



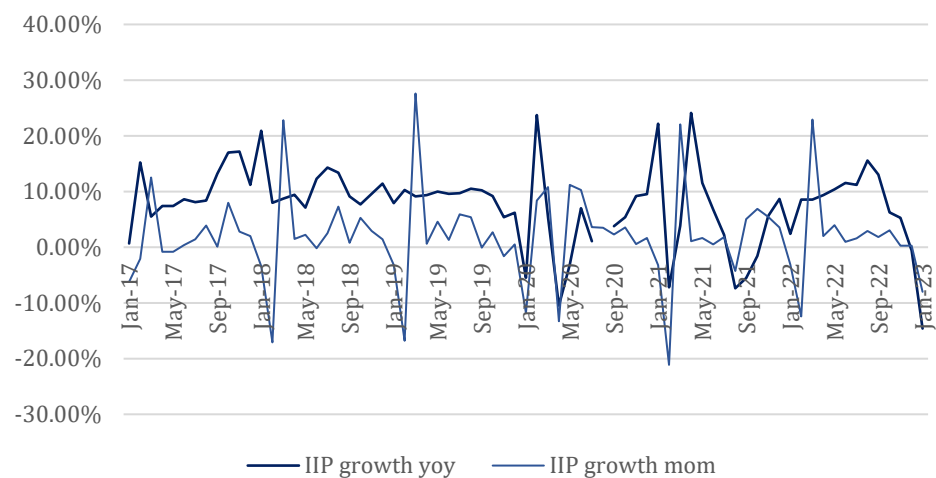
Chuyên viên Phân tích
Trần Thị Hồng Nhung

nhungth@gtjas.com.vn - ext:703

SẢN XUẤT VÀ THƯƠNG MẠI CHƯA THỂ QUAY LẠI QUỸ ĐẠO

Chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 4/2023 ước tính tăng 3,6% so với tháng trước và tăng 0,5% so với cùng kỳ năm trước. Tuy vậy, nhìn chung các nhóm ngành chủ lực vẫn ghi nhận sự suy yếu trong 4 tháng đầu năm bao gồm

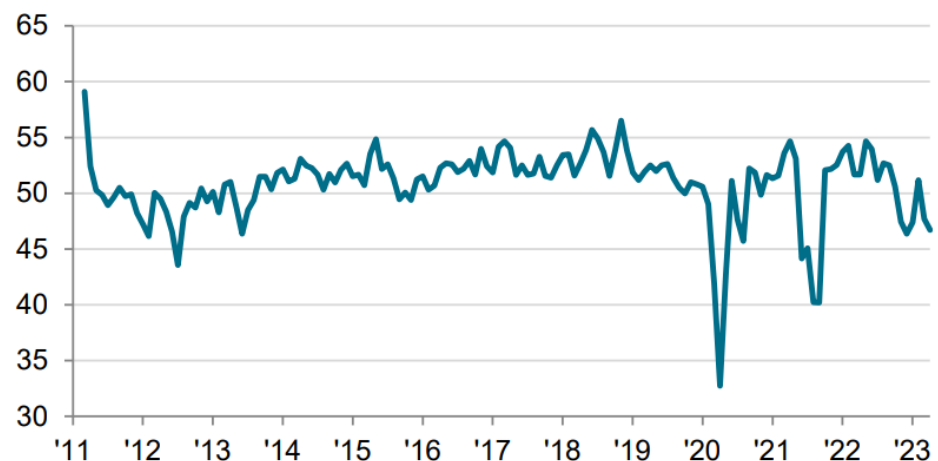
Monthly IIP



PMI tiếp tục dưới ngưỡng 50. Điểm nhấn là số lượng đơn hàng mới giảm mạnh.

S&P Global Vietnam Manufacturing PMI

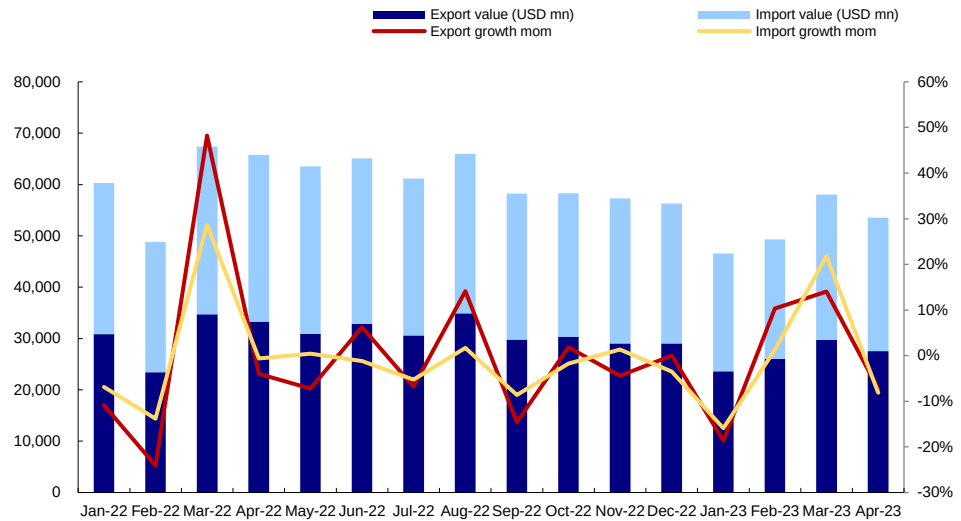
sa, >50 = improvement since previous month



Data were collected 12-20 April 2023.



Kim ngạch xuất nhập khẩu tiếp tục giảm mạnh



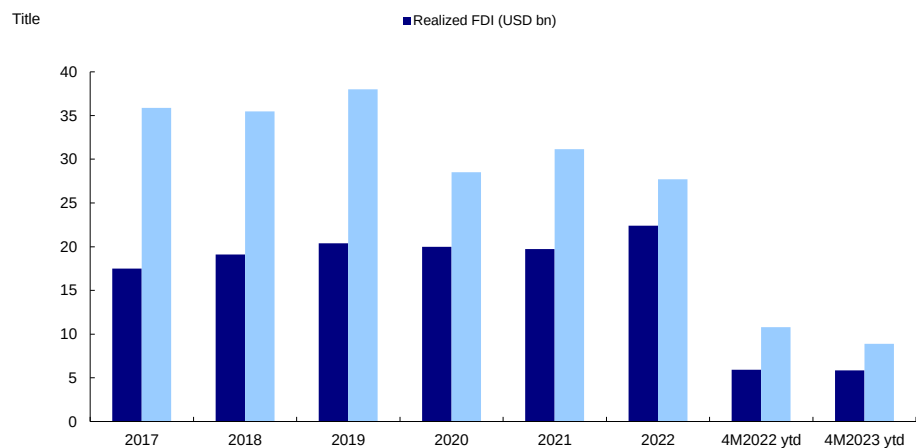
Nguồn: GSO, GTJASVN

Giá trị xuất nhập khẩu trong tháng 4 tiếp tục suy giảm so với cùng kỳ năm trước. Thêm vào đó, tháng 4 chứng kiến tổng kim ngạch giảm so với tháng trước với tổng giá trị 52.57 tỷ USD (tháng 3 đạt 58 tỷ USD). Dù vậy thì chúng ta vẫn ghi nhận 4 tháng xuất siêu liên tiếp kể từ đầu năm giúp phần nào củng cố dự trữ ngoại hối và giảm áp lực về mặt tỷ giá.

Dựa trên trạng thái kém tích cực về đơn hàng xuất khẩu và hoạt động sản xuất trong nước, triển vọng kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong nhóm ngành sản xuất- xuất khẩu chưa thể cải thiện ít nhất là trong quý 2.

GIẢI NGÂN FDI ỔN ĐỊNH

FDI giải ngân nhìn chung vẫn tương đối ổn định. Trong khi đó, vốn FDI đăng ký mới trong tháng 4 đã cải thiện so với tháng 3.



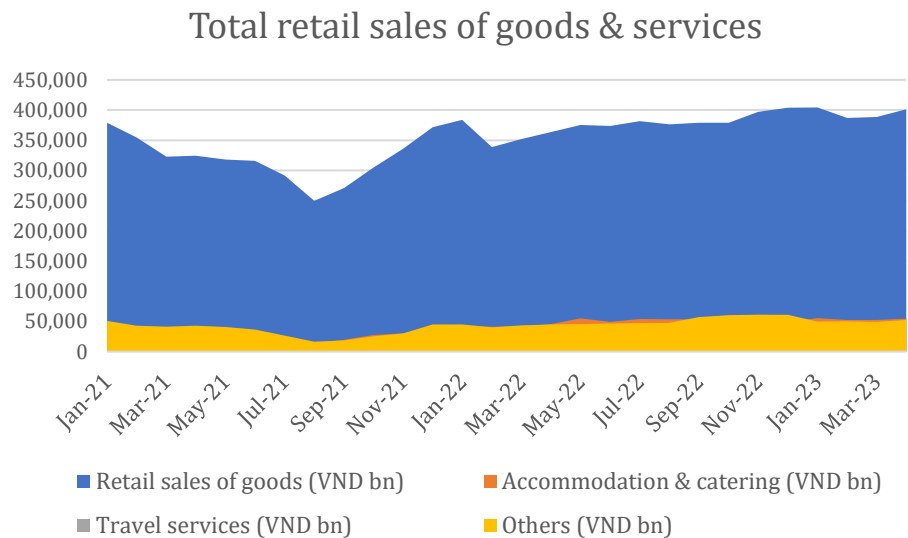
Nguồn: GSO, GTJASVN



Triển vọng FDI đăng ký mới được đánh giá khá tương đối lạc quan theo khảo sát từ một số doanh nghiệp đã đầu tư vào Việt Nam sẽ tiếp tục tăng vốn đầu tư trong thời gian tới.

TIÊU DÙNG NỘI ĐỊA DUY TRÌ ĐÀ TĂNG, DỊCH VỤ DU LỊCH DẪN ĐẦU

Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 4 tiếp tục ghi nhận tăng so với cùng kỳ năm trước và so với tháng 3.



Nguồn: Fiinpro, GSO, GTJASVN

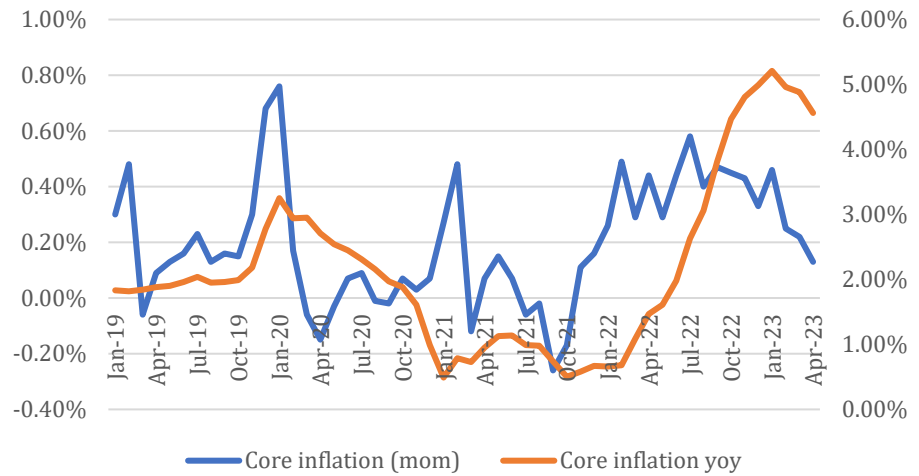
Mặc dù vậy có thể nhận thấy tiêu dùng nội địa tiếp tục suy yếu do sức cầu trong nước giảm khi thu nhập suy giảm. Chúng tôi cho rằng giá tăng mới là nguyên nhân chính khiến doanh số bán lẻ tăng trong khi đó sự quay lại của hoạt động du lịch cũng đóng góp tích cực cho đà tăng doanh số bán lẻ trong những tháng gần đây.

GIÁ ĐIỆN TĂNG TẠO ÁP LỰC LÊN LẠM PHÁT TRONG NHỮNG THÁNG TỚI

Lạm phát tiếp tục hạ nhiệt trong tháng 4 nhờ giá gas và giá nhiều nhóm hàng hóa tiếp tục điều chỉnh (giá gas giảm hơn 12% trong tháng 4, giá xây dựng vật liệu giảm 0.83%, nhóm hàng ăn uống và dịch vụ giảm 0.38%). Theo đó, CPI trong tháng 4 giảm 0.34% so với tháng trước với 7 nhóm hàng hóa và dịch vụ có chỉ số giá giảm, 4 nhóm hàng có chỉ số giá tăng. CPI bình quân 4 tháng tăng 3.84%yoy (quý 1 tăng 4.18%yoy). Lạm phát cơ bản bình quân 4 tháng tăng 4.9%yoy so với mức tăng cuối quý 1 là 5.01%yoy.



Monthly inflation



Nguồn: GSO, GTJASVN

Dù vậy, có thể thấy lạm phát mới chỉ tạm thời hạ nhiệt và vẫn ở vùng cao. Chính phủ đã có nhiều động thái như chỉ đạo không tăng học phí năm học 2022-2023 cũng như đề xuất giảm thuế VAT từ 10% còn 8% để hỗ trợ kinh tế trong nước và bình ổn lạm phát. Mặt khác, thách thức vẫn còn. Theo thông báo mới nhất về việc tăng giá điện từ Tập đoàn Điện lực Việt Nam về việc chính thức tăng giá điện bán lẻ bình quân thêm 3% so với giá hiện hành từ ngày 4/5 sẽ tạo áp lực lên lạm phát trong những tháng tới đây. Theo đó, CPI có thể sẽ bị tác động 0.1% với mức tăng của giá điện như trên.



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

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701

Trần Thị Hồng Nhung

Chief of Macroeconomic & Data analysis

nhungth@gtjas.com.vn - ext:703



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, Chamvit 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