



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

THÁNG 07/2024

Chuyên viên phân tích: Nguyễn Minh Quang
Email: quangnm@psi.vn

 www.psi.vn

I. TỔNG QUAN NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM 7T2024

- Các đơn hàng đang quay trở lại trong 7 tháng năm 2024
- Thương mại phục hồi tác động đến tăng trưởng kinh tế
- Các nhóm xuất khẩu chính ghi nhận sự phục hồi

II. TRIỂN VỌNG NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU TRONG GIAI ĐOẠN CUỐI NĂM 2024

- Tăng cường thu hút FDI sẽ giúp đẩy mạnh hoạt động thương mại
- Kỳ vọng sức mua mạnh mẽ hơn tại các thị trường xuất khẩu
- Các sản phẩm công nghệ kỳ vọng sẽ thúc đẩy tăng trưởng xuất khẩu

III. CÁC NGÀNH HÀNG XUẤT KHẨU NỘI BẬT

- Dệt may – Các đơn hàng có thể được đảm bảo và tiếp tục gia tăng
- Thủy sản – Kỳ vọng sản lượng tiếp tục duy trì và giá xuất khẩu cải thiện

IV. CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

- Dệt may: TNG, MSH
- Thủy sản: VHC, ANV, FMC, MPC

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với ngành xuất nhập khẩu dựa trên các luận điểm:

(1) Việt Nam là một trong các quốc gia hưởng lợi từ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung và xu hướng dịch chuyển/đa dạng hóa chuỗi cung ứng khỏi Trung Quốc, thể hiện qua việc dòng vốn FDI vẫn đang tiếp tục chảy vào Việt Nam. Có thể kỳ vọng đây sẽ tiếp tục là động lực thúc đẩy tăng trưởng trong những năm tới;

(2) Theo IMF, triển vọng kinh tế toàn cầu năm 2024 lạc quan hơn so với kỳ vọng trước đó. Theo đó, GDP của hầu hết các đối tác thương mại lớn của Việt Nam như Mỹ, Trung Quốc được dự báo sẽ tăng trưởng cao hơn so với năm 2023;

(3) Triển vọng từ việc nâng hạng lên “nền kinh tế thị trường”. Mỹ dự kiến sẽ đưa quyết định cuối cùng về việc nâng hạng vị thế cho Việt Nam. Việc này sẽ có thể mở đường cho các doanh nghiệp Việt tăng cường hoạt động thương mại với thị trường Mỹ và có được cơ chế thuế tốt hơn.

Đối với các doanh nghiệp xuất nhập khẩu niêm yết, chúng tôi cũng khuyến nghị **KHẢ QUAN**. Cụ thể:

- **Ngành dệt may:**
 - (1) Một số doanh nghiệp có lượng đơn hàng đã được lấp kín đến đầu quý 4/2024 và có thể được gia tăng kể từ cuối năm khi đây là thời điểm các nhãn hàng bắt đầu chuẩn bị cho vụ xuân hè năm 2025;
 - (2) Tồn kho quần áo Mỹ ở mức thấp, trong khi doanh số bán lẻ quần áo đang ở trong xu hướng hồi phục trong bối cảnh lạm phát hạ nhiệt.
- **Ngành thủy sản:**
 - (1) Lượng hàng tồn kho tại các thị trường suy giảm so với cùng kỳ và các nhà bán lẻ sẽ cần bổ sung hàng tồn kho trước mùa mua sắm cuối năm;
 - (2) Giá xuất khẩu cá tra tại các thị trường như Mỹ, Trung Quốc, EU có thể tiếp tục cải thiện do nhu cầu tăng lên;
 - (3) Việc Mỹ xem xét nâng hạng Việt Nam lên nền kinh tế thị trường trong thời gian tới sẽ giúp tháo gỡ những rào cản thuế chống trợ cấp đối với xuất khẩu tôm Việt Nam.



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

TỔNG QUAN NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU 7T2024



NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

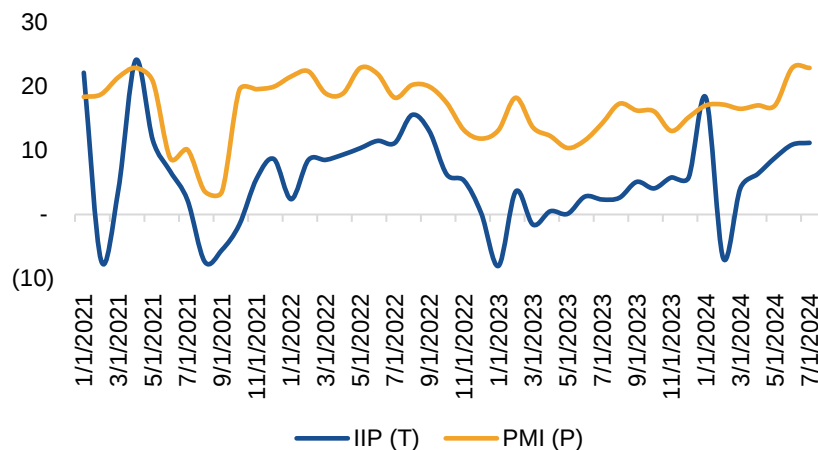
CÁC ĐƠN HÀNG ĐANG QUAY TRỞ LẠI 7 THÁNG NĂM 2024

Hoạt động sản xuất công nghiệp phục hồi. Chỉ số sản xuất công nghiệp của Việt Nam (IIP) trong tháng 7 tăng 11.2% YoY và tăng 8.5% trong 7T2024. **Chỉ số PMI Việt Nam tháng 7/2024 duy trì ở mức 54.7**, đánh dấu sự tăng trưởng liên tiếp kể từ tháng 3/2024 của hoạt động sản xuất và cho thấy đơn đặt hàng mới đã tăng trở lại.

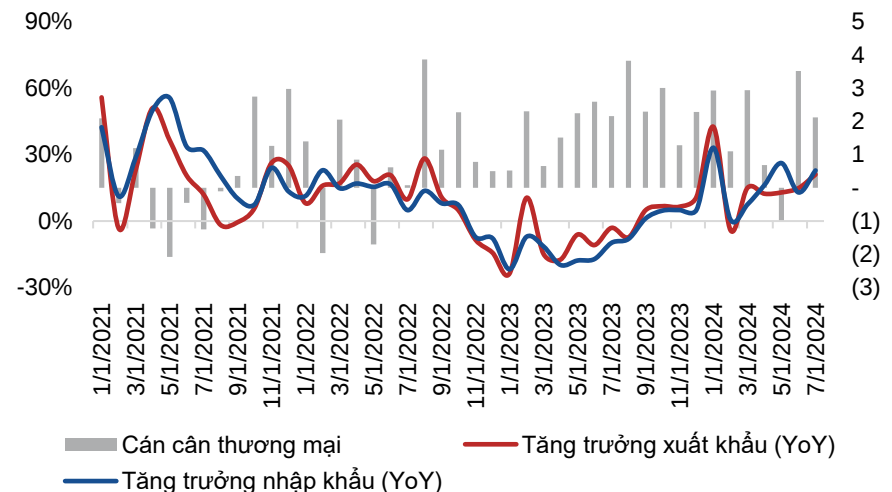
Trong 7T2024, kim ngạch xuất khẩu tăng trưởng mạnh, đạt 226.98 tỷ USD (+15.7% YoY). Kim ngạch nhập khẩu cũng tăng mạnh, ước đạt đến 212.9 tỷ USD (+18.5% YoY). Cán cân thương mại của Việt Nam đạt 14.08 tỷ USD trong 7T2024 (-14.7% YoY)

Mỹ tiếp tục là thị trường chính giúp đẩy mạnh tăng trưởng kim ngạch xuất khẩu với giá trị ước đạt 66.1 tỷ USD, theo sau là Trung Quốc và EU với giá trị lần lượt là 33.4 và 29.3 tỷ USD. Đáng chú ý là kim ngạch xuất khẩu sang EU tăng 15.8% YoY. Trong khi đó, **Trung Quốc là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch ước đạt 79.2 tỷ USD**, tiếp theo là Hàn Quốc và các nước ASEAN với giá trị lần lượt là 32.1 và 26.5 tỷ USD.

Ngành sản xuất mở rộng nhờ số lượng đơn hàng mới cả nội địa và xuất khẩu tăng



Thặng dư thương mại Việt Nam trong 7T2024



Nguồn: GDVC, GSO, PSI tổng hợp

NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

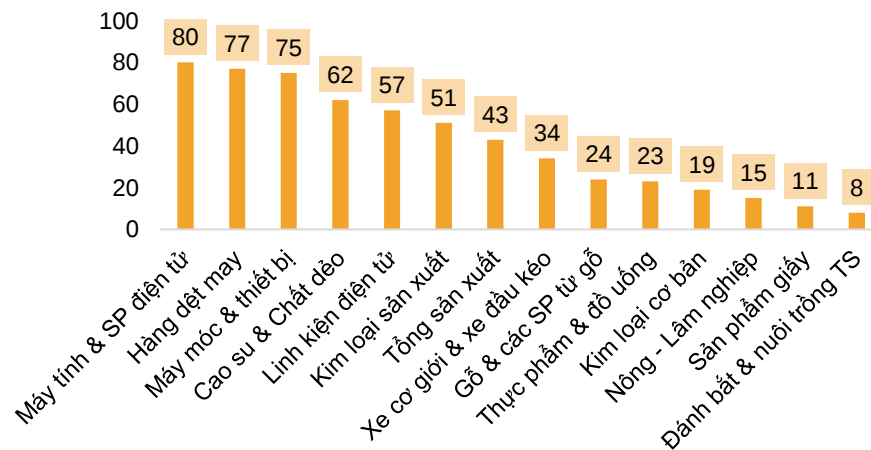
THƯƠNG MẠI PHỤC HỒI TÁC ĐỘNG TÍCH CỰC ĐẾN TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ

Theo dữ liệu OECD, khoảng 43% giá trị ngành sản xuất của Việt Nam được sử dụng cho xuất khẩu. Do đó, **hoạt động thương mại phục hồi trong 7T2024 đã tác động lớn đến hoạt động sản xuất trong nước.**

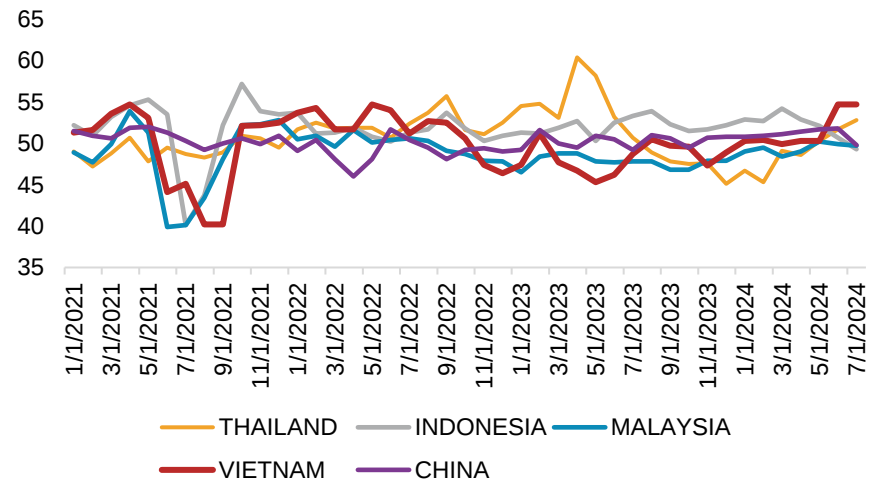
Do ngành sản xuất chiếm hơn 50% số lao động chính thức, những sự tăng trưởng trong ngành này đã cải thiện thu nhập và việc làm của người lao động, giúp tâm lý tiêu dùng và tăng trưởng bán lẻ phục hồi trong 7T2024. **Nhìn chung, nhờ thương mại phục hồi, hoạt động sản xuất và tiêu dùng của Việt Nam đã tăng trưởng mạnh mẽ, góp phần khiến tăng trưởng GDP trong nửa đầu năm đạt 6.42%, cao hơn nhiều cùng kỳ năm 2023 (3.84%).**

Ngoài ra, dữ liệu sản xuất PMI cho thấy trạng thái đơn đặt hàng xuất khẩu mới của Việt Nam vẫn đang khả quan hơn nhiều quốc gia có định hướng xuất khẩu như Trung Quốc và Đài Loan. Điều này góp phần củng cố thị phần xuất khẩu toàn cầu của Việt Nam (Cuối 2023 đạt mức 1.8%).

Tỷ trọng giá trị ngành sản xuất trong nước được sử dụng cho xuất khẩu, Việt Nam (%)



PMI một số nước Châu Á



Nguồn: GSO, Bloomberg, PSI tổng hợp

NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

CÁC NHÓM NGÀNH XUẤT KHẨU CHÍNH GHI NHẬN SỰ PHỤC HỒI

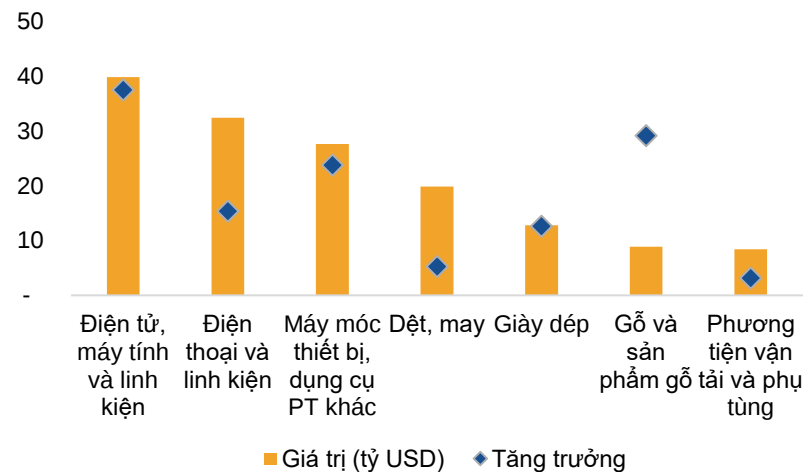
Trong 7T2024, kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu các sản phẩm CNTT (Điện tử, máy tính & linh kiện) đều tăng mạnh lần lượt ở mức 28.6% và 26.7% so với cùng kỳ 2023, tiếp tục đóng góp lớn nhất vào tăng trưởng thương mại.

Thương mại của các sản phẩm máy tiếp tục tích cực trong 7T2024, với kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu tăng lần lượt 16.2% và 14.6% so với cùng kỳ năm trước.

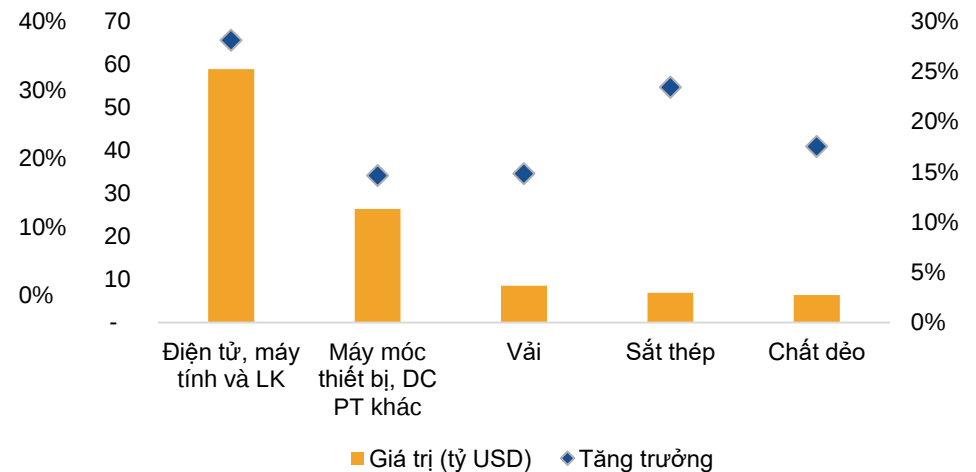
Thương mại của nhóm hàng dệt may cũng đang dần phục hồi. Trong khi kim ngạch xuất khẩu nhóm hàng này tăng 3.1% YoY, kim ngạch nhập khẩu tăng 14.8% YoY.

Kim ngạch nhập khẩu nhóm sản phẩm kim loại ngày càng chiếm tỷ trọng lớn trong kim ngạch thương mại nhóm hàng này, trong đó, giá trị nhập khẩu thép trong 7T2024 đã tăng 23.4% so với cùng kỳ.

Kim ngạch xuất khẩu theo các sản phẩm chủ lực



Kim ngạch nhập khẩu theo các sản phẩm chủ lực



Nguồn: GSO, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

TRIỂN VỌNG NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU TRONG NỬA CUỐI NĂM 2024

NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

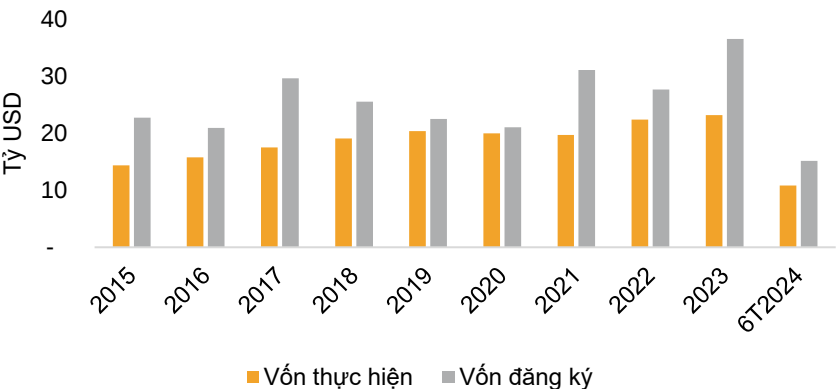
TĂNG CƯỜNG THU HÚT FDI SẼ GIÚP ĐẨY MẠNH HOẠT ĐỘNG THƯƠNG MẠI

Theo UNCTAD, chỉ có ba quốc gia ASEAN ghi nhận tăng trưởng trong thu hút vốn đầu tư FDI trong năm 2023 là Thái Lan, Việt Nam và Indonesia với mức tăng trưởng lần lượt là 42%, 32.1% và 13.7% so với cùng kỳ. Trong đó, quy mô thu hút vốn FDI của Việt Nam là lớn nhất trong ba nước. **Điều này cho thấy Việt Nam là một trong các quốc gia hưởng lợi từ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung và xu hướng dịch chuyển/đa dạng hóa chuỗi cung ứng khỏi Trung Quốc.**

Vốn FDI đăng ký mới 6T2024 vẫn tăng trưởng hơn 13.1% YoY, đạt mức 15.1 tỷ USD. **Đáng chú ý, FDI đăng ký mới vào ngành sản xuất ở Việt Nam 6T2024 tăng trưởng 24.3% YoY, đạt mức 6.83 tỷ USD.**

Trong 6T2024, Singapore là nhà đầu tư nước ngoài lớn nhất với số vốn lên đến 4.01 tỷ USD, tăng 2.2 lần cùng kỳ năm trước. Hong Kong (Trung Quốc) đứng thứ hai với hơn 1.18 tỷ USD, gấp gần hơn 2.3 lần so với cùng kỳ. **Nhìn chung, dòng vốn FDI vẫn đang tiếp tục chảy vào Việt Nam và chúng tôi kỳ vọng đây sẽ tiếp tục là động lực thúc đẩy tăng trưởng trong những năm tới.**

Vốn FDI tại Việt Nam



Lĩnh vực được FDI đăng ký nhiều nhất 6T2024

STT	Lĩnh vực	Vốn đăng ký cấp mới (Tỷ USD)	Vốn đăng ký tăng thêm (Tỷ USD)
1	Công nghiệp chế biến, chế tạo	6.83	3.54
2	Hoạt động kinh doanh bất động sản	1.89	0.10
3	Bán buôn và bán lẻ; sửa chữa ô tô, mô tô, xe máy	0.38	0.07
4	Vận tải kho bãi	0.16	0.02
5	Sản xuất, phân phối điện, khí, nước, điều hòa	0.12	0.00

Nguồn: MPI, GSO, PSI tổng hợp

NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

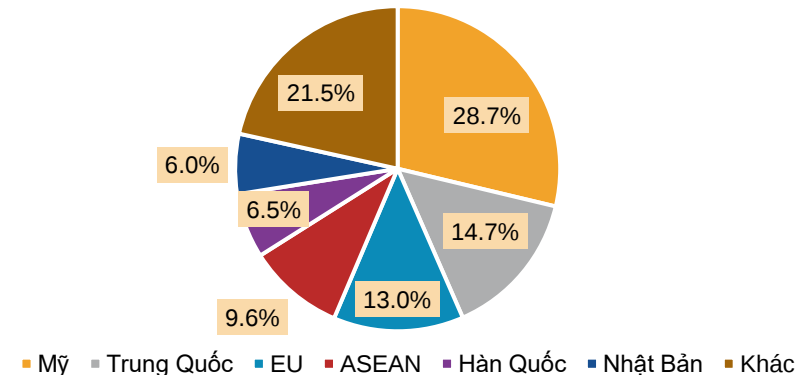
KỶ VỌNG SỨC MUA HỒI PHỤC MẠNH MẼ HƠN TẠI CÁC THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU

Theo World Bank, thương mại toàn cầu dự kiến sẽ dần cải thiện trong 2024 - 2025, do nhu cầu tiêu dùng phục hồi, hàng tồn kho giảm, chu kỳ công nghệ đang trở lại và tăng trưởng đầu tư tăng tốc.

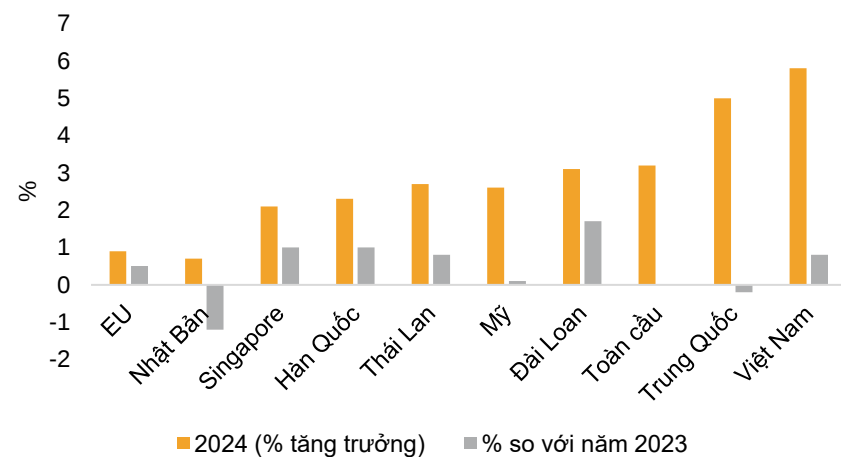
Kỳ vọng xuất khẩu tiếp tục phục hồi khi nền kinh tế của phần lớn các đối tác thương mại lớn của Việt Nam được dự báo sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn năm 2023. Theo báo cáo từ IMF, triển vọng kinh tế toàn cầu năm 2024 lạc quan hơn so với kỳ vọng trước đó. GDP của hầu hết các đối tác thương mại lớn của Việt Nam được dự báo sẽ tăng trưởng cao hơn so với năm ngoái. **Đáng chú ý, tăng trưởng GDP của Mỹ, thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam, dự báo đạt 2.6%.** GDP Trung Quốc cũng tăng trưởng 5%. Trong khi đó, GDP khu vực Eurozone chậm lại với dự báo tăng trưởng dưới 1%.

Về mặt giá cả, lạm phát toàn cầu đang giảm nhanh, một phần do chính sách tiền tệ điều hòa của các ngân hàng trung ương, cùng với sự phục hồi của chuỗi cung ứng toàn cầu ở Trung Quốc. Điều này kỳ vọng sẽ tác động tích cực đến tiêu dùng tại các thị trường.

Các thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam



IMF dự báo tăng trưởng kinh tế toàn cầu



Nguồn: IMF, GSO, PSI tổng hợp

NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

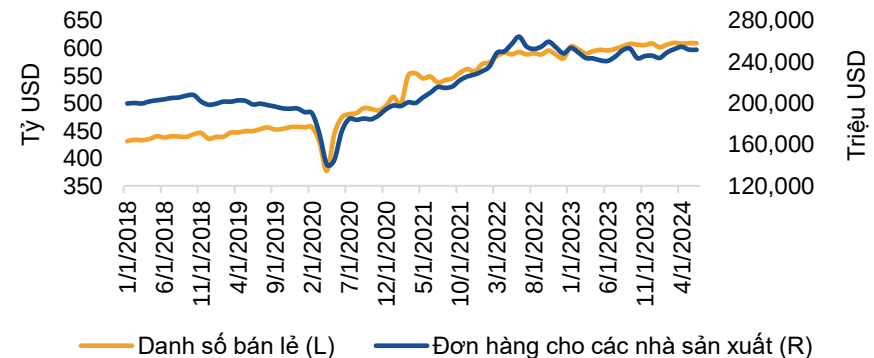
KỶ VỌNG SỨC MUA HỒI PHỤC MẠNH MẼ HƠN TẠI CÁC THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU

Niềm tin người tiêu dùng có dấu hiệu phục hồi. Chỉ số niềm tin người tiêu dùng về điều kiện kinh tế tại các thị trường trọng điểm cũng ghi nhận những dấu hiệu tích cực. Theo đó, tâm lý tiêu dùng dường như đã ổn định hơn và đang có sự phục hồi nhẹ (thị trường EU, UK). Ngoài ra, tại Mỹ - thị trường xuất khẩu trọng điểm của Việt Nam – ghi nhận doanh số bán lẻ vẫn ổn định, trong khi số lượng đơn đặt hàng mới của các nhà sản xuất Mỹ tăng lên hàm ý sự lạc quan hơn về nhu cầu trong tương lai. **Do đó, chúng tôi kỳ vọng sức mua tại các thị trường xuất khẩu chính sẽ hồi phục mạnh mẽ hơn trong nửa cuối năm 2024.**

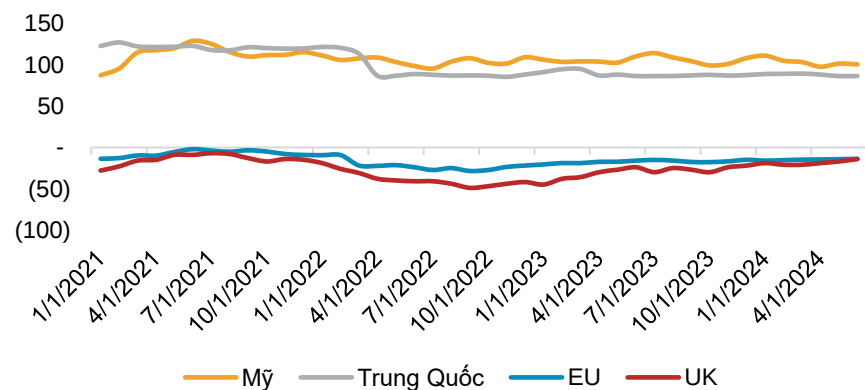
Triển vọng từ việc nâng hạng lên “nền kinh tế thị trường”. Trong khoảng cuối tháng 7/2024 và đầu tháng 8/2024, Mỹ dự kiến sẽ đưa quyết định cuối cùng về việc nâng hạng vị thế cho Việt Nam. Chúng tôi đánh giá việc nâng hạng sẽ mang lại lợi ích chính cho các doanh nghiệp xuất khẩu Việt Nam: (1) Mở đường cho các doanh nghiệp Việt tăng cường hoạt động thương mại với thị trường Mỹ; (2) Cơ chế thuế tốt hơn được áp dụng hoặc điều chỉnh.

Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng ngay cả khi không có quyết định nâng hạng này, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm tích cực đối với các doanh nghiệp xuất khẩu Việt Nam trong năm nay do trong điều kiện bình thường, Mỹ vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam.

Đơn hàng cho các nhà sản xuất và Doanh số bán lẻ tại Mỹ



Chỉ số niềm tin người tiêu dùng tại một số thị trường chính



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

NHÓM NGÀNH HÀNG XUẤT KHẨU NỔI BẬT



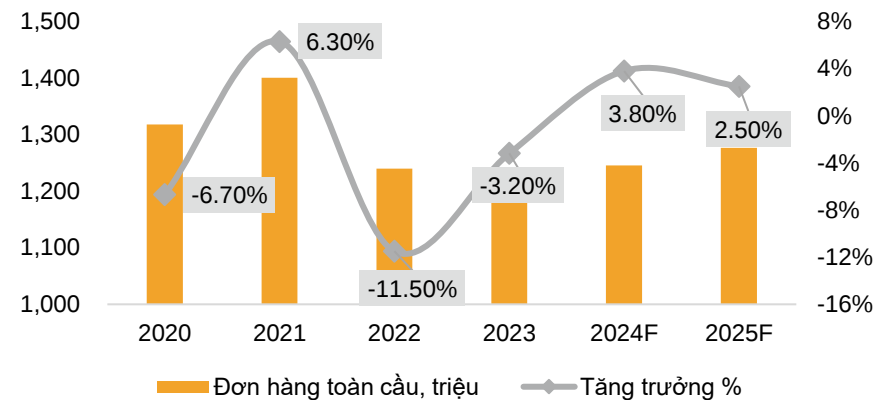
NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU

CÁC SẢN PHẨM CÔNG NGHỆ KỶ VỌNG SẼ THÚC ĐẨY TĂNG TRƯỞNG XUẤT KHẨU

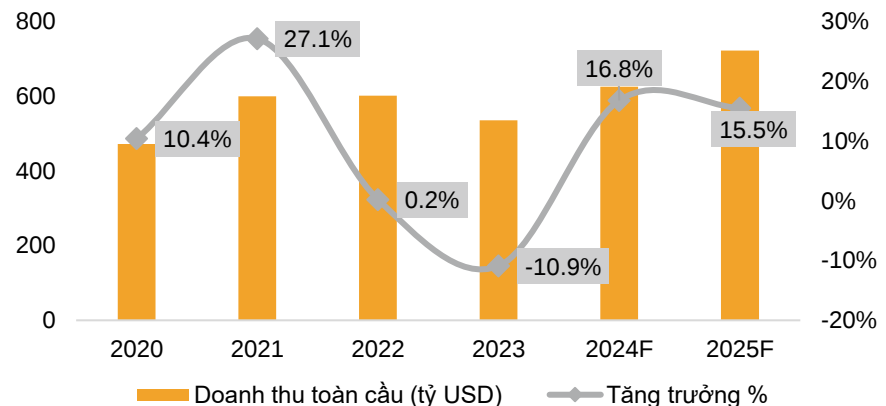
Tính đến cuối quý 2/2024, xuất khẩu điện tử, máy tính và điện thoại, linh kiện đã có sự phục hồi khá tốt, tăng lần lượt 28.6%YoY và 11.3%YoY.

Nhu cầu toàn cầu với sản phẩm điện thoại và máy tính (chiếm 60% tổng KNXK hàng công nghệ của Việt Nam) được dự báo tăng 4% trong 2024. Doanh số điện thoại toàn cầu kỳ vọng sẽ cải thiện nhờ nhu cầu tăng cao với sản phẩm điện thoại 5G. Trong khi đó, doanh số máy tính toàn cầu dự kiến sẽ tăng trở lại do: (1) việc tích hợp các tính năng AI vào máy tính giúp thu hút thêm người dùng cá nhân và doanh nghiệp; (2) nhiều máy tính sẽ cần được thay thế trước khi Windows 10 kết thúc hỗ trợ trong 2025. **Cùng với đó, lĩnh vực sản phẩm bán dẫn toàn cầu (chiếm 20% tổng KNXK hàng công nghệ của Việt Nam) được dự báo sẽ tăng mạnh 17% trong 2024,** nhờ việc tăng cường triển khai các công cụ tăng tốc xử lý công việc để hỗ trợ trí tuệ nhân tạo. **Do đó, chúng tôi kỳ vọng kim ngạch xuất khẩu các mặt hàng công nghệ của Việt Nam sẽ tăng trưởng mạnh hơn trong 2024 - 2025, với kỳ vọng đào chiều của chu kỳ hàng công nghệ toàn cầu.**

Dự báo doanh số điện thoại toàn cầu



Dự báo doanh số sản phẩm bán dẫn toàn cầu



Nguồn: Gartner, IDC, PSI tổng hợp

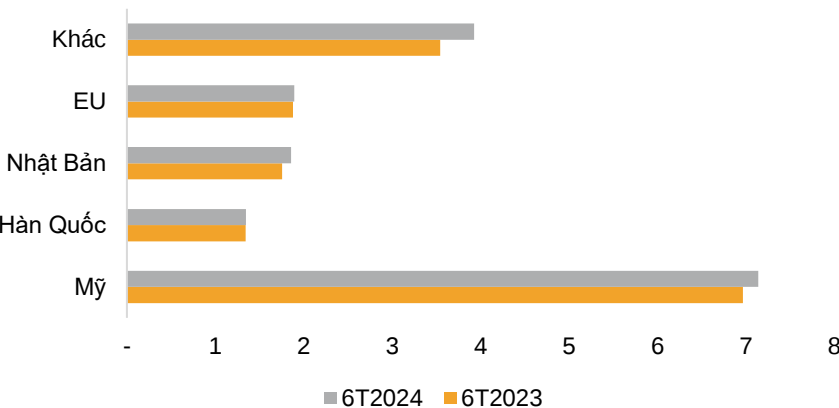
NGÀNH DỆT MAY

CÁC MẶT HÀNG DỆT MAY XUẤT KHẨU PHỤC HỒI

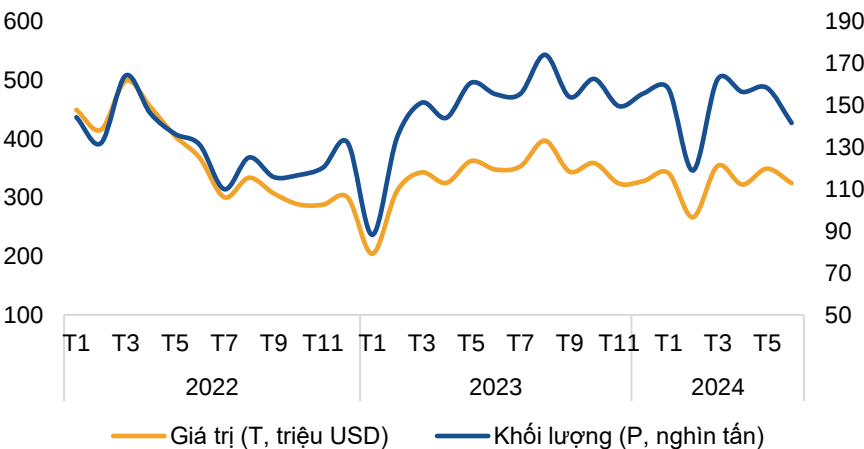
Trong 6T2024, hàng dệt may xuất khẩu ghi nhận kim ngạch xuất khẩu là 16.2 tỷ USD (+4.4% YoY), trong đó, Mỹ vẫn đang là đối tác chính với kim ngạch đạt 7.1 tỷ USD (+2.5% YoY) chiếm 44.2% cơ cấu xuất khẩu. **Chúng tôi nhận thấy sự phục hồi của mặt hàng dệt may xuất khẩu, phản ánh (1) lạm phát hạ nhiệt, và chi tiêu của người tiêu dùng đang dần hồi phục; (2) đơn đặt hàng trong 6T2024 của các doanh nghiệp dệt khả quan hơn.**

Xuất khẩu xơ, sợi dệt trong 6T2024 của Việt Nam đạt 895.3 nghìn tấn (+7.4% YoY), kim ngạch đạt 1.96 tỷ USD (+3.5% YoY), ghi nhận hồi phục tích cực so với 6T2023 nhờ (1) các hãng tái nhập trở lại nhằm phục vụ cho vụ thu đông 2024; (2) giá sợi Trung Quốc tăng trở lại do giá dầu hồi phục. Trong khi giá trị xuất khẩu sang Trung Quốc gần như không đổi so với cùng kỳ, đạt 1.04 tỷ USD (+0.5% YoY) thì đã có những sự cải thiện rõ rệt hơn tại thị trường Hàn Quốc và Mỹ, ghi nhận giá trị xuất khẩu lần lượt đạt 233 triệu USD (+20.8% YoY) và 95 triệu USD (+31.1% YoY).

KNXK dệt, may phục hồi tại các thị trường 6T2024 (tỷ USD)



Xuất khẩu xơ, sợi dệt đã tăng trưởng nhẹ trở lại



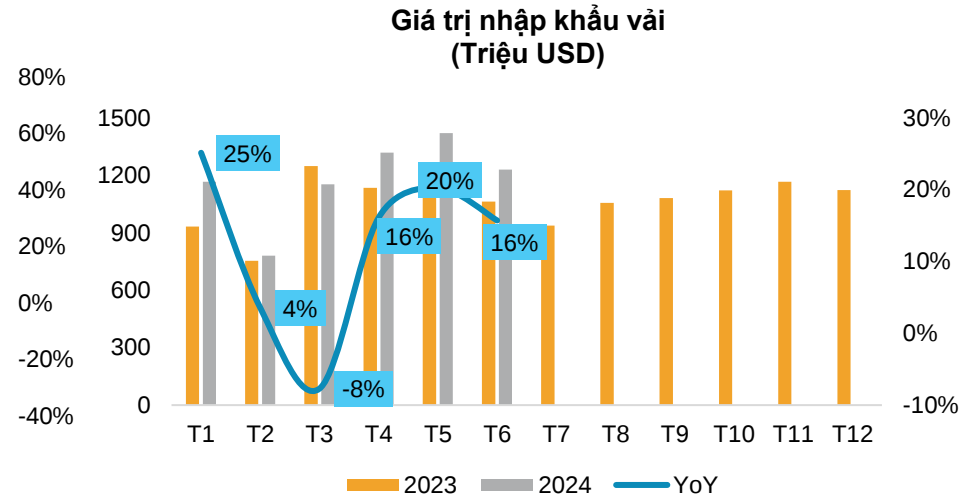
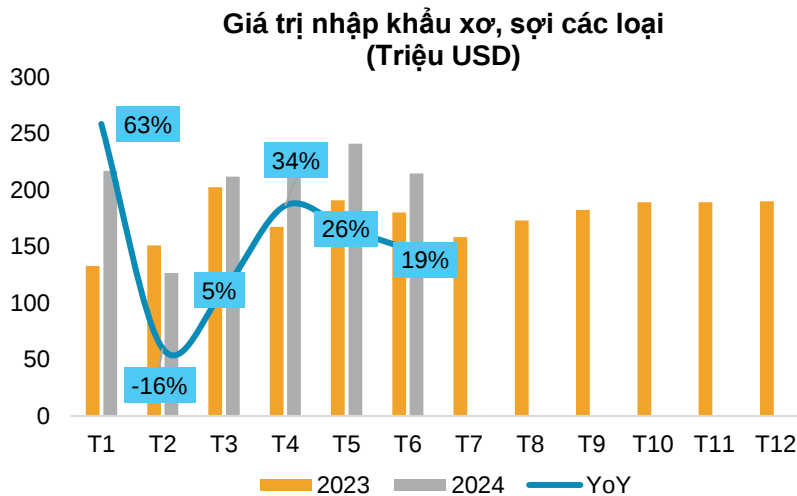
Nguồn: GDVC,, PSI tổng hợp

NGÀNH DỆT MAY

KỶ VỌNG ĐƠN HÀNG TIẾP TỤC ĐƯỢC ĐẢM BẢO VÀ GIA TĂNG

Theo như các chia sẻ của các doanh nghiệp dệt may, ngành dệt may vẫn đang tiếp tục phục hồi dù nhu cầu vẫn còn thấp. Một số doanh nghiệp có lợi thế về tập khách hàng đa dạng và yếu tố về ESG như TNG hay Eclat Textile (FDI Đài Loan) thì lượng đơn hàng đã được lấp kín đến đầu quý 4/2024. Trong khi đó, MSH dự định đưa nhà máy Xuân Trường 2 mới đi vào hoạt động kể từ cuối năm 2024, cho thấy sự tự tin của doanh nghiệp về sự trở lại của các đơn hàng. **Chúng tôi kỳ vọng các đơn hàng sẽ tiếp tục được đảm bảo và gia tăng trong nửa cuối năm khi vào mùa mua sắm tại các thị trường lớn.**

Chúng tôi cũng nhận thấy trong nửa đầu năm 2024, tổng giá trị nhập khẩu nguyên liệu sản xuất như xơ, sợi và vải các loại tăng lần lượt 20.7% và 11.9% so với cùng kỳ năm 2023, đây là tín hiệu cho thấy tình hình các đơn hàng dệt, may xuất khẩu vẫn đang khá tích cực và nhiều triển vọng cho nửa sau của năm 2024.



Nguồn: GDVC, PSI tổng hợp

NGÀNH DỆT MAY

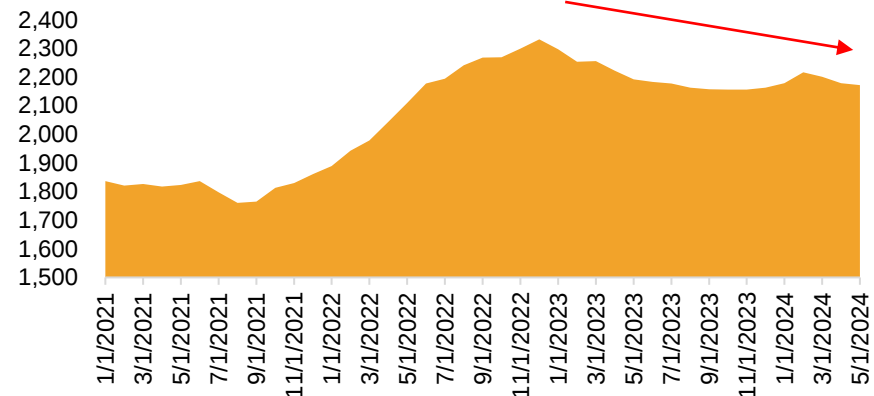
ĐỘNG LỰC CHÍNH SẼ ĐẾN TỪ VIỆC NHU CẦU TẠI THỊ TRƯỜNG MỸ PHỤC HỒI

Mức tồn kho quần áo tại Mỹ trong nửa đầu năm 2024 đạt 2.172 tỷ USD, giảm nhẹ 2.4% YoY và duy trì mức thấp hơn so với 2H2022 và 1H2023. Trong khi đó, doanh số bán lẻ quần áo tại Mỹ trong 1H2024 tăng nhẹ 1.2% YoY và tiếp tục xu hướng hồi phục từ tháng 10/2023. **Chúng tôi kỳ vọng thị trường bán lẻ quần áo tại Mỹ duy trì xu hướng hồi phục trong nửa cuối năm 2024, đặc biệt là vào mùa mua sắm cuối năm, qua đó thúc đẩy các đơn hàng xuất khẩu mới.**

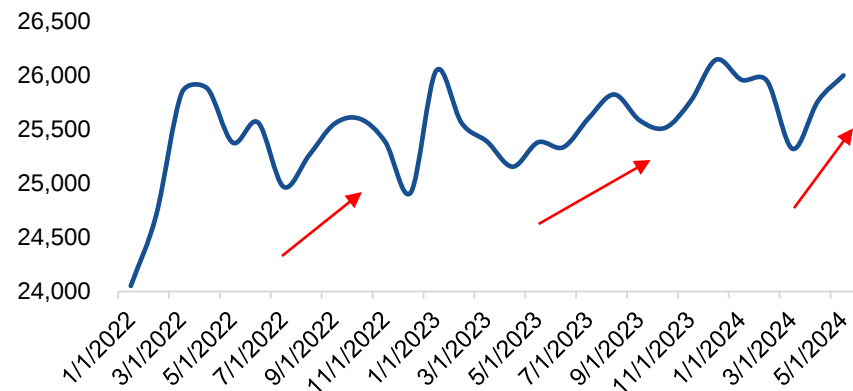
Chúng tôi cũng nhận thấy chi tiêu của người dân Mỹ dần hồi phục sau khi lạm phát hạ nhiệt. Chỉ số tự tin của người tiêu dùng Mỹ tháng 6/2024 đạt mức 100.4 - nằm trong phạm vi hẹp tương tự được duy trì trong suốt hai năm qua, điều này cũng phản ánh nhu cầu tiêu dùng vẫn đang được duy trì. **Chúng tôi kỳ vọng đơn hàng của các doanh nghiệp dệt may sẽ hồi phục rõ rệt kể từ quý 4/2024 khi đây cũng là thời điểm các nhãn hàng bắt đầu chuẩn bị cho vụ xuân hè năm 2025.**

Tuy nhiên, chúng tôi cũng cho rằng biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp dệt may khó tăng cao do chi phí nhân công tăng khi mà mức lương tối thiểu tăng 6% kể từ tháng 7/2024 (chi phí nhân công thường chiếm 30-50% tổng chi phí sản xuất).

Tồn kho quần áo tại Mỹ (tỷ USD)



Doanh số bán lẻ quần áo Mỹ (tỷ USD)



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

NGÀNH THỦY SẢN

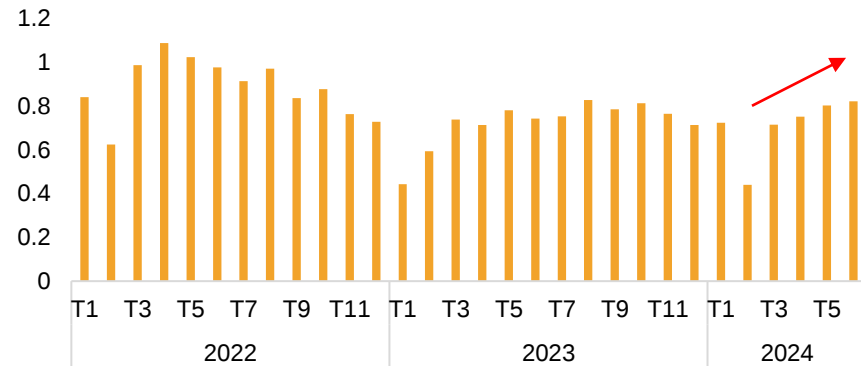
XUẤT KHẨU THỦY SẢN PHỤC HỒI TRONG NỬA ĐẦU NĂM

Trong tháng 6/2024, xuất khẩu thủy sản ước đạt 875 triệu USD, tăng 1.5% MoM và tăng 14% YoY. Đây cũng là tháng có kim ngạch xuất khẩu cao nhất từ đầu năm tới nay. **Lũy kế, 6 tháng đầu năm xuất khẩu thủy sản đạt hơn 4.43 tỷ USD, tăng 6.8% YoY.**

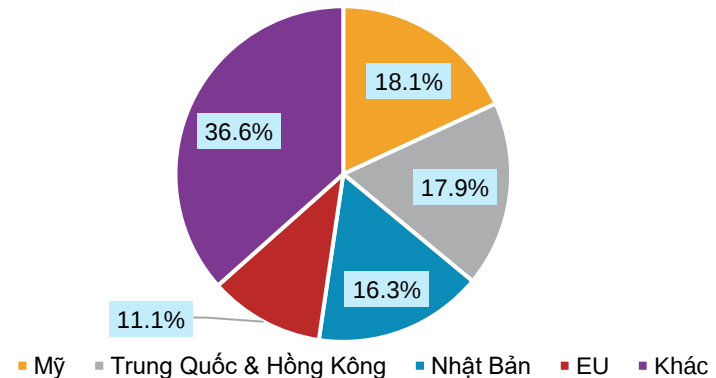
Các sản phẩm xuất khẩu chính đều ghi nhận sự tăng trưởng từ mức nền thấp cùng kỳ. Trong đó, **xuất khẩu cá tra tăng 4.8% YoY với kim ngạch 920 triệu USD; xuất khẩu tôm tăng 7% YoY với kim ngạch 1,648 triệu USD.**

Về thị trường xuất khẩu, **Mỹ vẫn là thị trường chủ lực với kim ngạch đạt 733 triệu USD (+9% YoY);** xuất khẩu sang Trung Quốc – Hồng Kông tăng 7% YoY đạt 766 triệu USD; xuất khẩu sang EU đạt 513 triệu USD, tăng 12% YoY, thị trường EU đang có xu hướng ổn định dần dần. Trong khi đó, xuất khẩu sang Nhật Bản giảm nhẹ 1% so với cùng kỳ, đạt 705 triệu USD.

Xuất khẩu thủy sản Việt Nam theo tháng (Tỷ USD)



Cơ cấu thị trường xuất khẩu thủy sản 6T2024



Nguồn: VASEP, Agromonitor, PSI tổng hợp

NGÀNH THỦY SẢN

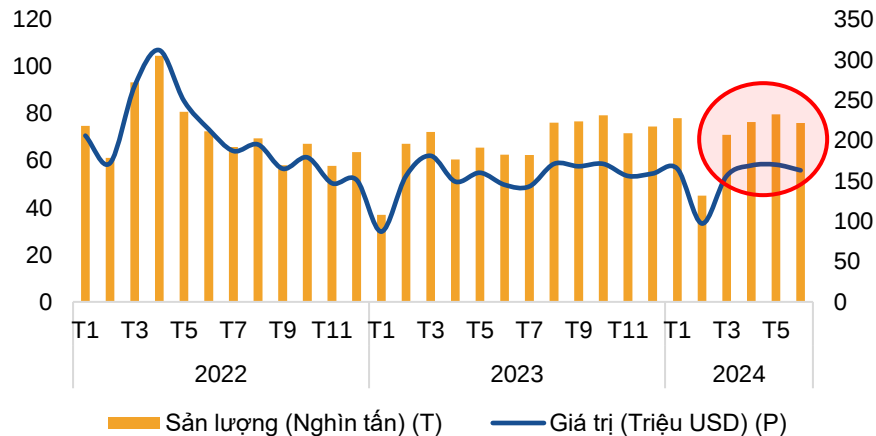
SẢN LƯỢNG CÁ TRA XUẤT KHẨU PHỤC HỒI TRONG NỬA ĐẦU NĂM 2024

Trong 6T2024, sản lượng xuất khẩu cá tra của Việt Nam ghi nhận đạt 426 nghìn tấn (+16.8% YoY), tương đương với giá trị đạt 920 triệu USD (+4.8% YoY). Trong khi kim ngạch xuất khẩu sang thị trường Mỹ tăng khoảng 13% YoY thì thị trường Trung Quốc & Hồng Kông ghi nhận mức giảm khoảng 12% YoY; khối thị trường CPTPP ghi nhận mức tăng 9% YoY.

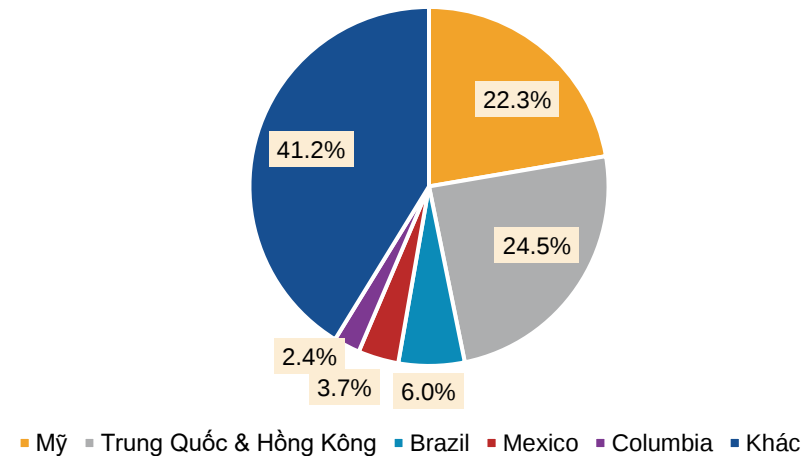
Chúng tôi nhận thấy sản lượng tăng cao giúp cho giá trị xuất khẩu tăng trưởng nhưng giá bán trung bình vẫn thấp hơn cùng kỳ 2023. Nguyên nhân đến từ việc các doanh nghiệp tăng cường xuất khẩu qua thị trường Trung Quốc dù giá bán thấp hơn Mỹ và khai thác các thị trường nhỏ như Brazil, Mexico, Columbia... nhiều hơn để bù đắp cho nhu cầu tiêu thụ yếu tại Mỹ.

Chúng tôi nhận thấy giá xuất khẩu trung bình tiếp tục có sự cải thiện trong quý 2/2024 nhờ sự tăng giá bán tại thị trường Mỹ, dù vẫn thấp hơn khoảng 8% YoY, nhưng đã tăng so với thời điểm cuối 2023, đạt trung bình 2.2 USD/kg.

Sản lượng cá tra xuất khẩu tăng trưởng mạnh nhưng giá trị xuất khẩu phục hồi chậm



Cơ cấu thị trường xuất khẩu cá tra 6T2024



Nguồn: VASEP, Agromonitor, PSI tổng hợp

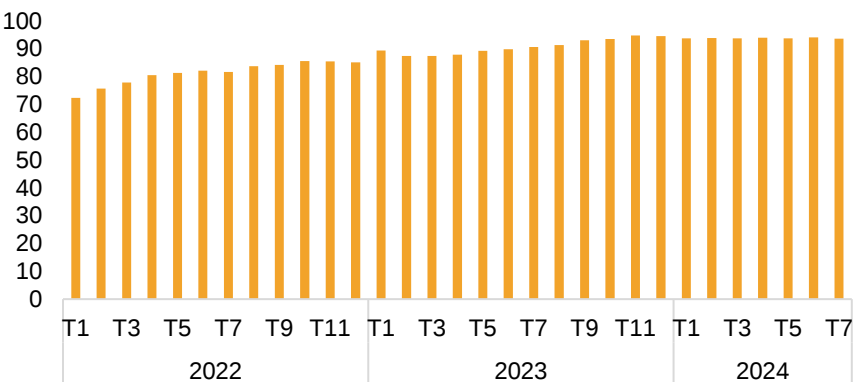
NGÀNH THỦY SẢN

KỶ VỌNG SẢN LƯỢNG CÁ TRA PHỤC HỒI MẠNH MẼ HƠN TRONG NỬA CUỐI NĂM

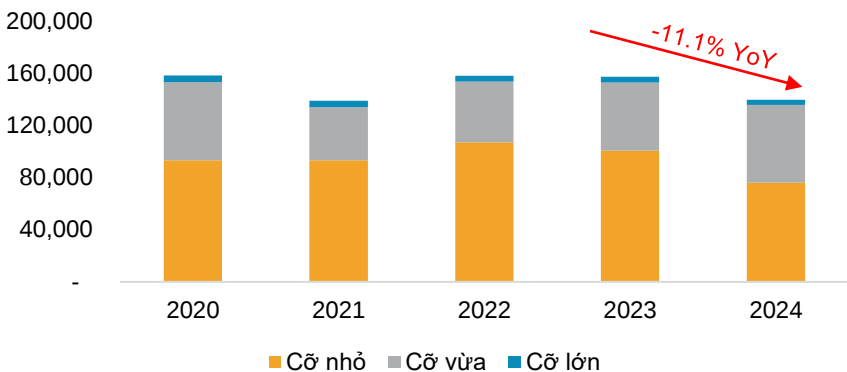
Chúng tôi kỳ vọng sản lượng xuất khẩu cá tra trong nửa cuối năm 2024 sẽ phục hồi mạnh mẽ hơn nhờ:

- (1) Lượng hàng tồn kho tại các thị trường, đặc biệt là Mỹ suy giảm so với cùng kỳ và các nhà bán lẻ sẽ cần bổ sung hàng tồn kho trước mùa lễ hội cuối năm (Tổng sản lượng tồn kho cá da trơn của Mỹ thấp hơn 11.1% YoY, trong đó, lượng hàng tồn kho cá da trơn cỡ nhỏ thấp hơn 24% YoY).
- (2) Tiêu thụ cá tra cải thiện khi lạm phát hạ nhiệt, doanh số bán lẻ tại các nhà hàng tại Mỹ được duy trì ở mức trên 90 triệu USD. Đặc biệt, cá tra với giá hợp lý đang dần thay thế các loại cá thịt trắng khai thác tự nhiên khác. Trong khi đó, doanh số bán lẻ tại Trung Quốc cũng đang dần phục hồi trở lại.
- (3) Mức thuế chống bán phá giá (POR 19) ở mức thấp.

Doanh số bán lẻ nhà hàng tại Mỹ vẫn được duy trì ở mức cao (triệu USD)



Sản lượng tồn kho cá da trơn thành phẩm theo kích cỡ tại Mỹ trong 2024 có sự suy giảm



Nguồn: FRED Economic Data, USDA, PSI tổng hợp

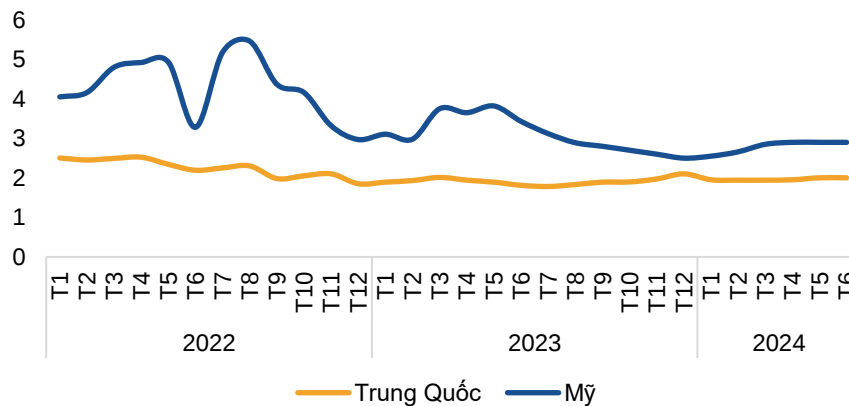
NGÀNH THỦY SẢN

KỲ VỌNG GIÁ XUẤT KHẨU CÁ TRA TIẾP TỤC CẢI THIẾN TRONG NỬA CUỐI NĂM

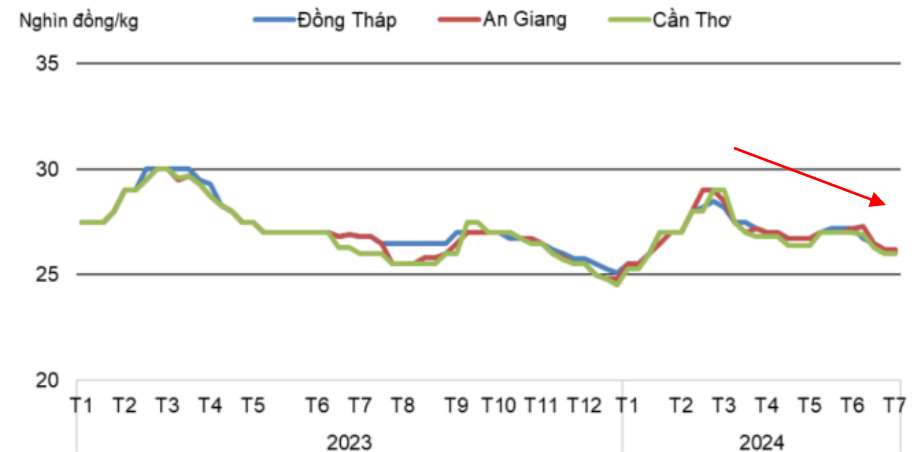
Chúng tôi kỳ vọng giá xuất khẩu cá tra tại các thị trường như Mỹ, Trung Quốc, EU sẽ tiếp tục cải thiện trong nửa cuối năm do nhu cầu tăng lên khi bước vào mùa mua sắm phục vụ lễ hội. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng thị trường Trung Quốc là một thị trường nhạy cảm về giá, giá bán bình quân ở thị trường này luôn thấp hơn khoảng 40% so với giá bán bình quân sang thị trường Mỹ. Do đó, chúng tôi cho rằng mức giá xuất khẩu sang Trung Quốc sẽ chỉ tăng nhẹ trong nửa sau của năm 2024.

Giá cá tra nguyên liệu và cá giống liên tục giảm. Tính đến cuối tháng 6, giá cá tra nguyên liệu dao động ở vùng giá 26,000-28,000 VND/kg, mức tương đương năm 2023, do các doanh nghiệp sản xuất giảm nhu cầu hỏi mua nguyên liệu. Giá cá tra giống cũng đã có 4 tháng giảm liên tiếp, dao động quanh mức 21,000-23,000 VND/kg do nguồn cung tăng lên, hộ chăn nuôi trì hoãn thả nuôi mới do giá cá tra nguyên liệu thấp hơn mức giá thành sản xuất (do giá thức ăn chăn nuôi neo cao). **Chúng tôi cho rằng việc nguồn cung cá tra giảm cũng sẽ trợ lực cho giá xuất khẩu trong nửa cuối năm 2024.**

Giá xuất khẩu cá tra sang các thị trường (USD/kg)



Giá cá tra nguyên liệu giảm về mức tương đương năm 2023



Nguồn: VASEP, Agromonitor, PSI tổng hợp

NGÀNH THỦY SẢN

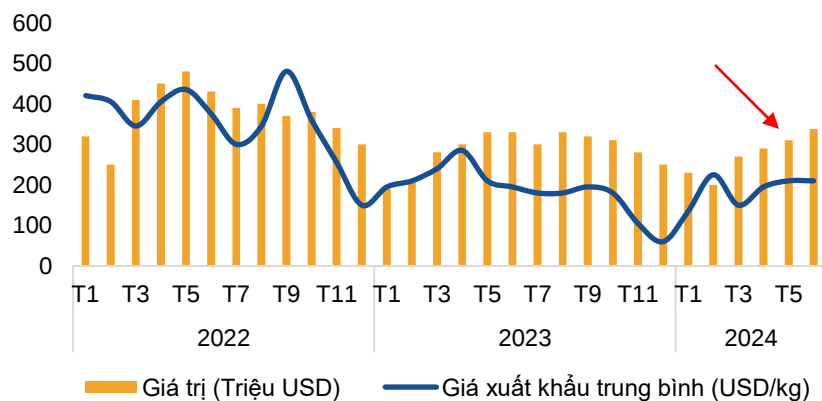
XUẤT KHẨU TÔM CẢI THIẾN TRONG NỬA ĐẦU NĂM 2024

Theo VASEP, kim ngạch xuất khẩu tôm trong 6T2024 đạt hơn 1.6 tỷ USD (+7% YoY). Về cơ cấu thị trường xuất khẩu, sau 6T2024, thị trường Trung Quốc chiếm tỷ trọng hơn 20% (tăng so với 15% cùng kỳ 2023); trong khi các thị trường như Mỹ, Nhật, EU đều giảm tỷ trọng.

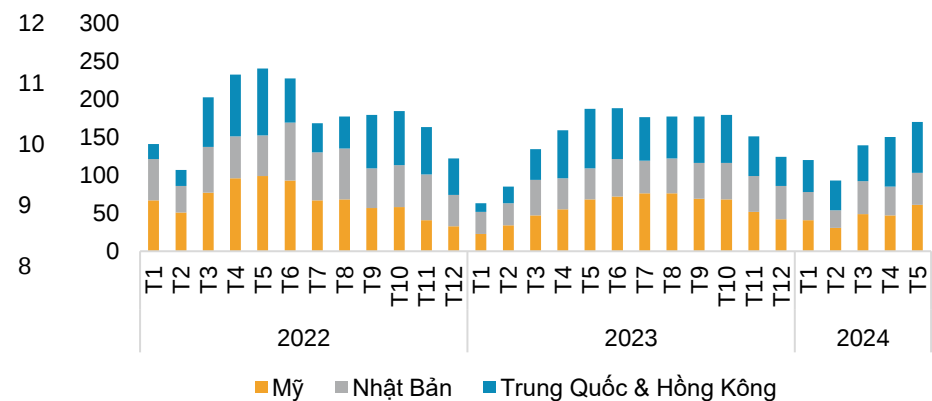
Xuất khẩu tôm tại các thị trường chính là Trung Quốc & Hồng Kông và Mỹ đều tăng với mức tăng trưởng lần lượt là 21.5% YoY và 1% YoY. Ngược lại, thị trường Nhật Bản lại ghi nhận mức sụt giảm nhẹ 2.1% YoY. **Chúng tôi nhận thấy ngành tôm đã có sự tăng trưởng so với cùng kỳ kể từ tháng 3 chủ yếu nhờ vào sản lượng tăng trưởng trong khi giá bán tại các thị trường vẫn chưa cải thiện nhiều.**

Chúng tôi cũng nhận thấy giá tôm nguyên liệu cũng có những dấu hiệu ổn định trở lại, tăng nhẹ khoảng 3% so với thời điểm cuối năm 2023. Nguyên nhân chủ yếu do nguồn cung ở mức thấp và các đơn vị chế biến tăng nhu cầu thu mua ngoài.

Sản lượng tôm xuất khẩu tăng trưởng mạnh nhưng giá xuất khẩu phục hồi chậm



Xuất khẩu tôm ở các thị trường chính (triệu USD)



Nguồn: VASEP, Agromonitor, PSI tổng hợp

NGÀNH THỦY SẢN

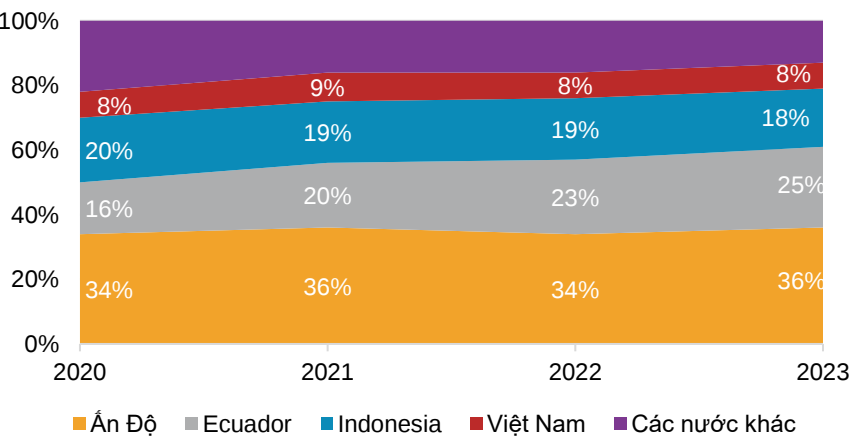
KỶ VỌNG GIÁ XUẤT KHẨU SẼ TIẾP TỤC HỒI PHỤC Ở NỬA CUỐI NĂM 2024

Về sản lượng, chúng tôi cho rằng sản lượng xuất khẩu sẽ tăng trưởng với tốc độ nhanh hơn trong 2H2024 do: (1) Nhu cầu tiêu thụ tôm ở các thị trường được kỳ vọng sẽ cải thiện khi bước vào mùa cao điểm các dịp lễ cuối năm; (2) Lạm phát hạ nhiệt giúp cải thiện tiêu dùng.

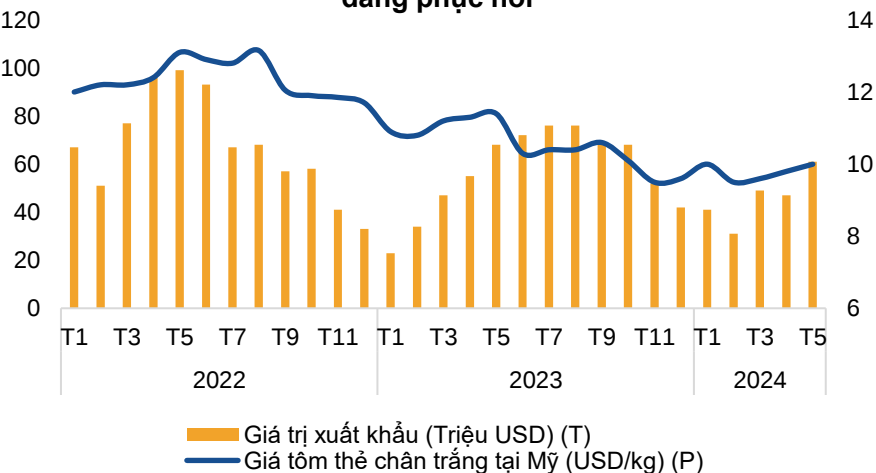
Về giá bán, đối với thị trường Nhật Bản, chúng tôi kỳ vọng giá bán tại thị trường này sẽ tăng lên nhờ việc các mặt hàng tôm chế biến từ Việt Nam vẫn được ưa chuộng và chi phí vận chuyển thấp hơn. Trong khi đó, tại Mỹ và Trung Quốc, chúng tôi cho rằng giá bán sẽ khó tăng hơn do mặt hàng tôm sơ chế đơn giản từ Ấn Độ, Ecuador với giá rẻ đang có lợi thế hơn so với Việt Nam. Đặc biệt tại Mỹ, tình trạng dư cung có thể diễn ra khi sản lượng tôm của Ecuador đang tăng lên.

Chúng tôi cũng kỳ vọng rằng việc Mỹ xem xét nâng hạng Việt Nam lên nền kinh tế thị trường trong thời gian tới sẽ giúp tháo gỡ những rào cản thuế chống trợ cấp đối với xuất khẩu tôm Việt Nam, hỗ trợ cho quá trình phục hồi của tôm Việt Nam.

Ecuador và Ấn Độ liên tục tăng thị phần xuất khẩu tôm vào thị trường Mỹ



Giá trị xuất khẩu và Giá tôm thẻ chân trắng tại Mỹ đang phục hồi



Nguồn: VASEP, Agromonitor, PSI tổng hợp



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã chứng khoán	Luận điểm đầu tư	Rủi ro
1	TNG	- Chúng tôi kỳ vọng KQKD năm 2024 của TNG sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng với kỳ vọng: (1) Đơn hàng đã được lấp đầy cho đến tận cuối năm; (2) Ngành dệt may phục hồi nhờ vào việc lạm phát tại các thị trường xuất khẩu chính hạ nhiệt; (3) Nhà máy đáp ứng tiêu chuẩn xanh của thế giới. - TNG cho biết có dự định đưa thêm 45 dây chuyền sản xuất vào hoạt động (tương ứng tăng 15% công suất) và tuyển dụng thêm 2,000-3,000 nhân công để phục vụ các dây chuyền mới, điều này cho thấy sự tự tin về triển vọng các đơn hàng của doanh nghiệp.	- Nhu cầu đối với sản phẩm dệt may có thể ở mức thấp trong thời gian tới do bất ổn địa chính trị ngày càng gia tăng và kinh tế toàn cầu phục hồi chậm.
2	MSH	- Kỳ vọng tăng trưởng cuối năm khi giá trị nhập khẩu nguyên liệu đầu vào tăng mạnh: Trong 5 tháng đầu năm lũy kế nhập khẩu nguyên vật liệu đầu vào phục vụ cho hoạt động dệt may tăng 13,8% so với cùng kỳ năm ngoái cho thấy tiềm năng tăng trưởng về xuất khẩu trong cuối năm của doanh nghiệp. - Tiềm năng tăng trưởng dài hạn với nhà máy Sông Hồng 10 và Xuân Trường 2: Việc nhà máy Sông Hồng 10 (SH10) chạy đầy công suất và nhà máy Xuân Trường 2 (XT2) đi vào hoạt động dự kiến tăng tổng năng lực sản xuất của MSH lên 62% trong giai đoạn 2025 - 2027.	- Nhu cầu đối với sản phẩm dệt may có thể ở mức thấp trong thời gian tới do bất ổn địa chính trị ngày càng gia tăng và kinh tế toàn cầu phục hồi chậm.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã chứng khoán	Luận điểm đầu tư	Rủi ro
3	VHC	- Trong năm 2024, chúng tôi kỳ vọng VHC sẽ đạt doanh thu thuần và lợi nhuận ròng lần lượt là 11,700 tỷ đồng (+16.8% YoY) và 1,260 tỷ đồng (+29.5% YoY). - Giá xuất khẩu cá tra dự kiến sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2024 khi nhu cầu tiêu dùng ở các thị trường lớn đang dần tăng trở lại. Ngoài ra, giá thức ăn chăn nuôi cá tra kỳ vọng giảm nhờ tình hình thời tiết thuận lợi hơn so với năm 2023, giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của VHC. - VHC dự kiến mở rộng thêm 50% công suất sản xuất Collagen và Gelatin lên 7,000 tấn/năm trong năm 2024. Kỳ vọng việc mở rộng công suất sẽ tạo động lực chính cho mảng kinh doanh này.	- Nhu cầu đối với sản phẩm thủy sản tại các thị trường như Mỹ, Trung Quốc thấp hơn mức kỳ vọng do kinh tế phục hồi chậm.
4	ANV	- Năm 2024, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 4,932 và 158 tỷ đồng, tăng 10.5% và 305% YoY. Biên lợi nhuận gộp đạt 12% trong bối cảnh giá nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi giảm. - ANV xây dựng dòng sản phẩm giá trị gia tăng với Collagen và Gelatin từ da cá, qua liên doanh với Amicogen. Hiện dự án chạy thử nghiệm giai đoạn 1 với công suất 780 tấn/năm, tiếp tục mở rộng giai đoạn 2 và 3 lên 1,200 và 2,400 tấn/năm, kỳ vọng đóng góp 10% lợi nhuận vào 2025.	- Nhu cầu đối với sản phẩm thủy sản tại các thị trường như Mỹ, Trung Quốc thấp hơn mức kỳ vọng do kinh tế phục hồi chậm. - Giá bán tại thị trường Trung Quốc tăng chậm hơn mức dự báo do đối diện với áp lực cạnh tranh từ doanh nghiệp nội địa.

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

STT	Mã chứng khoán	Luận điểm đầu tư	Rủi ro
5	FMC	- Tháng 5/2023, khu nuôi mới Vinfarm với diện tích 203ha đi vào hoạt động, nâng công suất nuôi của công ty lên khoảng 40% trong năm 2024 (so với 30% vào năm 2022). Chúng tôi kỳ vọng sản lượng tôm nuôi dự kiến sẽ đạt từ 12,000 – 15,000 tấn trong năm 2024. - FMC vẫn duy trì được sự cạnh tranh đối với Ecuador khi phát triển sản phẩm tôm GTGT và xuất khẩu qua Nhật, nhờ đó, thị phần của FMC tại Nhật nửa đầu năm 2024 tăng nhẹ so với cùng kỳ, duy trì ở mức 40-45%.	- Nhu cầu đối với sản phẩm thủy sản tại Mỹ, Nhật Bản yếu hơn dự báo. - Giá tôm thấp hơn dự báo.
6	MPC	- Thị trường xuất khẩu trọng điểm của MPC là Mỹ đã ghi nhận tín hiệu hồi phục nhu cầu trong 6T2024, chúng tôi kỳ vọng lượng hàng tồn kho tại thị trường Mỹ suy giảm sau mùa lễ hội sẽ giúp cho hoạt động xuất khẩu của MPC sang Mỹ tăng lên. - Nhà máy Minh Phát dự kiến sẽ hoàn thiện và đi vào hoạt động trong năm 2024, giúp MPC nâng sản lượng tôm sản xuất lên 62,220 tấn, kỳ vọng đem về doanh thu thành phẩm khoảng 16,622 tỷ VND.	- Nhu cầu đối với sản phẩm thủy sản tại Mỹ phục hồi chậm hơn dự báo. - Giá tôm thấp hơn dự báo.

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Phòng Phân tích

Phạm Hoàng

Trưởng nhóm phân tích

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Trưởng nhóm Chiến lược thị trường

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên cao cấp

Email: quangnm@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Trưởng nhóm phân tích

Email: levtn@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Email: dungdv@psi.vn

Nguyễn Phú Trí

Chuyên viên cao cấp

Email: trinp@psi.vn

Phòng Truyền thông

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Email: trangnq@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên cao cấp

Email: myvhh@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.
Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.