

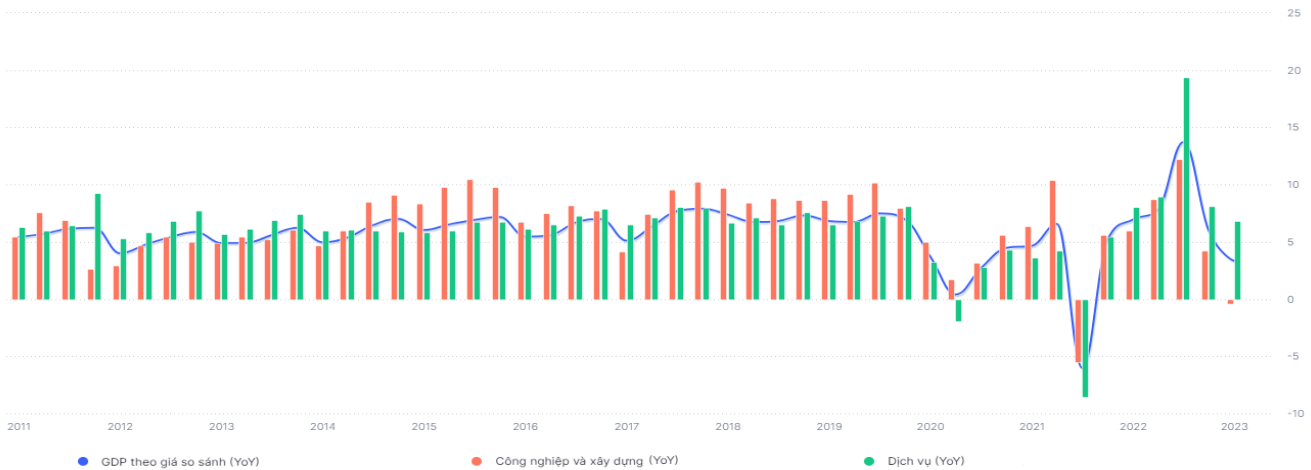


Chuyên viên Phân tích

Đỗ Trung Nguyên

nguyendt@gtias.com.vn - ext:702

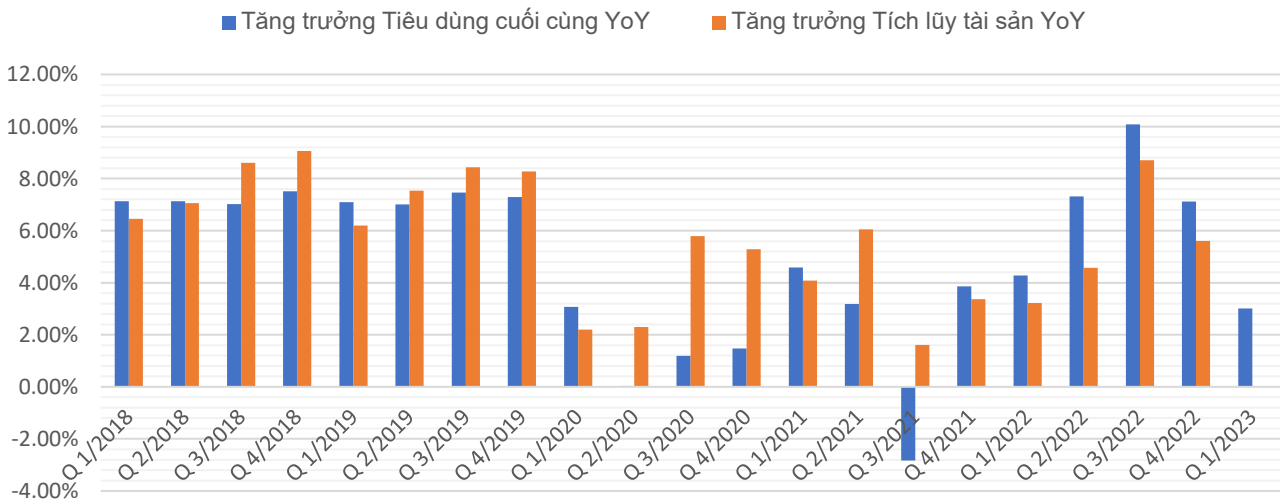
Tăng trưởng GDP quý I/2023



Nguồn: Tổng cục thống kê, Wichart

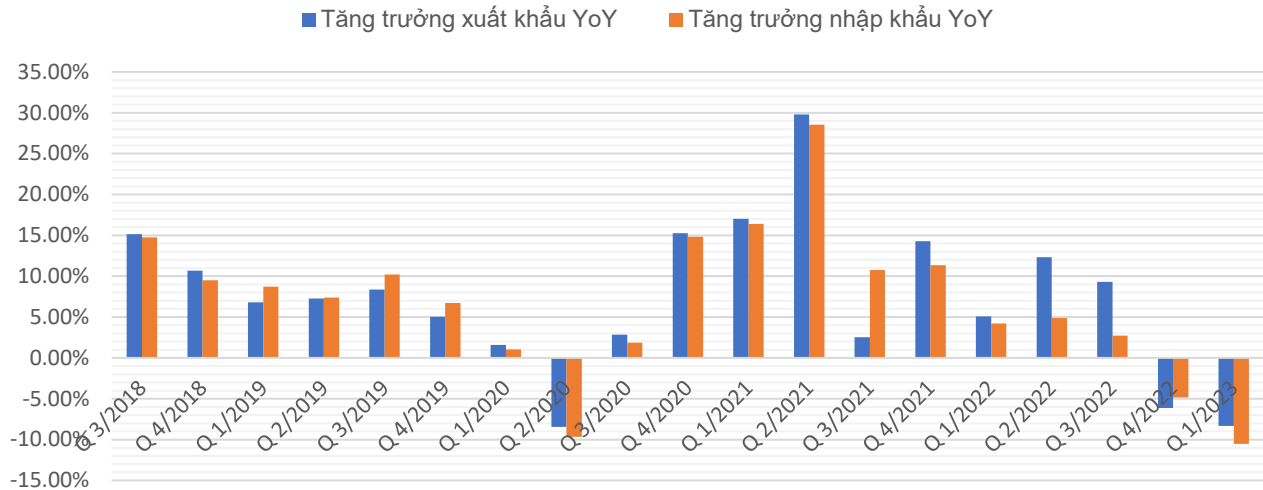
Tổng sản phẩm trong nước (GDP) quý I/2023 ước tính tăng 3.32% so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng khoảng trên 3% này là mức tăng thuộc hàng thấp nhất của quý I các năm trong giai đoạn 2011-2023.

Về phía tổng cung, sự suy yếu đến từ khu vực Công nghiệp và xây dựng, với mức sụt giảm so với cùng kỳ năm trước là 0.40%. Trong đó, ngành Công nghiệp chế biến chế tạo giảm 0.37%, là lần suy giảm duy nhất trong giai đoạn 2011-2023 nếu không tính quý III/2021 (giãn cách xã hội do Covid). Trong bối cảnh đó thì khu vực Dịch vụ giữ được mức tăng trưởng tốt 6.79% và là trụ cột đóng góp gần như toàn bộ cho tăng trưởng GDP, trong đó đóng góp đáng kể là lĩnh vực Du lịch.



Nguồn: Tổng cục thống kê

Về phía tổng cầu, Tiêu dùng cuối cùng tăng trưởng 3.01%, là mức thấp ngay cả khi so sánh với giai đoạn Covid 2020 – 2021 và thấp hơn hẳn so với mức nền chung 7% duy trì ổn định giai đoạn trước Covid. Điều đáng chú ý hơn là Tích lũy tài sản (tài sản cố định và hàng tồn kho) có mức tăng trưởng 0.02%, thấp nhất trong giai đoạn 2018-2023. Cả Xuất khẩu và Nhập khẩu cũng có mức suy giảm lớn nhất trong nhiều năm.



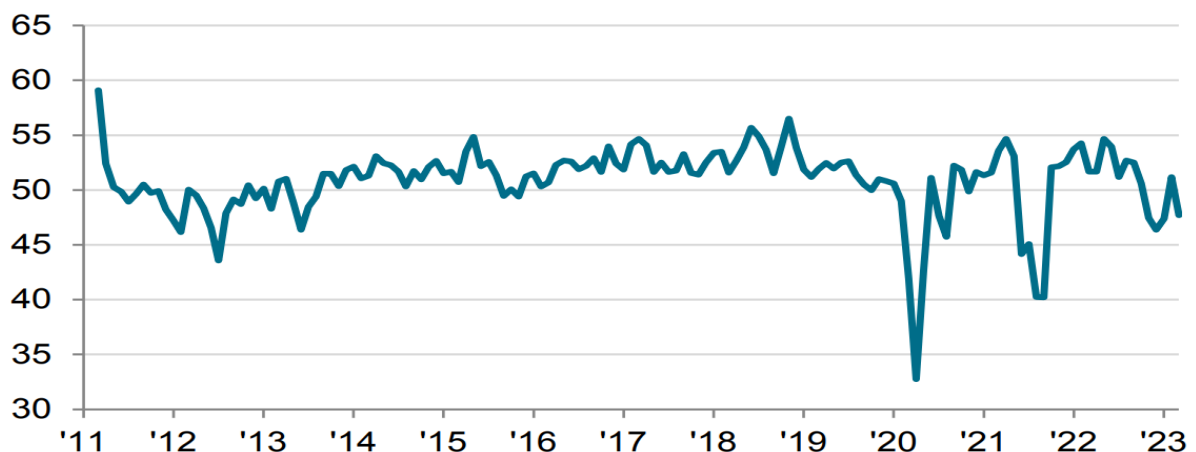
Nguồn: Tổng cục thống kê

Chỉ số Nhà Quản trị Mua hàng - Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) tháng 03/2023

PMI ngành sản xuất của Việt Nam đã giảm trở lại trong tháng 3 năm 2023 sau khi tăng trong một vài tháng trước đó và nằm dưới ngưỡng 50 (khu vực thu hẹp) lần thứ tư trong năm tháng gần nhất.

PMI Ngành Sản xuất Việt Nam của S&P Global

Điều chỉnh theo mùa, >50 = cải thiện so với tháng trước



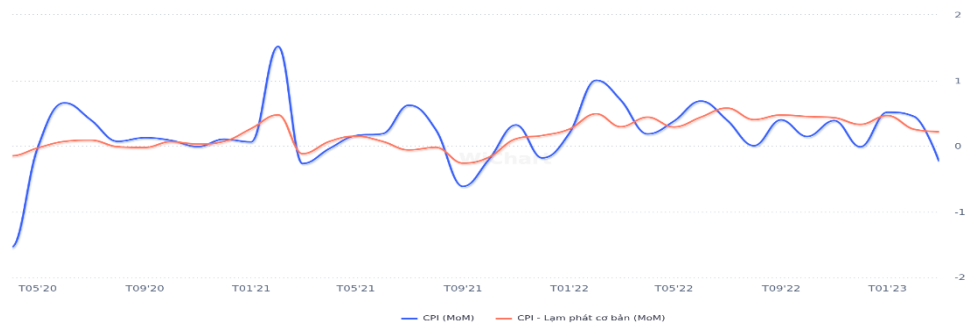
Theo đó, việc đà tăng trưởng dừng lại trong tháng 3 nhìn chung phản ánh bức tranh tương đối ảm đạm của nhu cầu. Cả tổng số lượng đơn đặt hàng mới và số lượng đơn đặt hàng xuất khẩu mới đều giảm tương ứng. Đây là lần giảm

thứ tư trong năm tháng của tổng số lượng đơn đặt hàng mới, nhưng là lần giảm đầu tiên trong ba tháng của số lượng đơn đặt hàng mới từ nước ngoài.

Mặc dù có dấu hiệu suy yếu trong tháng 03/2023, nhưng cũng theo S&P Global, các nhà sản xuất vẫn lạc quan rằng sản lượng sẽ tăng trong 12 tháng tới. Tâm lý kinh doanh giảm so với tháng 2 nhưng vẫn là mức cao thứ nhì trong năm tháng khi có những hy vọng rằng nhu cầu sẽ cải thiện và các điều kiện thị trường sẽ ổn định. Một số công ty cũng tiết lộ về các kế hoạch mở rộng kinh doanh.

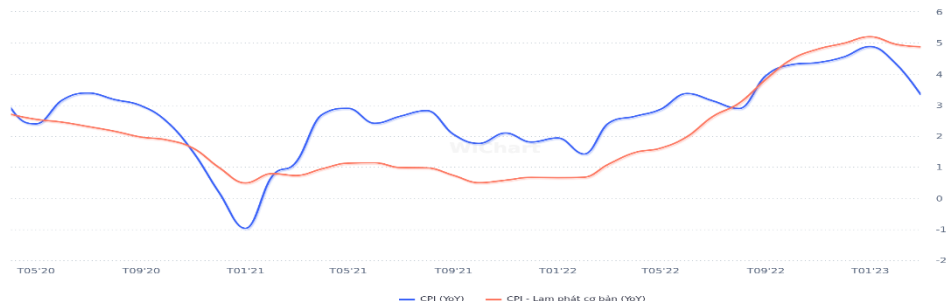
Lạm phát tháng 03/2023

Tháng 03/2023, lạm phát toàn phần so với tháng trước giảm 0.23% sau hai tháng trước đó tăng mạnh do hiệu ứng Tết Nguyên Đán, còn lạm phát cơ bản so với tháng trước tăng 0.22%, thấp hơn so với mức tăng 0.25% của tháng 02/2023 so với tháng 01/2023, nhưng nếu nhìn rộng ra thì có vẻ giảm khỏi vùng cao duy trì trước đó (khoảng hơn 0.4%).



Nguồn: Tổng cục thống kê, Wichart

Đó là so với tháng trước, so với cùng kỳ thì lạm phát cơ bản tiếp tục cho thấy xu hướng đi xuống, với mức tăng trong tháng 03/2023 là 4.88%, là tháng đi xuống thứ hai liên tiếp sau khi tạo đỉnh vào tháng 01/2023 ở mức 5.21%. Diễn biến tương tự là lạm phát toàn phần so với cùng kỳ, tăng 3.35%



Nguồn: Tổng cục thống kê, Wichart



TỔNG KẾT

Nhìn chung, tổng cầu suy yếu ở cả trong nước và thế giới đã ảnh hưởng đến tăng trưởng GDP, trong đó đặc biệt là ở khu vực sản xuất.

Rộng ra hơn, kinh tế Việt Nam trải qua hai năm ảnh hưởng bởi Covid và sau đó vẫn chưa thể trở lại quỹ đạo tăng trưởng đều đặn trước Covid khi lại tiếp tục gặp những vấn đề về lạm phát cũng như nhu cầu suy yếu. Dù vậy thì cũng cần chú ý là những số liệu về tăng trưởng GDP thường mang tính đi sau, và do đó, nên nhìn nhận thêm những yếu tố khác mang tính dẫn dắt, mà cụ thể ở đây là các yếu tố tiền tệ, để có bức tranh tổng quan hơn và phần nào nắm được những sự thay đổi, đảo chiều của các dòng chảy.



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. 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 hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Đỗ Trung Nguyên

Chief of Investment strategy

nguyendt@gtjas.com.vn - ext:702

Trần Thị Hồng Nhung

Chief of Macroeconomic & Data analysis

nhungth@gtjas.com.vn - ext:703

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Charmvit Tower	Lầu 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696