

# Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm 2020

## Tăng trưởng thấp nhất trong lịch sử thống kê

**Tăng trưởng GDP trong 6 tháng đầu năm xuống mức thấp nhất trong lịch sử thống kê**

Tăng trưởng GDP trong 6 tháng đầu năm chỉ đạt 1.8%, giảm mạnh từ mức 6.8% cùng kỳ năm 2019 với sự sụt giảm nghiêm trọng từ nhóm ngành dịch vụ, dưới tác động của dịch Covid-19.

**Điểm sáng hỗ trợ tăng trưởng GDP trong 6 tháng đầu năm đến từ nhóm ngành nông nghiệp và sản xuất điện tử**

Ngành nông nghiệp được hỗ trợ bởi nhu cầu lương thực tăng cao giúp giá gạo và kim ngạch xuất khẩu gạo tăng mạnh so với cùng kỳ, trong khi xuất khẩu nhóm hàng điện tử, máy tính và linh kiện tăng trưởng khá trong 6 tháng đầu năm.

**KBSV điều chỉnh dự báo tăng trưởng GDP trong năm 2020 xuống 3%, từ mức dự báo trước đó 4.5% sau khi cập nhật tình hình kinh tế - xã hội trong Quý 2**

Với kỳ vọng vào sự hồi phục của nhu cầu tiêu dùng trong nước, thị trường xuất khẩu được chuyển hướng sang khu vực Bắc Á và giải ngân vốn đầu tư công được đẩy mạnh trong 6 tháng cuối năm, **KBSV dự báo tăng trưởng GDP sẽ đạt khoảng 3% trong kịch bản cơ sở.**

Chuyên viên phân tích vĩ mô

Thái Thị Việt Trinh

[trinhttv@kbsec.com.vn](mailto:trinhttv@kbsec.com.vn)

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường

Trần Đức Anh

[anhtd@kbsec.com.vn](mailto:anhtd@kbsec.com.vn)

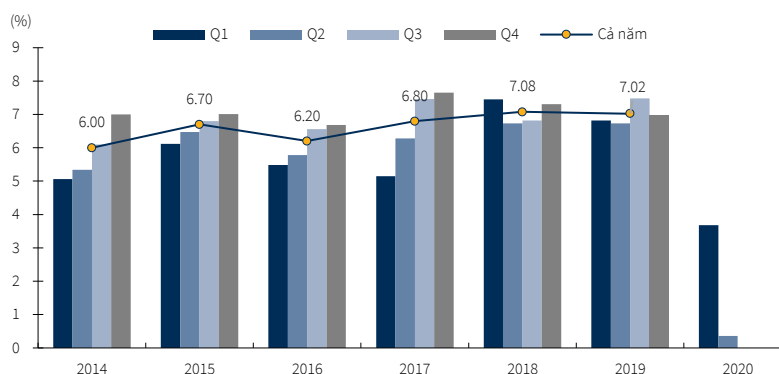
30/06/2020

## Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm 2020

**Tăng trưởng GDP 6 tháng đầu năm 2020 ở mức thấp nhất trong vòng 30 năm qua dưới tác động của dịch Covid-19**

Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, GDP trong 6 tháng đầu năm ước tính tăng 1.8% YoY, mức tăng trưởng thấp nhất trong lịch sử thống kê. Tính riêng theo Quý, tăng trưởng GDP Quý 1 và Quý 2 lần lượt chỉ đạt 3.7% và 0.4% YoY, thấp hơn nhiều so với mức 6.7 - 6.8% cùng kỳ năm 2019. Nếu so với các dự báo tăng trưởng GDP Quý 2 của các nước trong khu vực và thế giới, việc Việt Nam vẫn duy trì được mức tăng trưởng dương trong Quý 2 là tương đối tích cực khi Covid-19 đã gây ảnh hưởng nghiêm trọng đến tất cả hoạt động kinh tế.

**Biểu đồ 1. Tăng trưởng GDP theo Quý**



Nguồn: TCTK, KBSV

**Dịch vụ là khu vực chịu tác động nặng nề nhất bởi dịch Covid-19**

Khu vực dịch vụ chịu tác động mạnh mẽ từ dịch Covid-19 do việc cách ly xã hội trong tháng 4 và lệnh cấm các chuyến bay quốc tế tới Việt Nam, với mức tăng nhẹ 0.6% trong 6 tháng đầu năm (tính riêng quý 2, khu vực này giảm 1.8% so với cùng kỳ). Cụ thể, tăng trưởng doanh số bán lẻ và dịch vụ trong 6 tháng đầu năm giảm 0.8% so với cùng kỳ và giảm tới 5.3% nếu đã loại trừ yếu tố giá. Lượng khách du lịch quốc tế cũng đã giảm 55.8% trong 6 tháng đầu năm (riêng quý 2 giảm 99%).

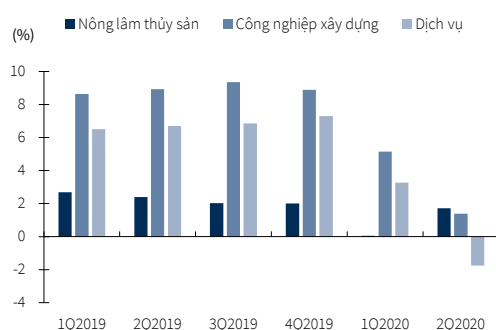
**Cơ cấu GDP Quý 2 có sự thay đổi đáng kể ở khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản**

Khu vực nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng 1.2% trong 6 tháng đầu năm (tính riêng quý 2 tăng 1.7%). Điểm đáng lưu ý là cơ cấu GDP Quý 2 có sự thay đổi đáng kể với tỷ trọng ngành nông, lâm nghiệp và thủy sản tăng mạnh từ mức 10.1% GDP trong Quý 1 lên 17.7% GDP trong Quý 2; đi kèm với đó là mức tăng của ngành nông nghiệp lên 1.7% YoY trong quý 2, so với mức giảm 1.2% trong Quý 1. Mặc dù sản lượng thu hoạch lúa Đông Xuân có giảm so với cùng kỳ (giảm 3.2%), nhu cầu tích trữ lương thực tăng cao giúp cho giá gạo và kim ngạch xuất khẩu lúa gạo tăng mạnh (giá gạo xuất khẩu 5% Tầm ở mức cao nhất trong vòng 8 năm qua và kim ngạch xuất khẩu gạo Quý 2 đạt 1.03 tỷ USD, tăng 22% YoY) và là yếu tố hỗ trợ chủ yếu cho ngành nông nghiệp trong Quý 2.

## Tăng trưởng ngành công nghiệp chế biến chế tạo tiếp tục duy trì là động lực cho tăng trưởng GDP

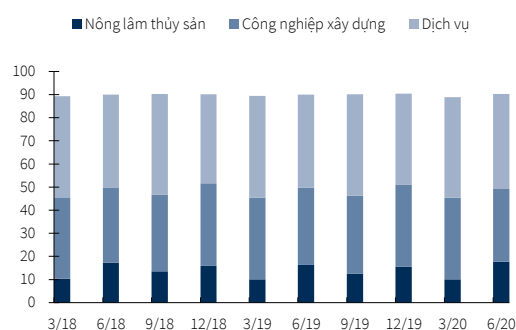
Khu vực công nghiệp và xây dựng tăng trưởng 3.0% trong 6 tháng đầu năm (riêng quý 2 tăng 1.4%). Trong đó, ngành chế biến chế tạo, với tăng trưởng trong quý 1 và quý 2 lần lượt là 7.1% và 3.2%, là động lực chính trong tăng trưởng ở khu vực này, cũng như GDP Việt Nam nửa đầu năm (đóng góp 1.1 điểm phần trăm). Cụ thể, trong nửa đầu năm, ngành sản xuất điện tử vẫn duy trì là động lực cho ngành chế biến chế tạo với sự chuyển dịch sang xuất khẩu nhóm hàng điện tử, máy tính và linh kiện (+24.2%) thay vì phụ thuộc vào xuất khẩu điện thoại như trước đây. Ngoài ra, giải ngân vốn đầu tư công vào lĩnh vực xây dựng cơ sở hạ tầng được thúc đẩy giúp cho sản lượng nguyên liệu đầu vào cho ngành xây dựng tăng như xi măng (+4%); thép thanh, thép góc (+12.8% YoY).

Biểu đồ 2. Tăng trưởng GDP theo khu vực



Nguồn: TCTK, KBSV

Biểu đồ 3. Cơ cấu GDP



Nguồn: TCTK, KBSV

## Tăng trưởng GDP trong năm 2020 kỳ vọng đạt 3% từ mức dự báo trước đó 4.5%

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng GDP của Việt Nam trong năm 2020 đạt khoảng 3%, nhờ 3 động lực chính: 1. Nhu cầu tiêu dùng trong nước với tín hiệu doanh thu bán lẻ và dịch vụ đã bắt đầu hồi phục từ tháng 5; 2. Thị trường xuất khẩu chuyển hướng sang khu vực Châu Á, cụ thể là Trung Quốc, Hong Kong, Đài Loan, Nhật Bản và Hàn Quốc và 3. Đầu tư công được đẩy nhanh trong 6 tháng cuối năm.

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ 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**

congt@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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://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:	Nắm 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.