

# Ảnh hưởng dịch nCoV tới GDP

## Khó đạt được kế hoạch tăng trưởng năm của Chính phủ

### Tăng trưởng GDP của Việt Nam trong năm 2020 khó đạt được kế hoạch đặt ra là 6.8%

- Theo số liệu từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, dưới tác động của dịch Corona, 2 kịch bản tăng trưởng GDP của Việt Nam trong năm 2020 đều dưới 6.8%. Cụ thể, giả định dịch nCoV được khống chế trong Quý 1 hoặc Quý 2 năm nay, tăng trưởng GDP 2020 lần lượt ước tính đạt 6.27% và 6.09% so với năm 2019.
- Quý 1 là Quý được Bộ Kế hoạch và Đầu tư đánh giá sẽ bị tác động mạnh nhất, với mức tăng trưởng chỉ đạt 3.8% - giảm gần 1 nửa so với mục tiêu ban đầu (6.52%).
- Chỉ số CPI bình quân năm 2020 trong 2 kịch bản trên lần lượt là 3.96% và 4.86%.
- Các lĩnh vực bị ảnh hưởng mạnh nhất bao gồm du lịch, xuất khẩu nông thủy sản và nhập khẩu nhóm mặt hàng tư liệu sản xuất.

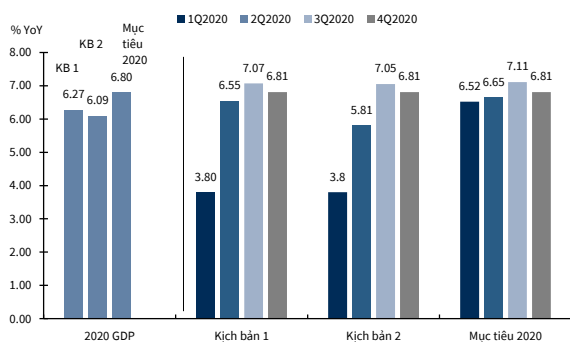
### KBSV đồng ý với quan điểm tăng trưởng 2020 khó đạt kế hoạch đưa ra đầu năm là 6.8%, tuy nhiên kịch bản tăng trưởng GDP có khác biệt so với Bộ Kế hoạch và đầu tư

- Chúng tôi cũng đưa ra 2 giả định dịch cúm Corona sẽ được khống chế lần lượt trong Quý 1 và Quý 2/2020. Tăng trưởng GDP sẽ bị tác động giảm với mức giảm là 0.4% và 0.8% so với mục tiêu ban đầu (6.8%), lần lượt là 6.4% và 6.0%.
- Khác biệt trong tính toán của chúng tôi là về tác động của dịch cúm Corona đối với hoạt động du lịch do: 1. Hiện các chuyến bay từ/tới Hồng Kong, Đài Loan và Macau đã phần nào được khôi phục lại từ ngày 2/2; và 2. Mùa kinh doanh du lịch sẽ bắt đầu giai đoạn cao điểm từ tháng 4, do vậy cơ hội hồi phục vẫn tương đối khả quan. Thiệt hại sụt giảm của doanh thu từ khách quốc tế tới tăng trưởng GDP sẽ vào khoảng 0.4% trong kịch bản 1 và 0.6% trong kịch bản 2.
- Đối với hoạt động xuất khẩu, xuất khẩu theo đường biên giới trên bộ và tiểu ngạch với các mặt hàng nông - lâm - thủy sản sẽ bị ảnh hưởng mạnh nhất với mức giảm ước tính khoảng 25% trong Quý 1 do thời gian đóng cửa biên giới kéo dài tới cuối tháng 2 và các mặt hàng này không thể để tồn kho.
- Trong khi đó, nhập khẩu các mặt hàng tư liệu sản xuất cũng sẽ giảm khoảng 10% trong cả 2 kịch bản, chủ yếu do gián đoạn trong sản xuất ở Trung Quốc. Tuy nhiên, có một số điểm tích cực là: 1. Các mặt hàng nhập khẩu chủ yếu là máy móc, thiết bị, có thể lưu kho để nhập khẩu lại; 2. Các doanh nghiệp đã chủ động tăng cường nhập khẩu trước Tết Nguyên Đán (do nghỉ Tết Nguyên Đán ở Trung Quốc thường kéo dài); 3. Hoạt động giao thương thông qua đường biển vẫn được duy trì.

### Chính phủ cần đẩy mạnh các yếu tố hỗ trợ tăng trưởng trong 2H2020

- Chúng tôi nhận định, để có thể đạt được kế hoạch tăng trưởng của năm 2020, Chính phủ sẽ cần phải đẩy mạnh hơn các yếu tố hỗ trợ, trong đó nổi bật nhất là giải ngân vốn đầu tư công vào các dự án lớn như đường cao tốc Bắc - Nam, sân bay Long Thành.
- Về chính sách tiền tệ, chúng tôi đánh giá trong 1H2020, NHNN sẽ yêu cầu các NHTM có những biện pháp hỗ trợ (giảm lãi suất cho vay) đến những doanh nghiệp chịu ảnh hưởng trực tiếp từ dịch Corona. Trong 2H2020, trong trường hợp lạm phát được giữ ở mức ổn định, nhiều khả năng NHNN sẽ nới lỏng chính sách thông qua thực hiện đồng bộ các giải pháp như hạ trần lãi suất, hạ lãi suất điều hành, nới room tín dụng cho các bank đã đạt Basel II, và các biện pháp hỗ trợ thanh khoản hệ thống.

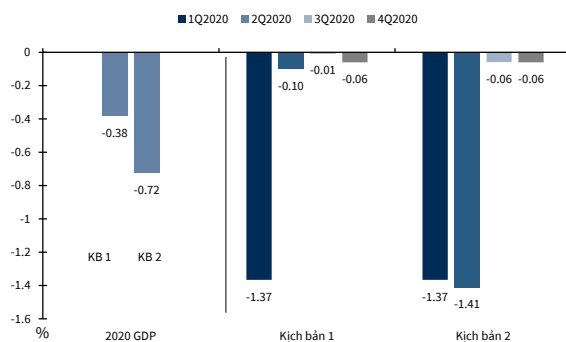
**Biểu đồ 1. Các kịch bản tăng trưởng GDP của Bộ KH&ĐT**



Nguồn: Bộ kế hoạch và Đầu tư

\*Kịch bản 1: Dịch nCoV được khống chế trong Quý 1/2020  
Kịch bản 2: Dịch nCoV được khống chế trong Quý 2/2020

**Biểu đồ 2. Kịch bản tăng trưởng GDP của KBSV**



Nguồn: KBSV

**Biểu đồ 3. Dự phóng tác động của dịch Corona**

	Kịch bản 1	Kịch bản 2	Giả định từ KBSV
GDP 2020	6.39	6.05	
Tổng doanh thu du lịch giảm (Tỷ USD)	3.36	5.75	
<i>Trong đó</i>			
Doanh thu du lịch giảm do khách Trung Quốc (Tỷ USD)	0.86	1.95	Giảm 90% cho tháng 2 và tháng 3, 75% cho 3 tháng tiếp theo
Doanh thu du lịch giảm do khách quốc tế (Tỷ USD)	0.45	1.1	Giảm 20% mỗi tháng
Doanh thu du lịch giảm do khách Việt Nam (Tỷ USD)	2.05	2.7	Giảm 70% cho tháng 2 và tháng 3, 30% cho 3 tháng tiếp theo
Nhập khẩu từ Trung Quốc (Tỷ USD)	1.26	3.15	Giảm 10% cho mỗi tháng
Xuất khẩu sang Trung Quốc (Tỷ USD)	1.73	3.3	Giảm 25% cho tháng 2 và tháng 3, 15% cho 3 tháng tiếp theo

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](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.