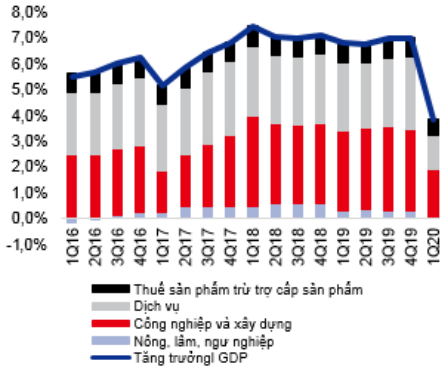


Việt Nam

Cập nhật kinh tế vĩ mô

Dịch COVID-19 phủ bóng lên tăng trưởng

Tăng trưởng GDP theo quý (sv cùng kỳ)


- Tăng trưởng GDP đạt 3,82% sv cùng kỳ trong Q1/2020, là mức tăng trưởng quý thấp nhất trong vòng một thập kỷ qua, do tất cả các lĩnh vực của nền kinh tế đều bị tác động mạnh từ dịch COVID-19.
- Lạm phát tháng 3 ở mức 4,9% sv cùng kỳ (thấp hơn mức tăng 5,4% sv cùng kỳ trong tháng 2) nhờ chỉ số giá giao thông giảm 2,62% sv cùng kỳ.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng GDP sẽ tiếp tục ở mức thấp trong Q2/2020 trước khi phục hồi mạnh trong nửa cuối năm 2020.
- Chúng tôi giảm dự phóng tăng trưởng GDP 2020 xuống 5,0%, từ mức 6,0%.

Kinh tế Việt Nam tăng trưởng chậm nhất trong vòng một thập kỷ

Theo Tổng cục Thống kê (GSO), tăng trưởng GDP trong Q1/2020 đạt 3,82% sv cùng kỳ, là mức tăng trưởng Quý 1 thấp nhất trong giai đoạn 2010-2020, do tất cả các ngành kinh tế đều bị tác động mạnh bởi dịch COVID-19.

Dịch bệnh và biến đổi khí hậu đè nặng tăng trưởng nông nghiệp

Ngành nông, lâm, ngư nghiệp ghi nhận mức tăng nhẹ 0,08% trong Q1/2020, (thấp hơn mức tăng 2,10% trong Q4/2019 và 2,81% trong Q1/2019) do ảnh hưởng của dịch tả lợn Châu Phi và tình hình hạn hán, xâm nhập mặn tại ĐBSCL. Bên cạnh đó, sự bùng phát của dịch COVID-19 đã làm suy yếu nhu cầu đối với nông sản từ các thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam như Mỹ, Châu Âu và Trung Quốc.

Ngành dịch vụ ghi nhận mức tăng trưởng thấp nhất trong 10 năm

Ngành dịch vụ ghi nhận mức tăng 3,27% trong Q1/2020, là mức thấp nhất trong vòng một thập kỷ do người tiêu dùng được khuyến cáo hạn chế ra ngoài mua sắm, ăn uống, và đi du lịch để ngăn chặn đà lây lan của dịch COVID-19. Trong Q1/2020, lượng khách quốc tế đến Việt Nam chỉ đạt 3,7 triệu người, giảm 18,1% sv cùng kỳ.

Sản xuất công nghiệp suy yếu do gián đoạn chuỗi cung ứng

Công nghiệp và xây dựng ghi nhận mức tăng trưởng 5,15% sv cùng kỳ trong Q1. Trong đó, hoạt động sản xuất vẫn là động lực tăng trưởng chính, ghi nhận mức tăng 7,12% sv cùng kỳ, mức thấp nhất trong giai đoạn 2016-2020. Lĩnh vực khai khoáng suy giảm 3,18% sv cùng kỳ, do giá dầu Brent giảm tới 22,7% sv cùng kỳ. Chỉ số PMI tháng 3 xuống mức thấp lịch sử là 41,9 điểm do gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu dẫn tới các doanh nghiệp nội địa thiếu nguyên liệu để sản xuất. Bên cạnh đó, nhu cầu từ thị trường quốc tế suy giảm đã tác động tiêu cực đến lĩnh vực sản xuất công nghiệp của Việt Nam.

Chúng tôi giảm dự báo tăng trưởng GDP năm 2020 xuống 5,0%

Chúng tôi điều chỉnh dự báo tăng trưởng GDP xuống 5,0%, từ mức 6,0% trước đó do tác động của đại dịch COVID-19 lớn hơn nhiều sv ước tính ban đầu. Chúng tôi giảm dự báo tăng trưởng ngành công nghiệp và xây dựng xuống 5,6% (sv 8,9% năm 2019), giảm dự phóng tăng trưởng ngành dịch vụ xuống 5,3% (sv 7,3% năm 2019), trong khi ước tính ngành nông nghiệp tăng trưởng 2,0% sv cùng kỳ. Chúng tôi duy trì triển vọng tích cực đối với Việt Nam trong trung hạn nhờ nền tảng vĩ mô vững chắc và hưởng lợi từ làn sóng dịch chuyển nhà máy khỏi Trung Quốc sang các nước lân cận, trong đó có Việt Nam.

Chuyên viên phân tích

Đinh Quang Hình

T (84) 385274887

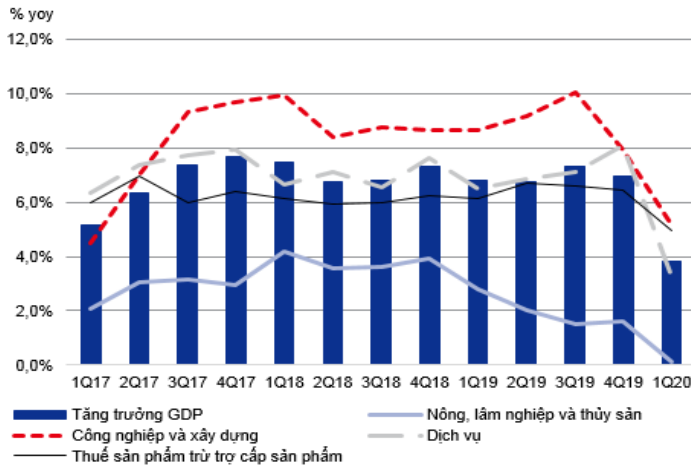
E hình.dinh@vndirect.com.vn

Hình 1: GDP của Việt Nam theo lĩnh vực kinh tế

	3Q19	4Q19	1Q20	3Q19	4Q19	1Q20	1Q20
	So với cùng kỳ			Đóng góp vào tăng trưởng (điểm %)			Tỷ trọng (%)
GDP	7,3	7,0	3,8	7,3	7,0	3,8	100,0
Nông nghiệp	1,5	1,6	0,1	0,2	0,2	0,0	10,2
Khai khoáng	4,5	(0,9)	(3,2)	0,2	(0,1)	(0,2)	5,3
Sản xuất công nghiệp	11,7	10,9	7,1	2,3	1,9	1,5	20,8
Xây dựng	9,0	10,3	4,4	0,6	0,8	0,2	5,1
Bán lẻ	8,7	9,8	5,7	0,8	1,0	0,6	11,0
Vận tải, kho bãi	7,7	10,9	(0,9)	0,2	0,3	(0,0)	3,0
Lưu trú và ăn uống	5,6	7,4	(11,0)	0,2	0,2	(0,4)	3,6
Dịch vụ tài chính	8,5	9,3	7,2	0,6	0,7	0,3	4,2
Bất động sản	4,6	4,9	2,6	0,2	0,2	0,2	5,7
Khác	7,6	6,4	6,4	1,9	1,6	1,6	31,0

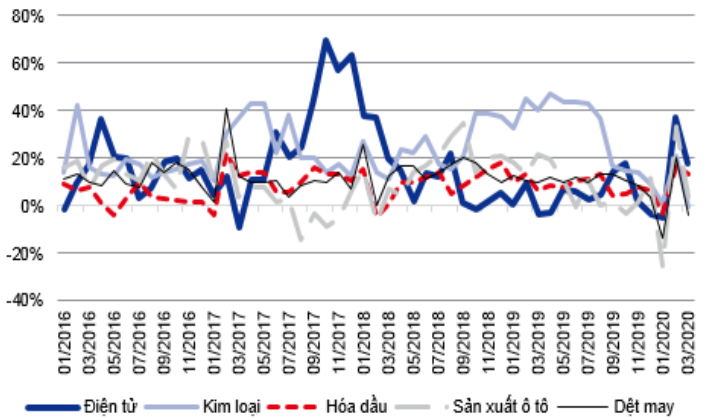
NGUỒN: VND RESEARCH, TCTC

Hình 2: Tăng trưởng GDP Q1/2020 thấp nhất trong 10 năm, tất cả các ngành kinh tế đều tăng trưởng chậm lại



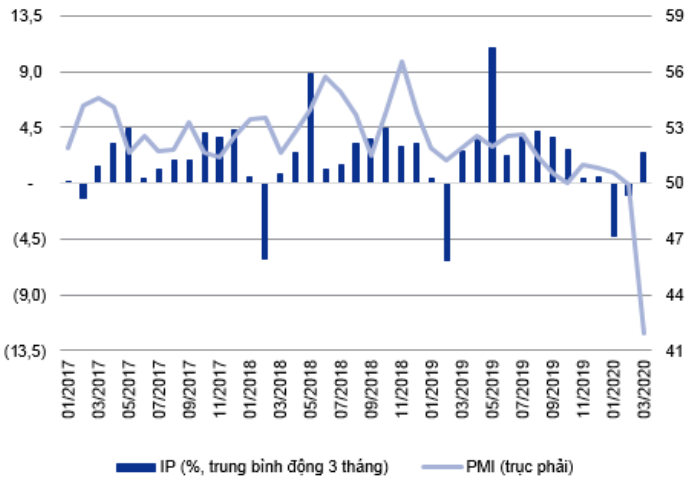
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 3: Hoạt động sản xuất suy yếu do gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu và nhu cầu thế giới sụt giảm



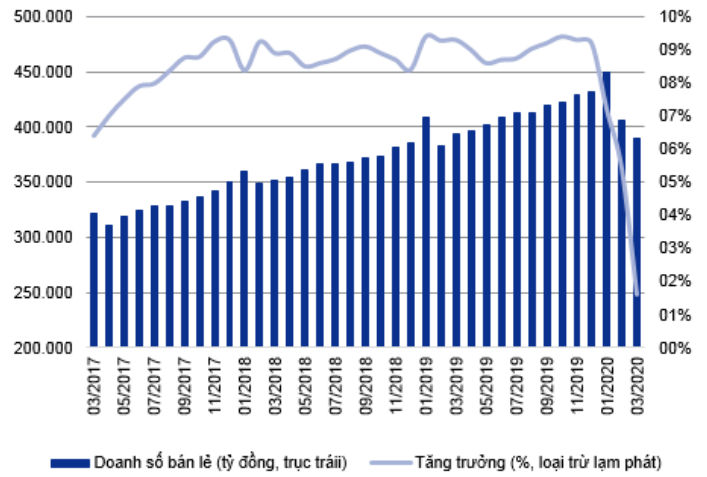
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 4: Chỉ số PMI tháng 3 của Việt Nam xuống mức thấp nhất trong lịch sử do ảnh hưởng của dịch COVID-19



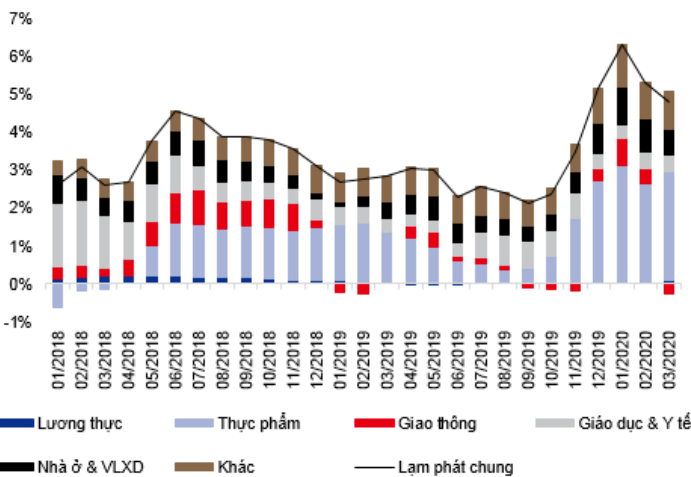
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 5: Doanh số bán lẻ sụt giảm mạnh do người tiêu dùng hạn chế ra ngoài mua sắm, ăn uống và đi du lịch



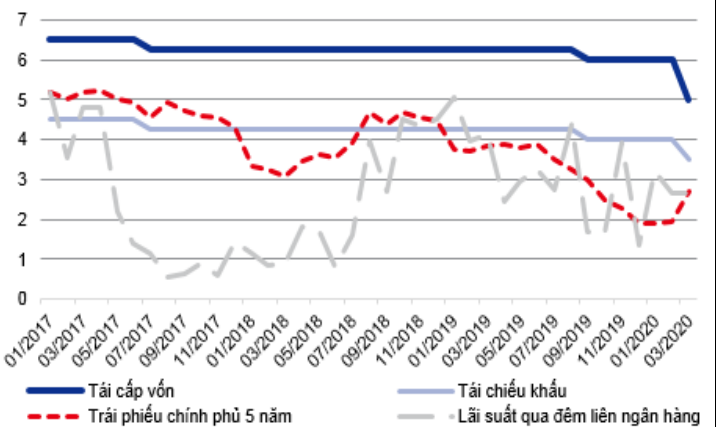
NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK

Hình 6: Lạm phát tháng 3 giảm nhẹ sv tháng 2 năm 2020



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, AGROMONITOR

Hình 7: NHNN giảm lãi suất điều hành để hỗ trợ tăng trưởng



NGUỒN: VNDIRECT RESEARCH, TCTK, PETROLIMEX

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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

Khuyến nghị ngành

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

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.

Trần Khánh Hiền – Phó Giám đốc Khối Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Đình Quang Hình – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: hinh.dinh@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>