

Việt Nam

Cập nhật Kinh tế Vĩ mô

Cập nhật tình hình thương mại tháng 1

Diễn biến thương mại tháng 1/2019

	Thực tế	TCTK ước tính
Xuất khẩu (sv cùng kỳ)	8,9	(1,3)
Nhập khẩu (sv cùng kỳ)	5,4	3,1
Cán cân TM (tr. \$)	816,0	(800,0)

- Việt Nam ghi nhận thặng dư thương mại đạt 816 triệu USD trong tháng 1/2019 (trái ngược với mức thâm hụt 811 triệu USD trong tháng 12/2018).
- Xuất khẩu sản phẩm điện tử tiếp tục suy giảm trong tháng qua.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng xuất khẩu chững lại trong năm 2019.

Thặng dư thương mại ghi nhận ở mức 816 triệu USD trong tháng 1

Tháng đầu của năm 2019, xuất khẩu và nhập khẩu ghi nhận mức tăng trưởng lần lượt là 8,9% và 5,4% sv cùng kỳ (cao hơn mức giảm 0,4% của xuất khẩu và mức tăng 1,6% của nhập khẩu trong tháng 12/2018). Thặng dư thương mại ghi nhận ở mức 816 triệu USD, đảo chiều sau khi thâm hụt 811 triệu USD trong tháng trước, đồng thời trái ngược với ước tính thâm hụt 800 triệu USD của TCTK. Xuất khẩu của khối FDI phục hồi trong tháng qua với mức tăng trưởng đạt 5,0% sv cùng kỳ (trong khi ghi nhận tăng trưởng âm 5,2% trong tháng 12/2018). Tuy nhiên, mức tăng này thấp hơn đáng kể sv cùng kỳ năm 2018 (+41,4%) do sự suy giảm của xuất khẩu hàng điện tử (giảm 10,7% sv cùng kỳ).

Xuất khẩu sản phẩm điện tử tiếp tục suy giảm

Giá trị xuất khẩu của nhóm hàng điện tử đã giảm 10,7% sv cùng kỳ trong tháng 1/2019 (trái ngược với mức tăng 11,9% trong tháng 12/2018); nguyên nhân đến từ việc tiếp tục suy giảm của sản phẩm điện thoại (-16,4% trong tháng 1 so với -26,2% trong tháng 12) và camera (-15,8% trong tháng 1 sv - 8,7% trong tháng 12). Xuất khẩu các mặt hàng còn lại như máy vi tính và linh kiện điện tử hầu như giữ nguyên sv cùng kỳ năm trước. Nhu cầu suy yếu đối với sản phẩm điện thoại và hàng điện tử tiêu dùng, theo dự báo điều kiện kinh doanh khó khăn hơn của [Tập đoàn Samsung trong nửa đầu năm 2019](#), nhiều khả năng sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến triển vọng xuất khẩu của Việt Nam trong ngắn hạn.

Khu vực nội địa ghi nhận tăng trưởng xuất khẩu khả quan

Trái với tăng trưởng chững lại của khu vực FDI, khu vực nội địa ghi nhận mức tăng trưởng xuất khẩu tích cực trong tháng 1/2019 (+17,8% sv mức tăng 10,3% trong tháng 12). Đây là kết quả của tăng trưởng xuất khẩu mạnh mẽ của nhóm hàng dệt may, túi xách và sản phẩm gỗ với mức tăng trưởng lần lượt là 36,6% và 23,5% sv cùng kỳ trong tháng 1 tính riêng đối với xuất khẩu của nhóm doanh nghiệp nội địa. Tuy nhiên, xuất khẩu nông sản có chiều hướng xấu đi (-7,7% sv cùng kỳ) do khó khăn gần đây của hoạt động xuất khẩu gạo, cà phê và điều khi giá và sản lượng xuất khẩu đều giảm.

Nhập khẩu máy móc thiết bị có xu hướng phục hồi

Sau 10 tháng liên tục tăng trưởng âm kể từ tháng 2/2018, nhập khẩu máy móc thiết bị đã hồi phục trở lại với mức tăng trưởng 18,1% sv cùng kỳ trong tháng qua. Chúng tôi đánh giá còn quá sớm để hy vọng về sự phục hồi mạnh mẽ trong xuất khẩu nhưng đây được coi là tín hiệu tích cực cho thấy nhu cầu đầu tư vẫn đang cải thiện. Trong tháng 1/2019, vốn FDI giải ngân cũng tăng mạnh lên 1,6 tỷ USD (+47,6% sv cùng kỳ), cho thấy diễn biến tích cực của dòng vốn đầu tư nước ngoài vào Việt Nam.

Chúng tôi dự báo tăng trưởng xuất khẩu chững lại trong năm 2019

Chúng tôi ước tính tăng trưởng xuất khẩu cả năm 2019 đạt 12,0%, thấp hơn mức tăng 13,1% của cùng kỳ năm 2018. Mặc dù bức tranh thương mại toàn cầu vẫn ẩn chứa nhiều rủi ro, chúng tôi kỳ vọng vòng đàm phán Mỹ-Trung có thể có những tiến triển tích cực trong thời gian sắp tới. Do đó, chúng tôi đánh giá rủi ro đến từ chiến tranh thương mại không trọng yếu, thay vào đó, việc tăng trưởng kinh tế Trung Quốc đi xuống và suy giảm tăng trưởng kinh tế toàn cầu sẽ gây nhiều khó khăn cho hoạt động xuất khẩu của Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Trần Thị Hà My

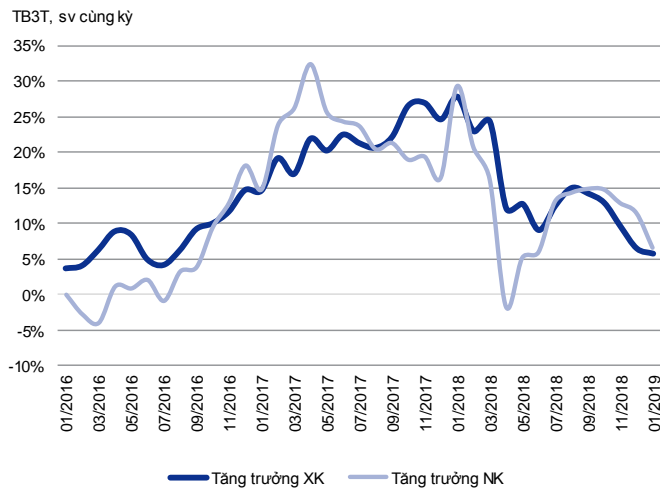
T (84) 96 681 1636

E my.tranha@vndirect.com.vn

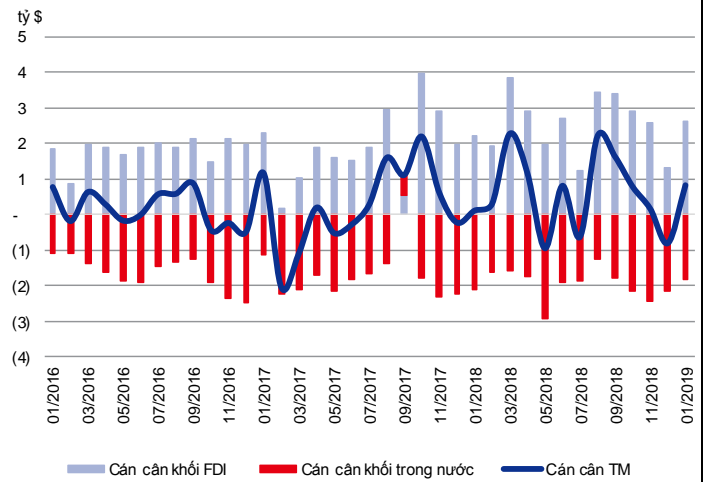
Hình 1: Tổng quan về hoạt động thương mại trong tháng 1/2019

	T1/2019		T11/2018	T12/2018	T1/2019	T11/2018	T12/2018	T1/2019
	tỷ \$	Tỷ trọng	sv cùng kỳ			sv tháng trước		
Tổng kim ngạch XNI	43,3		9,6	0,6	7,2	(2,1)	(7,5)	8,1
Xuất khẩu	22,1	100,0	8,5	(0,4)	8,9	(3,5)	(9,7)	12,4
Nội địa	7,3	32,9	10,3	10,3	17,8	(4,9)	9,1	9,5
FDI	14,8	67,1	7,9	(5,2)	5,0	(2,9)	(17,0)	13,9
Nhập khẩu	21,3	100,0	10,7	1,6	5,4	(0,8)	(5,3)	4,0
Nội địa	9,1	42,7	9,3	7,0	10,0	(0,3)	3,1	3,6
FDI	12,2	57,3	11,6	(2,1)	2,3	(1,1)	(10,8)	4,3
Cán cân TM	0,8		(70,6)	101,1	690,5			

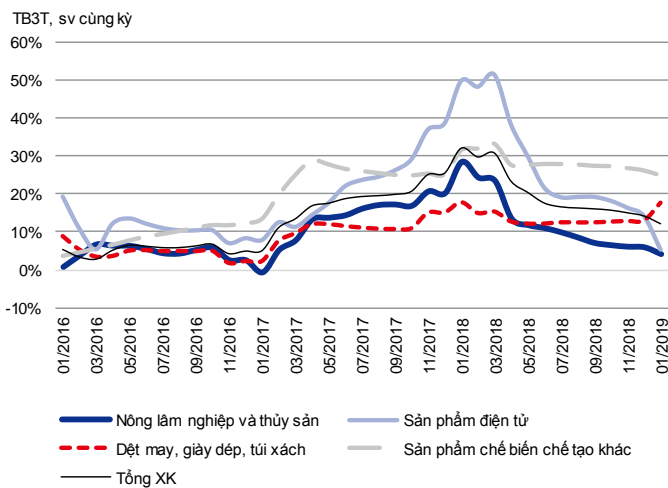
NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 2: Hoạt động thương mại suy yếu từ tháng 10/2018


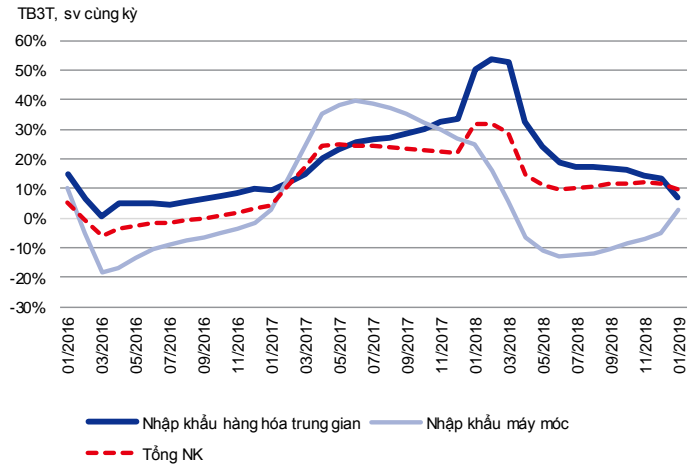
NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 3: Cán cân thương mại thặng dư trở lại trong T1/2019


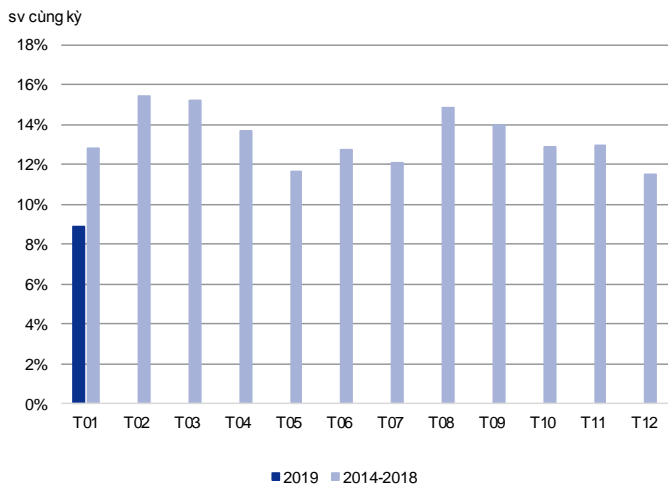
NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 4: Tăng trưởng xuất khẩu theo nhóm hàng


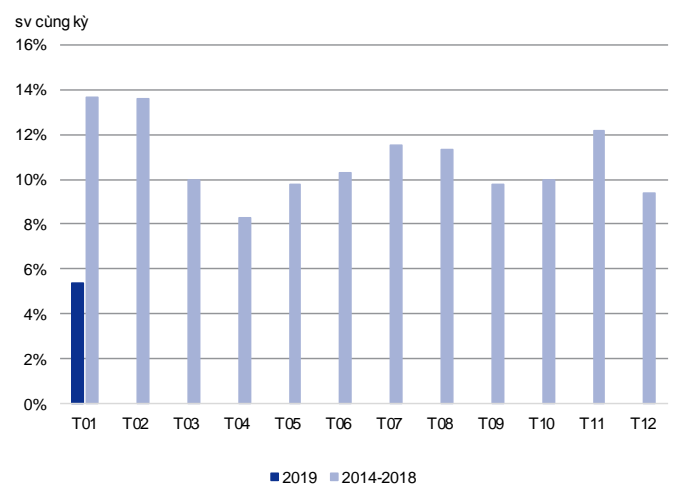
NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 5: Tăng trưởng nhập khẩu theo nhóm hàng


NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 6: Tăng trưởng xuất khẩu (T1/2019 sv bình quân 5 năm)


NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

Hình 7: Tăng trưởng nhập khẩu (T1/2019 sv bình quân 5 năm)


NGUỒN: VND RESEARCH, TCHQ

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị

MUA	Giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
NĂM GIỮ	Giá mục tiêu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% so với giá thị trường
BÁN	Giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường trên 10%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Anirban Lahiri – Giám đốc Khối Phân tích

Email: anirban.lahiri@vndirect.com.vn

Trần Thị Hà My – Chuyên viên phân tích

Email: my.tranha@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>