

Cán cân thương mại tháng 11

Dấu hiệu đáng lưu ý

Cán cân thương mại tháng 11 bất ngờ thặng dư lên tới 1.45 tỷ USD

- Theo số liệu từ Tổng cục Hải Quan, cán cân thương mại tháng 11 thặng dư 1.45 tỷ USD, nâng tổng mức xuất siêu trong 11 tháng đầu năm 2019 lên 10.94 tỷ USD – mức cao nhất từ trước đến nay.
- Khu vực kinh tế trong nước nhập siêu 1.97 tỷ USD, khu vực FDI (kể cả dầu thô) xuất siêu 3.42 tỷ USD.

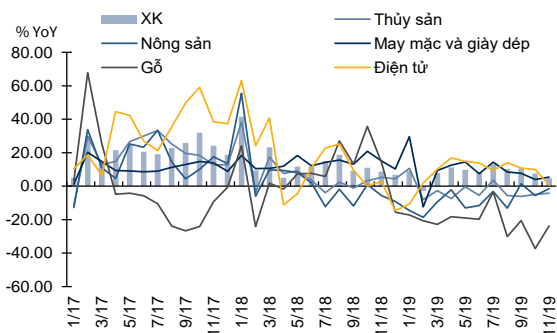
Dấu hiệu đáng lưu ý xuất hiện khi tăng trưởng nhập khẩu có dấu hiệu chững lại

- Kim ngạch nhập khẩu tháng 11 chỉ đạt 21.34 tỷ USD, -1.18% YoY. Đây là lần đầu tiên sau 18 tháng tăng trưởng nhập khẩu ở mức âm.
- Xét diễn biến tăng trưởng theo từng nhóm ngành, **nhóm máy móc – thiết bị và vật tư – linh kiện có dấu hiệu giảm tốc mạnh kể từ tháng 8**, mặc dù tháng 11 – 12 là thời gian cao điểm nhập khẩu các nguyên vật liệu nhằm phục vụ quá trình sản xuất cho giai đoạn Quý 1 năm sau.
- Chúng tôi nhận thấy sau giai đoạn tăng trưởng đột biến (2017 – 2018) nhờ xu hướng chuyển dịch nhà máy, tăng trưởng nhập khẩu hiện đang cho thấy xu hướng chững lại, đặc biệt khu vực doanh nghiệp FDI. Điều này cũng phù hợp với bối cảnh quốc tế với xu hướng giảm tốc của thương mại toàn cầu.

Tăng trưởng xuất khẩu cũng chậm dần lại, ở các nhóm ngành xuất khẩu chính

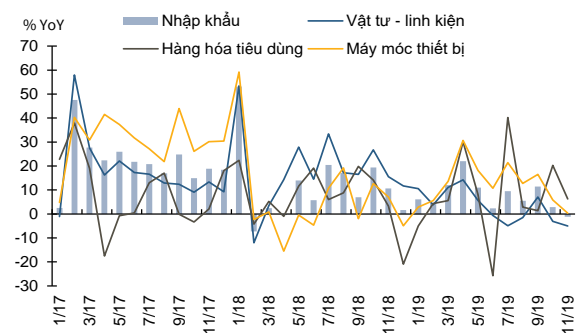
- Kim ngạch xuất khẩu tháng 11 đạt 22.79 tỷ USD, +4.8% YoY. Đây là mức tăng trưởng thấp nhất trong vòng 10 tháng qua.
- Xét diễn biến tăng trưởng theo từng nhóm ngành xuất khẩu chủ lực, **nhóm hàng hóa điện tử và may mặc** chưa thấy dấu hiệu phục hồi (đi ngang trong vòng 10 tháng qua) trong khi tăng trưởng xuất khẩu gỗ giảm mạnh. Bộ Công thương thắt chặt kiểm soát các mặt hàng gỗ ép tạm nhập từ Trung Quốc và xuất sang Mỹ có thể là nguyên nhân chính khiến xuất khẩu gỗ giảm mạnh trong thời gian qua.

Biểu đồ 1. Tăng trưởng các nhóm ngành XK



Nguồn: TCHQ, KBSV

Biểu đồ 2. Tăng trưởng các nhóm ngành NK



Nguồn: TCHQ, KBSV



KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Năm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.