CẬP NHẬT KINH TẾ VIỆT NAM

Tháng 4/2023

Shinhan Securities

Ưu tiên mục tiêu tăng trưởng

Xoay trục chính sách điều hành

"Lạm phát đang giảm dần, cần ưu tiên hơn cho tăng trưởng và nhất quán mục tiêu ổn định kinh tế vĩ mô"

Dù tình hình thế giới còn nhiều bất ổn, thị trường tiền tệ trong nước cơ bản ổn định với lãi suất điều hành được điều chỉnh giảm 2 lần liên tiếp, lãi suất cho vay bình quân giảm 0.41% so với cuối năm 2022, thương mại thặng dư 6.35 tỷ USD và tỷ giá đi ngang trong 4 tháng đầu năm 2023. Lạm phát có xu hướng giảm dần qua các tháng, CPI bình quân 4 tháng đầu năm 2023 tăng 3.84%YoY, dưới mục tiêu 4.5%. Trong phiên họp Chính phủ thường kỳ tháng 4/2023, Thủ tướng Chính phủ Phạm Minh Chính đã chỉ đạo "cần ưu tiên hơn cho tăng trưởng" với hàng loạt các quyết sách:

(1) Tập trung tháo gỡ khó khăn, thúc đẩy các thị trường chứng khoán, trái phiếu doanh nghiệp (Nghị định 08/2023/NĐ-CP ngày 5/3/2023), thị trường bất động sản (Nghị quyết 33/NQ-CP ngày 11/3/2023);
(2) Đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công, đôn đốc các dự án, công trình trọng điểm quốc gia (cao tốc Bắc-Nam, vành đai 4 Hà Nội, vành đai 3 Tp.HCM, đường sắt tốc độ cao Bắc-Nam…);
(3) Cho phép các tổ chức tín dụng cơ cấu lại nợ, gia hạn nợ, mua lại trái phiếu doanh nghiệp (Thông tư 02/2023/TT-NHNN và Thông tư 03/2023/TT-NHNN ngày 23/4/2023);
(4) Gia hạn thời gian nộp thuế, tiền thuê đất (Nghị định 12/2023/NĐ-CP ngày 24/4/2023) và đang trình cấp có thẩm quyền xem xét giảm thuế, phí, lệ phí, tiền thuê đất;
(5) Đẩy mạnh cải cách hành chính, cải thiện môi trường đầu tư kinh doanh (Nghị quyết 58/NQ-CP ngày 21/4/2023);
(6) Tập trung xử lý quyết liệt, có hiệu quả với các doanh nghiệp, dự án thua lỗ, các ngân hàng yếu kém;
(7) Ngoài ra, xử lý vướng mắc về mua sắm thuốc, vật tư, trang thiết bị y tế; triển khai các chương trình của Chính phủ như xúc tiến đầu tư, hội nghị trực tuyến toàn quốc về triển khai công tác quy hoạch, chuyển đổi số, du lịch, ngoại giao kinh tế…

Động lực tăng trưởng mới

Sản xuất trì trệ, thúc đẩy đầu tư công và du lịch

Chỉ số sản xuất công nghiệp IIP tháng 4/2023 dù tăng nhẹ 0.5%YoY nhưng tính chung 4 tháng đầu năm 2023 vẫn giảm 1.8%YoY do nhu cầu tiêu dùng của các đối tác thương mại lớn suy giảm, ảnh hưởng đến sản xuất và xuất khẩu. Chỉ số PMI tháng 4 giảm xuống mức 46.7 từ mức 47.7 của tháng trước cho thấy điều kiện kinh doanh giảm sút, sản lượng và số lượng đơn đặt hàng mới giảm mạnh hơn. Các nhà sản xuất đang gặp khó khăn với việc tìm kiếm đơn đặt hàng mới và đã bắt đầu hạ giá bán để kích cầu.

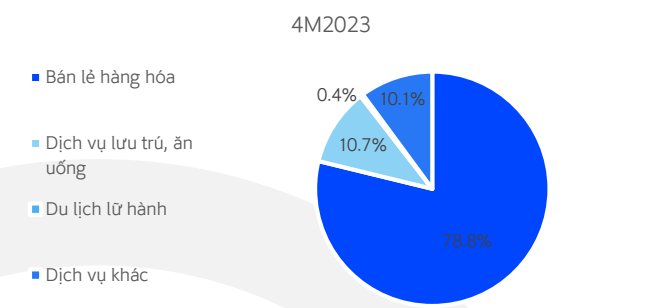
Trong khi đó, đầu tư công tiếp tục được thúc đẩy, ước đạt 131.2 nghìn tỷ (+17.9%YoY) trong 4 tháng đầu năm 2023 và hoàn thành 19% kế hoạch năm. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 4 tháng đầu năm ước đạt 2 triệu tỷ đồng (+12.8%YoY), đáng chú ý, du lịch lữ hành tăng 109.4%YoY, dịch vụ lưu trú và ăn uống tăng 25.8%YoY, bán lẻ hàng hóa tăng 10.5%YoY.

Tính từ đầu năm đến ngày 20/4/2023, tổng lượng khách quốc tế đến Việt Nam ước đạt gần 3.7 triệu lượt người, gấp 19.2 lần cùng kỳ năm trước nhưng vẫn chỉ bằng 61.7% so với cùng kỳ năm 2019 – năm chưa xảy ra dịch Covid-19, nên còn nhiều dư địa để du lịch bứt phá và hoàn thành mục tiêu đề ra. Năm nay, Việt Nam đặt mục tiêu đón 110 triệu lượt khách du lịch, trong đó khoảng 8 triệu lượt khách quốc tế, tổng thu từ khách du lịch khoảng 650 nghìn tỷ đồng, trực tiếp đóng góp khoảng 6.6% GDP (nếu bao gồm cả đóng góp gián tiếp và đầu tư công tương đương 13.9% GDP, theo Hội đồng Du lịch và Lữ hành thế giới).

Chúng tôi kỳ vọng các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế trong tháng 3 & 4 sẽ sớm phát huy tác dụng trong những quý còn lại của năm, duy trì dự báo tăng trưởng GDP ở mức 6% và lạm phát được kiểm soát dưới 4.5% trong năm 2023.

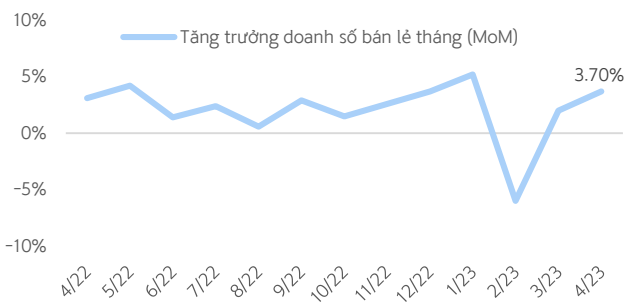
Biểu đồ của tháng

Cơ cấu doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Tăng trưởng doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng



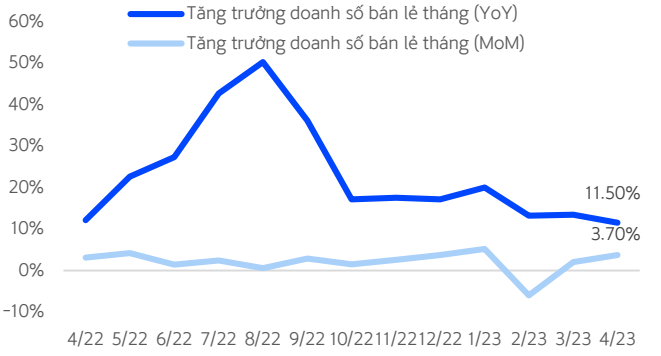
Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Ly Bùi
Giám đốc Phân tích
☎ (84-28) 6299-8029
✉ ly.btt@shinhan.com

Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, nhưng không bảo đảm về tính chính xác và không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào.

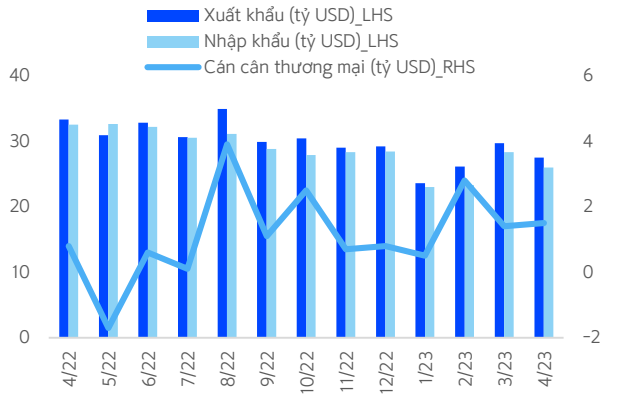
Bán lẻ tiếp tục hồi phục nhờ doanh thu du lịch lữ hành, xuất nhập khẩu gặp khó

Doanh số bán lẻ hàng hóa và dịch vụ



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

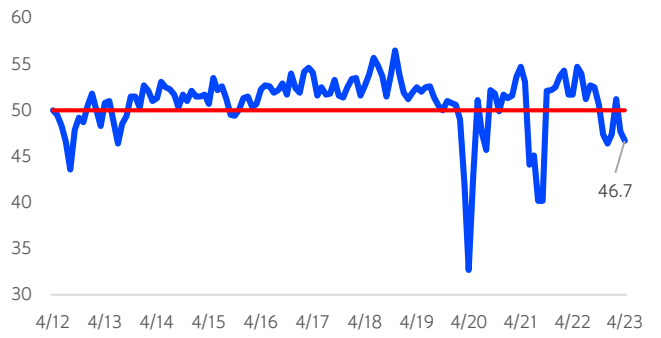
Kim ngạch xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

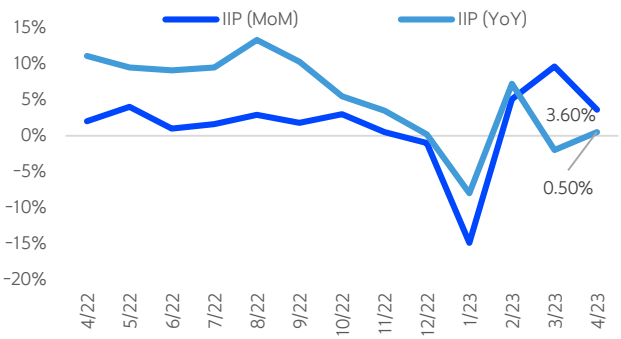
Sản xuất công nghiệp vẫn còn suy giảm do kinh tế thế giới phục hồi chậm, số lượng đơn hàng mới giảm mạnh

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng (PMI)



Nguồn: S&P Global PMI, Shinhan Securities Vietnam

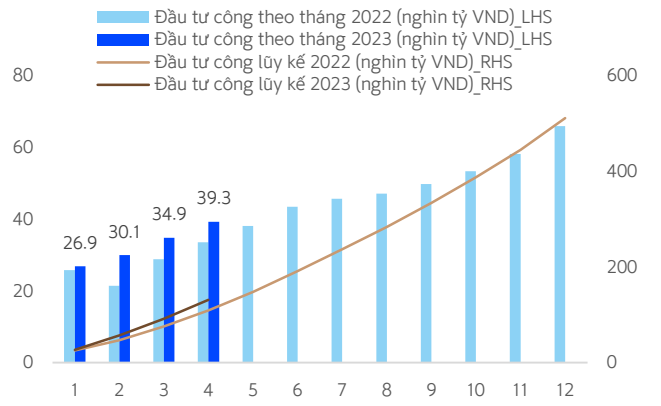
Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

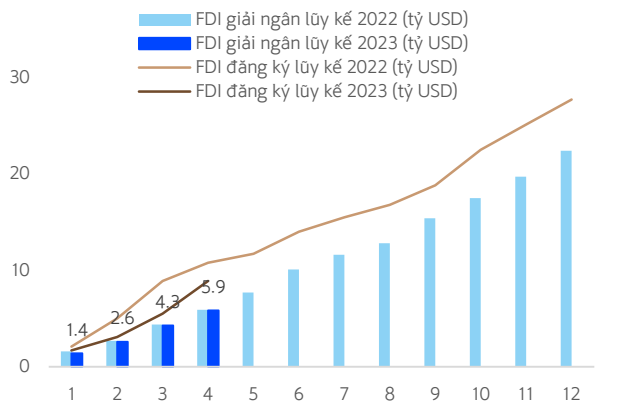
Tiếp tục đẩy mạnh đầu tư công, FDI giải ngân được duy trì

Đầu tư công



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

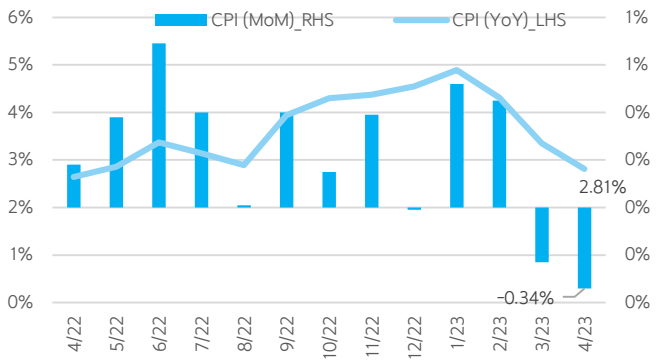
Đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI)



Nguồn: MPI, Shinhan Securities Vietnam

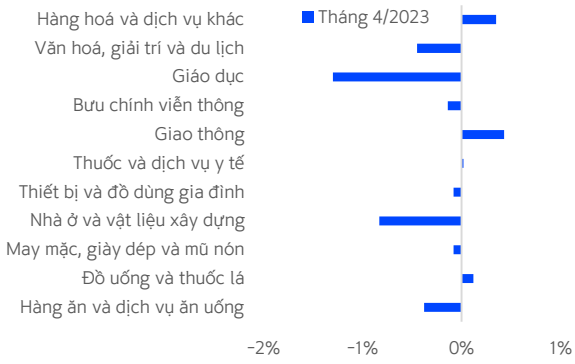
Lạm phát giảm nhanh hơn chủ yếu nhờ giá thực phẩm và học phí giảm

CPI



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

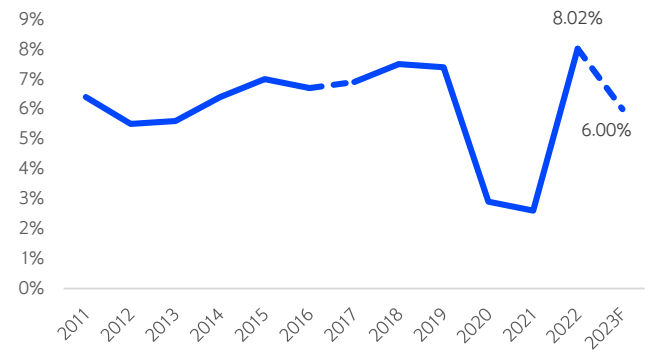
CPI theo các nhóm hàng hóa (MoM)



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

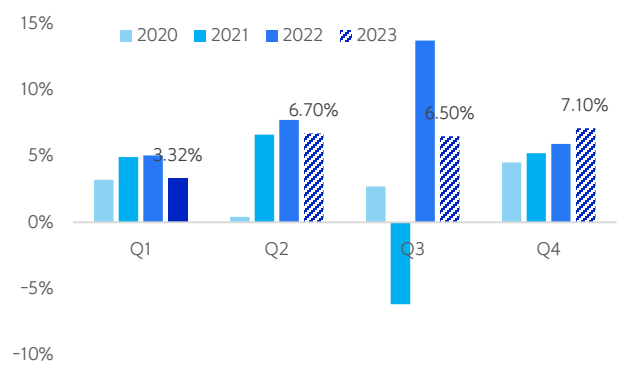
GDP Q1 2023 tăng 3.32%YoY, thấp thứ hai giai đoạn 2011-2023 (chỉ cao hơn Q1 2020), thách thức mục tiêu tăng trưởng cả năm 6.5%.

GDP theo năm, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

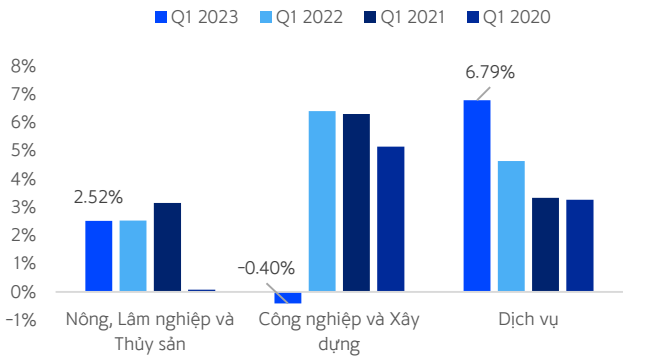
GDP theo quý, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

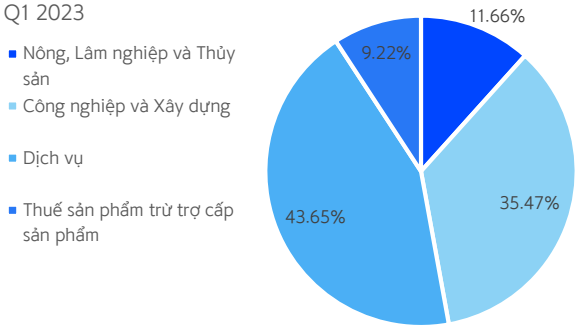
Lĩnh vực dịch vụ tiếp tục hồi phục trong khi công nghiệp và xây dựng tăng trưởng âm trong Q1 2023

GDP theo ngành, tăng trưởng YoY



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu GDP



Nguồn: GSO, Shinhan Securities Vietnam

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.