

# Tình hình kinh tế vĩ mô tháng 4

## Suy giảm vì dịch Covid-19

### Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) và PMI trong tháng 4 giảm mạnh nhất từ trước đến nay


- IIP giảm mạnh trong tháng 4 (-10.5% YoY) trong hầu hết các lĩnh vực, đặc biệt là khu vực chế biến chế tạo. Ngoại trừ ngành dược (+29.3% YoY) và than cốc, dầu mỏ tinh chế (+4.6% YoY), IIP trong các ngành chủ lực khác đều giảm như điện tử (-10.4% YoY), sản xuất trang phục (-17.6% YoY), kim loại (-6.9%). Đặc biệt, ngành sản xuất xe có động cơ giảm tới 44.2% YoY do các nhà máy sản xuất lớn như Toyota, Honda, Hyundai, Vinfast,... tạm ngừng sản xuất.
- PMI tháng 4 giảm kỷ lục, xuống còn 32.7 điểm so với 41.9 điểm vào tháng 3, được ghi nhận suy giảm ở các chỉ số chính như sản lượng sản xuất, số lượng đơn đặt hàng mới, việc làm và hoạt động mua hàng do các công ty phải ngưng hoạt động và bị hủy đơn đặt hàng. Đặc biệt, khảo sát của IHS cho thấy các công ty sản xuất ở Việt Nam lần đầu tiên cho triển vọng tiêu cực về hoạt động sản xuất trong 12 tháng tới. Lĩnh vực sản xuất ở khu vực Châu Á cũng cho tín hiệu kém khả quan khi PMI của các quốc gia đều thấp hơn 50 điểm.
- Hoạt động sản xuất có thể sẽ phục hồi nhẹ trong tháng 5 khi các yêu cầu giãn cách xã hội được nới lỏng ở Việt Nam cũng như trên thế giới, và các công ty đã hoạt động trở lại, tuy nhiên chúng tôi đánh giá thấp khả năng chỉ số PMI trở lại mức trên 50 điểm trong tháng 5.

### Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ trong tháng 4 giảm 26% so với cùng kỳ

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng Tư giảm 26% YoY, mức giảm mạnh nhất từ trước đến nay, trong đó doanh thu từ du lịch giảm tới 97.5%. Doanh thu bán lẻ và dịch vụ ăn uống lần lượt giảm 13.4% và 64.7% YoY do Chỉ thị 16 của Chính phủ về giãn cách xã hội trong vòng 3 tuần.
- Chúng tôi quan sát thấy hoạt động di chuyển đi lại của người dân đã hồi phục mạnh trở lại từ cuối tháng 4, đồng thời yêu cầu giãn cách xã hội đã được nới lỏng là tín hiệu tương đối tích cực cho hoạt động bán lẻ sẽ hồi phục trong tháng 5. Tuy nhiên, các hoạt động dịch vụ tiêu dùng khác như du lịch sẽ tiếp tục suy giảm so với cùng kỳ năm ngoái, với mức độ giảm nhẹ hơn so với tháng 4.

### Xuất khẩu trong tháng 4 giảm mạnh trong khi đó nhập khẩu có tín hiệu tích cực hơn

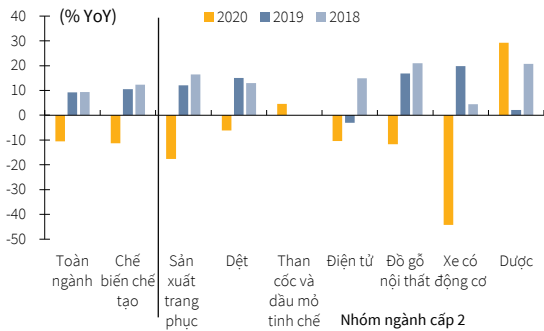
- Theo ước tính từ Tổng cục Thống kê, kim ngạch xuất khẩu trong tháng 4 chỉ đạt 19.7 tỷ USD, giảm 3.5% YoY trong khi đó kim ngạch nhập khẩu đạt 20.4 tỷ USD, giảm 2.3% YoY. Cán cân thương mại trong tháng 4 ước tính nhập siêu 700 triệu USD, đưa cán cân thương mại trong 4 tháng đầu năm xuất siêu khoảng 3 tỷ USD.
- Trong tháng 4, xuất khẩu của các doanh nghiệp FDI giảm mạnh hơn so với doanh nghiệp trong nước (lần lượt là -4.5% và -1.4% YoY). Nếu xét theo sản phẩm xuất khẩu, ngoại trừ mặt hàng máy tính, điện tử và linh kiện tăng mạnh (+28.2% YoY), hầu hết các mặt hàng xuất khẩu chủ lực khác đều suy giảm, đặc biệt là điện thoại (-14.9%), dệt may (-19.2%), giày dép

- 
- Nhập khẩu trong tháng 4 ở các doanh nghiệp trong nước giảm mạnh hơn (-4.4%) trong khi nhập khẩu khu vực FDI thay đổi không đáng kể (-0.7% YoY). Xét theo sản phẩm nhập khẩu, ngoài trừ mặt hàng vải giảm mạnh (-17.8%), mặt hàng chủ lực khác như máy tính và điện thoại đều có mức thay đổi không nhiều (lần lượt là 0.4% và -2.3% YoY).

#### **Tổng FDI đăng ký trong 4 tháng đầu năm 2020 giảm mạnh so với cùng kỳ**

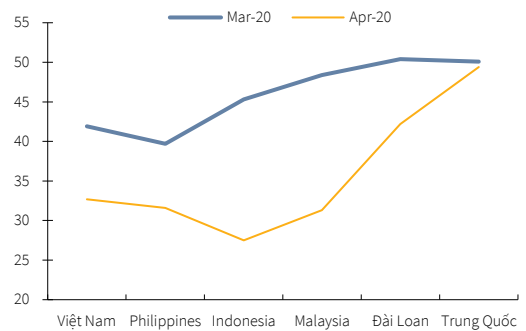
- Theo số liệu từ Bộ Kế hoạch và Đầu tư, giá trị tổng FDI đăng ký trong 4 tháng đầu năm 2020 đạt 12.33 tỷ USD, giảm 15.5% so với cùng kỳ. Nếu loại bỏ đi 2 dự án lớn trong Quý 1 năm 2019 và 2020 (dự án góp vốn, mua cổ phần vào Vietnam Beverage Co. trị giá 3.85 tỷ USD (năm 2019) và dự án nhà máy điện khí LNG trị giá 4 tỷ USD (năm 2020)), tổng FDI đăng ký 4 tháng 2020 giảm tới 22.5% YoY.
- Điểm sáng trong dữ liệu lần này là nếu tính theo tháng, FDI đăng kí trong tháng 4 đã có sự cải thiện so với các tháng trước đó, với giá trị đạt 3.78 tỷ USD, +81% MoM, trong đó tổng FDI đăng kí cho lĩnh vực chế biến, chế tạo lên tới 3.2 tỷ USD, chủ yếu đến từ đăng ký cấp mới và đăng ký tăng thêm.

**Biểu đồ 1. Chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 4**



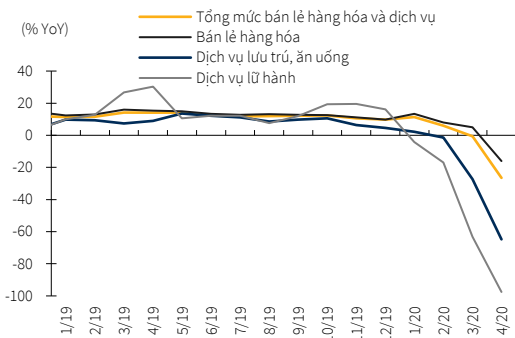
Nguồn: TCTK, KBSV

**Biểu đồ 2. PMI Việt Nam và khu vực**



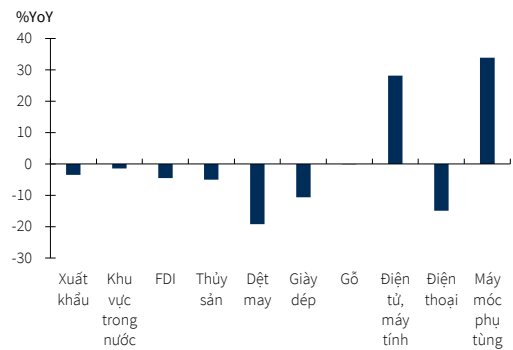
Nguồn: TCTK, KBSV

**Biểu đồ 3. Tổng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ**



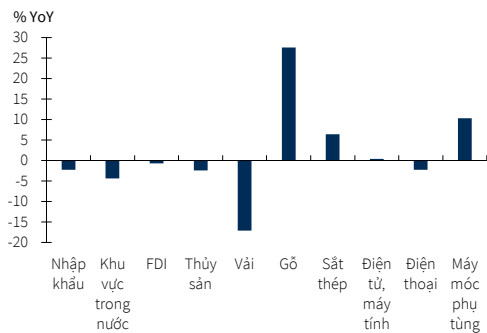
Nguồn: TCTK, KBSV

**Biểu đồ 4. Biến động tăng trưởng xuất khẩu trong tháng 4**



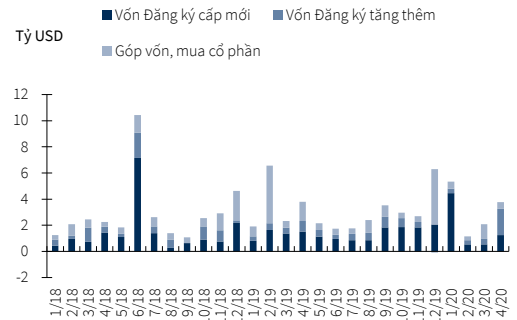
Nguồn: TCTK, KBSV

**Biểu đồ 5. Biến động tăng trưởng nhập khẩu trong tháng 4**



Nguồn: TCTK, KBSV

**Biểu đồ 6. FDI đăng ký**



Nguồn: Bộ Kế hoạch và đầu tư, 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  
anhhd@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.