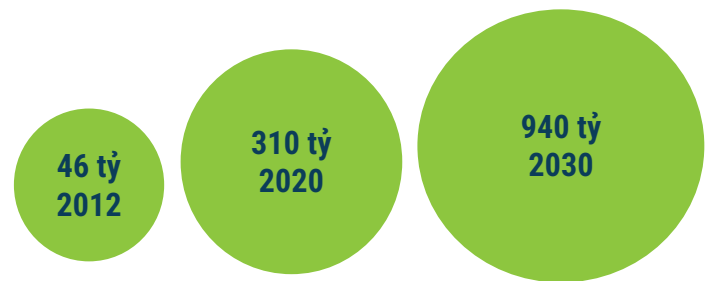
Trong khi đó, công ty nghiên cứu thị trường Nielsen ước tính số lượng người Việt Nam thuộc tầng lớp trung lưu đạt 44 triệu người vào năm 2020. Mức tiêu dùng của nhóm này ước tính đạt khoảng 940 tỷ USD vào năm 2030, tăng hơn ba lần so với năm 2020.

Phần chi tiêu gia tăng cho thực phẩm, thiết bị và lối sống lành mạnh của tầng lớp trung lưu đã tạo điều kiện cho một thị trường tiềm năng với xu hướng tăng trưởng vượt bậc. Để có một góc nhìn bao quát hơn, Pinetree đã nghiên cứu thêm về bối cảnh toàn cầu và môi trường đầu tư tại Việt Nam để đưa ra những đánh giá khách quan nhất về tiềm năng sinh lời của chủ đề “Live Green Eat Clean”.

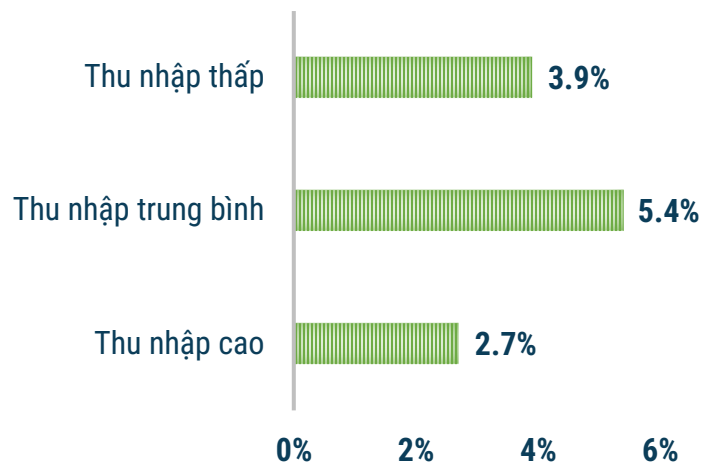
Dân số tầng lớp trung lưu



Chi tiêu hộ tiêu dùng tầng lớp trung lưu (USD)



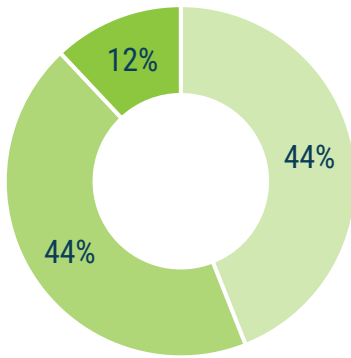
Tăng trưởng thu nhập các nhóm 1999-2008



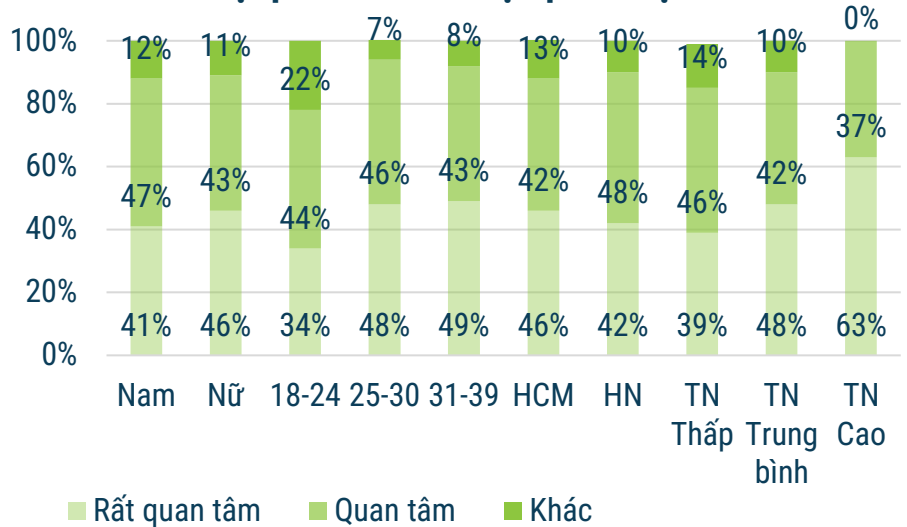
Cơ Hội

Với sự gia tăng thu nhập, mức độ quan tâm của người dân đối với thực phẩm sạch và thực phẩm tốt cho sức khỏe cũng tăng theo.

Tổng dân số

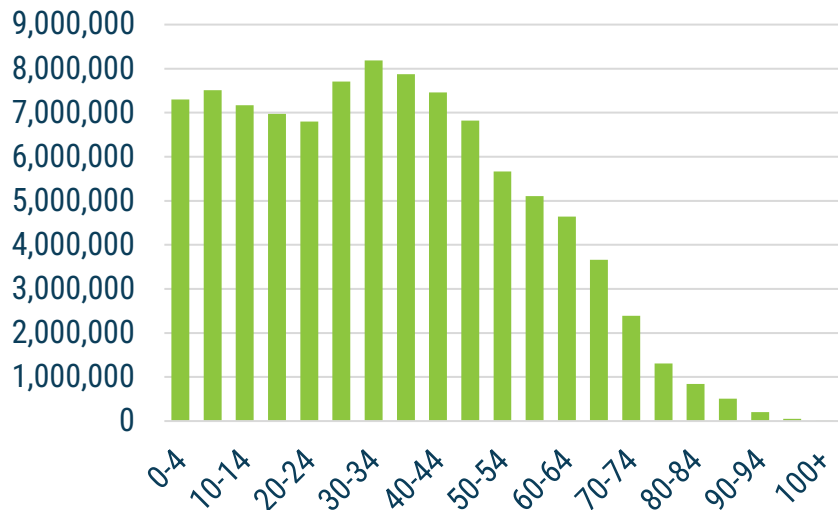


Sự quan tâm với thực phẩm sạch



88% người dân được khảo sát cho biết họ quan tâm đến thực phẩm hữu cơ, trong đó có 44% bày tỏ sự quan tâm đặc biệt. Hơn nữa, những người có mức thu nhập cao hơn cho thấy mức độ quan tâm lớn hơn. Đồng thời, nhóm tuổi 25-39 là nhóm tuổi quan tâm nhiều nhất đến thực phẩm hữu cơ. Đây là lứa tuổi chiếm 25.5% dân số Việt Nam với khoảng 24,534,193 triệu người năm 2019. Tiềm năng đến từ thị trường này là cơ sở để chúng tôi xây dựng chủ đề đầu tư “Eat clean – Live Green”.

Dân số Việt Nam theo lứa tuổi 2022



Chiến lược Xây dựng Danh mục

Danh mục đầu tư chủ đề “**Live Green-Eat Clean**” được xây dựng dựa theo các quy chuẩn và bước cụ thể nhằm đảm bảo tính hợp lý, hiệu quả và cập nhật của Danh mục.



Giới hạn Ngành được chọn

Xây dựng các tiêu chuẩn, điều kiện để lựa chọn các ngành nghề phù hợp với tiêu chuẩn, xu hướng đang theo dõi để tạo ra Danh mục đầu tư chủ đề.

1



Giới hạn cổ phiếu được chọn

Những cổ phiếu được đưa vào chủ đề phải là các cổ phiếu niêm yết trên HSX, HNX và phải qua sàng lọc bằng nhiều mô hình và dữ liệu khác nhau để xác định các cổ phiếu có giá trị tiềm năng, chẳng hạn như tỷ lệ giá trên thu nhập (P/E) thấp, tỷ lệ giá trên sổ sách (P/B) thấp và tỷ suất cổ tức cao.

2



Đánh giá tiềm năng cổ phiếu

Đánh giá hiệu quả trong công tác quản trị, hoạt động sinh lời chính, sau đó tiến hành kết luận về hiệu quả sinh lời của doanh nghiệp.

3



Lựa chọn danh mục

Xếp hạng tiềm năng sinh lời theo các tiêu chí trên sau đó lập danh mục của chủ đề dựa theo thứ hạng của các cổ phiếu và đảm bảo tính đa dạng của Danh mục.

4



Theo dõi và Tái cấu trúc

Tiếp tục theo dõi sau khi hoàn thành xây dựng danh mục, cập nhật những cổ phiếu mới phù hợp với chủ đề cũng như loại bỏ những cổ phiếu không còn phù hợp, hoặc tiềm năng sinh lời không còn đạt kỳ vọng.

5

Chiến lược Xây dựng Danh mục

Các doanh nghiệp hoạt động tích cực trong việc phát triển và ứng dụng các giải pháp xanh được lựa chọn trong Danh mục đầu tư chủ đề “**Live Green-Eat Clean**” gồm:

Ngành công nghiệp

Ứng dụng công nghệ sạch giúp giảm phát thải từ ống khói công nghiệp; cải thiện quản lý chất thải đô thị và chất thải nông nghiệp;....

Giao thông vận tải

Chuyển sang các phương thức di chuyển thân thiện với môi trường, sử dụng các loại xe hạng nặng sử dụng động cơ diesel sạch hơn, các loại xe và nhiên liệu có lượng khí thải thấp,....

Quy hoạch đô thị

Nâng cao hiệu quả sử dụng năng lượng của các tòa nhà và thực hiện các dự án thành phố xanh,....

Sản xuất điện năng

Tăng cường sử dụng nhiên liệu ít phát thải và các nguồn năng lượng tái tạo không đốt cháy; đồng thời phát nhiệt và phát điện;

Quản lý chất thải nông nghiệp và đô thị

Áp dụng các chiến lược giảm thiểu chất thải, phân loại chất thải, tái chế và tái sử dụng hoặc tái xử lý chất thải; cũng như cải tiến các phương pháp quản lý chất thải sinh học.

Ngành công nghiệp thực phẩm

Đặt mục tiêu nâng cao an toàn thực phẩm, phát triển sản phẩm hữu cơ, giảm lãng phí, tăng năng suất và đáp ứng yêu cầu khắt khe của các thị trường phát triển như châu Âu, Mỹ.

Sau khi thực hiện “Sàng lọc cổ phiếu”, các công ty đã trở nên tích cực hơn trong việc phát triển sản phẩm và áp dụng các giải pháp xanh được phân tích, định giá để cân nhắc đưa vào Danh mục đầu tư chủ đề “**Live Green-Eat Clean**” gồm:



68

Cổ phiếu



360 nghìn tỷ

Vốn hóa



197 nghìn tỷ

Doanh thu



25 nghìn tỷ

Lợi nhuận

Tiến trình lựa chọn Cổ phiếu

Sau khi thực hiện “Sàng lọc cổ phiếu”, tại bước 3 và bước 4 của “Chiến lược xây dựng Danh mục” sẽ được thực hiện chi tiết theo tiến trình sau:



Phân tích báo cáo tài chính

Tiến hành phân tích kỹ lưỡng báo cáo tài chính của các cổ phiếu tiềm năng để đánh giá sức khỏe tài chính, khả năng sinh lời và tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.



Phân tích ngành

Đánh giá bối cảnh cạnh tranh của ngành mà công ty đang hoạt động và đánh giá vị thế cạnh tranh của công ty trong ngành đó.



Chất lượng quản trị

Đánh giá chất lượng quản trị của công ty, bao gồm theo dõi hồ sơ, đánh giá kinh nghiệm và sự hài hòa với lợi ích của cổ đông.



Định giá

Sử dụng các phương pháp định giá khác nhau, ví dụ chiết khấu dòng tiền, tính giá trị tài sản... để xác định giá trị hợp lý cho cổ phiếu và so sánh với mức giá thị trường hiện tại.



Đa dạng hóa

Đa dạng hóa danh mục đầu tư bằng cách đầu tư vào nhiều các cổ phiếu giá trị từ các ngành khác nhau.

Cổ phiếu trong danh mục

DOANH NGHIỆP 1 – niêm yết tại: HOSE

Chỉ số tài chính: P/E = 6.98, P/B = 1.75, ROE=27.97%.

Đây là một trong những doanh nghiệp thuộc ngành thủy điện có quy mô lớn, sản lượng điện của doanh nghiệp này khá ổn định bởi lợi thế của hồ chứa có dung tích lớn, mực nước cao hạn chế ảnh hưởng của rủi ro Elnino. Cơ cấu tài chính khỏe mạnh với tỉ trọng nợ dưới mức trung bình ngành và dòng tiền đều đặn cùng mức cổ tức thực trả hấp dẫn là ưu điểm của doanh nghiệp này.



DOANH NGHIỆP 2 – niêm yết tại: HOSE

Chỉ số tài chính: P/E = 22.25, P/B = 4.32, ROE = 20.94%.

Nước lên thuyền lên, đi cùng với quá trình phát triển của đất nước là sự tăng trưởng của tổng cầu tiêu dùng nói chung và sự xuất hiện của nhiều nhóm thị trường mới nói riêng. Nhận ra xu thế này, một doanh nghiệp bán lẻ đang miệt mài khai thác những thị trường mới, đáp ứng nhu cầu mới xuất hiện của tầng lớp trung lưu đang ngày một đông đảo và thông thái hơn. Có thể những khó khăn sắp tới đến từ môi trường kinh tế toàn cầu nói chung, Việt Nam nói riêng sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến kết quả kinh doanh trong ngắn hạn của cả ngành bán lẻ, nhưng những thị trường đặc thù với tính ổn định cao sẽ giúp doanh nghiệp này vượt qua thách thức.

Cổ phiếu trong danh mục

DOANH NGHIỆP 3 – niêm yết tại: HNX

Chỉ số tài chính: P/E = 7.16, P/B = 1.69, ROE = 23.58%.

Không nhiều doanh nghiệp Việt Nam sản xuất được sản phẩm có hàm lượng công nghệ cao như doanh nghiệp này. Điểm đặc biệt là sản phẩm của doanh nghiệp được xuất khẩu nhiều qua thị trường Bắc Mỹ, đáp ứng cả hai nhu cầu hàng đầu là có tính thẩm mỹ cao trong khi vẫn thân thiện với môi trường. Dù hiện tại môi trường kinh tế khu vực Bắc Mỹ còn nhiều rủi ro khiến doanh số của ngành này bị ảnh hưởng tiêu cực trong ngắn hạn, nhưng xu hướng tiêu dùng trong dài hạn vẫn cho thấy dấu hiệu ổn định. Ở một góc độ khác, những khó khăn trong ngắn hạn là cơ hội để tích lũy cổ phiếu này vì cơ hội trong dài hạn.



DOANH NGHIỆP 4 – niêm yết tại: HOSE

Chỉ số tài chính: P/E = 5.91, P/B = 1.56, ROE = 29.11%.

Là một doanh nghiệp trong nhóm ngành sản xuất thực phẩm, doanh nghiệp này đã qua giai đoạn ổn định mô hình kinh doanh với thị phần tương đối lớn. Doanh nghiệp cũng rất tích cực trong việc đa dạng hóa chuỗi giá trị hiện tại với nhiều sản phẩm mới, từ thực phẩm chế biến sâu đến các sản phẩm healthy, wellness, có nguồn gốc xuất xứ rõ ràng... đầu tư cho startups về thực phẩm hay đầu tư chủ động nguồn cung nguyên liệu đầu vào. Với cấu trúc tài sản lành mạnh, cùng các nguồn máy kinh doanh hầu hết đã ổn định, doanh nghiệp cho thấy một xu hướng đi lên ổn định trong dài hạn, đứng vững trước các khó khăn gây ra bởi thị trường thế giới bất ổn sắp tới.



Cổ phiếu trong danh mục

DOANH NGHIỆP 5 – niêm yết tại: HOSE

Chỉ số tài chính: P/E = 6.30, P/B = 1.47, ROE = 25.82%.

Có thâm niên lâu năm trong ngành thủy sản Việt Nam, sản phẩm của doanh nghiệp này được xuất khẩu đi nhiều thị trường quốc tế, chứng minh được chất lượng sản phẩm. Chủ động chuỗi cung ứng là chiến lược của doanh nghiệp này trong nhiều năm qua, công ty đã chủ động hoàn toàn được nguyên liệu đầu vào, xây dựng được hệ thống điện mặt trời đem lại doanh thu trung bình 106 tỷ mỗi năm. Hiệu quả của một bộ máy sản xuất đã vào phom là điểm tựa để doanh nghiệp này phát triển trong dài hạn.



DOANH NGHIỆP 6 – niêm yết tại: HOSE

Chỉ số tài chính: P/E = 8.91, P/B = 1.54, ROE = 17.18%.

Nhu cầu tiêu dùng xanh, sạch của người tiêu dùng thế giới vốn không chỉ dừng lại trong các lĩnh vực thực phẩm, hay năng lượng mà ngay cả xây dựng, thời trang... Chúng tôi rất hài lòng với phát hiện này. Đây là một doanh nghiệp có hoạt động kinh doanh chính là sản xuất sợi, cung ứng cho ngành may mặc, ngành xuất khẩu mũi nhọn của Việt Nam trong nhiều năm. Sản phẩm sợi tái chế của công ty ngày càng được ưa chuộng khi nhiều nhãn hàng lớn trên thế giới lần lượt cam kết sử dụng nguyên liệu tái chế trong sản phẩm của họ. Điều này khiến cả doanh thu và lợi nhuận của công ty tăng trưởng ấn tượng 3 năm vừa qua. Tuy nhiên giá cổ phiếu điều chỉnh bởi thị trường khó khăn trong giai đoạn 2022-2023 và động lực tăng trưởng vẫn còn là lý do chúng tôi đưa cổ phiếu này vào danh mục.



Liên hệ

**Địa chỉ:**

Tầng 20, Tòa nhà TNR, 54A Nguyễn Chí Thanh,
Q.Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại:

+84 6276 3535

Website:

www.pinetree.vn

Email:

trading@pinetree.vn

Khuyến Cáo

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin phục vụ cho quá trình đưa ra quyết định đầu tư của quý khách hàng. Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Pinetree thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Mọi quan điểm và khuyến cáo được trình bày đều dựa trên quan điểm cá nhân của người phân tích, dựa trên nỗ lực phân tích tốt nhất tính đến ngày ra báo cáo. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Pinetree tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Pinetree. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Pinetree đều trái luật.