

Sản xuất công nghiệp Quý 1

Tác động mạnh từ dịch Corona

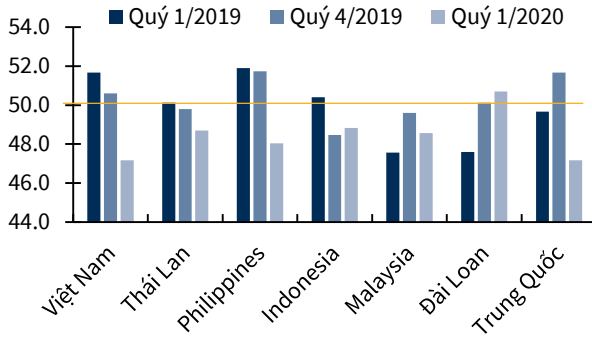
Chỉ số PMI và sản xuất công nghiệp (IIP) của Việt Nam giảm mạnh trong Quý 1

- Theo IHS Markit, chỉ số PMI trong tháng 3 của Việt Nam giảm mạnh xuống 41.9 điểm – đưa mức PMI trung bình trong Quý 1 xuống chỉ còn 47.2 điểm, giảm tới hơn 3 điểm so với Quý 4/2019. Đây là mức giảm mạnh nhất kể từ khi khảo sát được thực hiện ở Việt Nam.
- Nếu so trong khu vực Châu Á, chỉ số PMI trong Quý 1 của Việt Nam có mức giảm mạnh nhất so với Quý trước, chỉ sau Trung Quốc và Philippines, cho thấy nCoV tiếp tục tác động mạnh đối với lĩnh vực sản xuất của Việt Nam. Đáng chú ý, số lượng đơn đặt hàng mới của tất cả các nước trong khu vực trong khảo sát đều giảm mạnh, tín hiệu cho thấy chỉ số PMI trong tháng 4 sẽ còn ở mức tệ hơn.
- Trong tháng 3, sản lượng sản xuất của tất cả các nhóm khảo sát, bao gồm sản hàng hóa tiêu dùng, hàng hóa trung gian và hàng hóa đầu tư cơ bản đều giảm mạnh. Các yếu tố khác như hoạt động mua hàng hóa đầu vào, tồn kho thành phẩm đều giảm đáng kể cho thấy các công ty đang dần thu hẹp sản xuất.
- Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) cũng cho thấy tín hiệu kém khả quan, mặc dù chưa thực sự rõ ràng khi tăng trưởng của IIP Quý 1/2020 chỉ đạt 7.03% YoY, thấp hơn 2 điểm phần trăm so với số của năm 2019. Tuy nhiên, trong số các ngành cấp 2, dấu hiệu chậm lại rõ rệt đã xuất hiện ở nhóm ngành dệt và sản xuất trang phục. Chúng tôi dự đoán chỉ số IIP trong tháng 4 sẽ giảm mạnh so với cùng kì do hoạt động sản xuất đã bị đình trệ bởi Covid-19 (các nhà máy sản xuất ô tô, xe máy như Honda, Hyundai đã đóng cửa sản xuất, các đơn hàng dệt may xuất khẩu đã bị tạm ngưng...)

Chúng tôi cập nhật lại dự báo ảnh hưởng của dịch Covid-19 tới tăng trưởng GDP năm 2020 của Việt Nam, với mức tăng trưởng chỉ đạt 4.5%, thấp hơn gần 2% so với kịch bản cơ sở trước đó

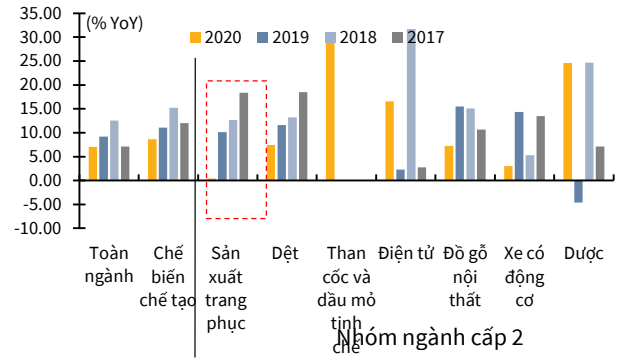
- Lý do chúng tôi điều chỉnh giảm mạnh tăng trưởng GDP của năm 2020 do 2 yếu tố chính: i) dịch bệnh phức tạp và kéo dài hơn ước tính ban đầu, Chính phủ cũng đã thực hiện việc “cách ly xã hội” khiến các hoạt động kinh tế chịu ảnh hưởng nặng nề; ii) dịch Covid-19 đang tác động tới nhu cầu tiêu dùng ở các nước đối tác thương mại chính của Việt Nam như Mỹ và EU, và khiến ngành sản xuất, đặc biệt các nhóm ngành là động lực trong tăng trưởng như dệt may, giày dép, điện tử sẽ bị ảnh hưởng mạnh.
- Kịch bản cơ sở hiện tại của chúng tôi là dịch Covid-19 sẽ kết thúc vào cuối Quý 2/2020, với tăng trưởng GDP cho cả năm 2020 ước tính đạt 4.50% Tuy nhiên, trong kịch bản tích cực, điều kiện giải ngân vốn đầu tư công được đẩy mạnh (khoảng 700 nghìn tỷ đồng được giải ngân), ước tính tăng trưởng GDP sẽ được tăng thêm khoảng 0.4 điểm phần trăm.

Biểu đồ 1. PMI của Việt Nam và các nước trong khu vực



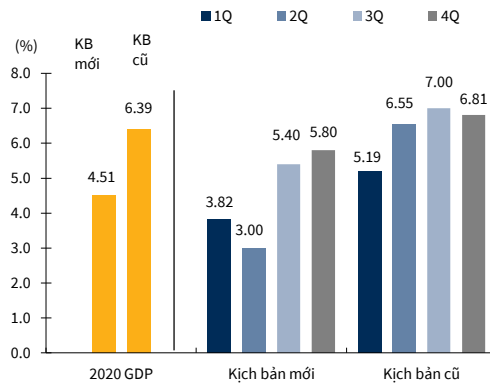
Nguồn: IHS Markit, KBSV tổng hợp

Biểu đồ 2. Chỉ số sản xuất công nghiệp các nhóm ngành chính



Nguồn: TCTK, KBSV

Biểu đồ 3. Kích bản cơ sở tăng trưởng GDP dưới tác động Covid-19



Nguồn: KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN 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

anhdt@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:	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.

