



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC

BÁO CÁO VĨ MÔ THÁNG
01/2021

VƯỢT QUA GIÔNG BÃO

Người thực hiện:

Chuyên gia cố vấn: TS. Võ Trí Thành, Nguyên Phó Viện trưởng Viện Nghiên cứu và Quản lý Kinh tế Trung Ương
Đồng Khau Tú, chuyên viên phân tích





Chuyên gia cố vấn: TS. Võ Trí Thành,
Nguyên Phó Viện trưởng Viện Nghiên
cứu và Quản lý Kinh tế Trung Ương

“Các chỉ số kinh tế vĩ mô nếu đem so sánh với tháng Một cùng kỳ sẽ không mang nhiều ý nghĩa. Bởi tính thời vụ nên suy xét trong cả Quý I, thay vì một tháng riêng lẻ. Đơn cử như tháng Một năm ngoái rơi đúng vào dịp Tết, còn năm nay lại là tháng Hai. Điểm nhấn nổi bật trong tháng là khi dịch bệnh Covid quay trở lại cộng đồng, tuy nhiên chỉ phát sinh từ những ngày cuối tháng nên chưa ảnh hưởng lớn đến bối cảnh chung.

Chỉ số PMI vẫn tốt, tuy có giảm đôi chút so với tháng Mười Hai. Dịch bệnh có thể tiếp tục ảnh hưởng tới chuỗi cung ứng, theo chiều hướng làm gián đoạn logistics, tăng chi phí và lùi tiến độ giao hàng. Các đơn hàng trong tương lai có thể bị hủy do tác động từ đại dịch, điều này hoàn toàn phụ thuộc vào tình hình tại các đối tác lớn của Việt Nam.

Tình hình thu hút vốn FDI trong tháng 01 chưa phản ánh được chất lượng dòng vốn. Đây là vấn đề về thống kê, khi chỉ tiêu FDI nặng về số lượng, mà chưa nêu rõ Việt Nam chiếm tỷ trọng bao nhiêu trong chuỗi giá trị.

Chủ đề chung trong năm 2021 sẽ là câu chuyện phục hồi. Tuy nhiên, rủi ro bất định còn tương đối lớn. Rõ nhất là khi dịch bệnh đã xuất hiện trở lại, dẫn tới sự phục hồi sẽ còn gặp nhiều khó khăn, ít nhất là trong nửa đầu năm. Hơn nữa, sự phục hồi cũng sẽ không đồng đều giữa các ngành, các lĩnh vực. Và đặc biệt hơn, câu chuyện phục hồi trong năm nay còn gắn với giai đoạn cải cách, chuyển đổi số.

Năm 2021 là năm đầu tiên trong chiến lược 05 năm, mở màn bằng Đại hội Đảng toàn quốc lần thứ XIII. Giữa bối cảnh dịch bệnh phức tạp, Đại hội vẫn được tổ chức thành công và ghi nhận những thành tựu chưa từng có. Ví dụ như đội ngũ lãnh đạo thuộc thế hệ 7x tương đối nhiều, kỳ vọng sẽ mang tới tính quyết liệt, mạnh mẽ trong thực thi các quyết sách. Tuy vậy, để thực sự đi vào đời sống sẽ cần một độ trễ nhất định, ít nhất là từ 3 đến 5 tháng tới để kiện toàn nhân sự.”

Vĩ mô tháng 01/2021

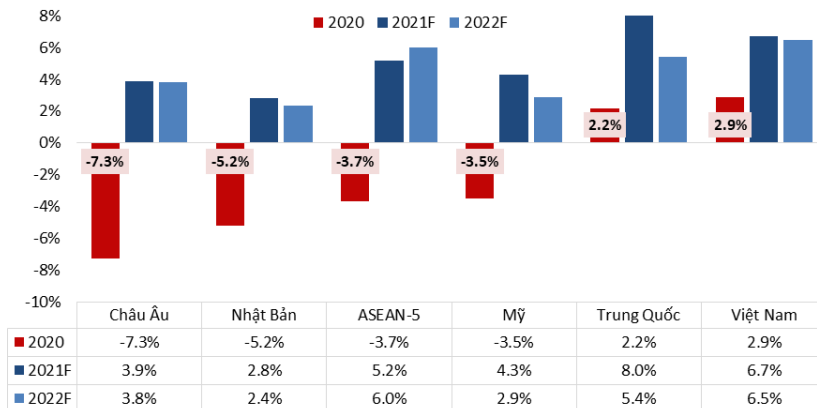
- ✓ Sản xuất công nghiệp: IIP giảm -3.2% so với tháng trước. PMI đạt 51.3 kéo dài thời kỳ tăng đơn hàng.
- ✓ Tổng mức bán lẻ hàng hóa tăng trưởng 6.4%;
- ✓ Lạm phát cơ bản tăng nhẹ +0.49% so với cùng kỳ;
- ✓ Tổng kim ngạch xuất nhập khẩu ước tính đạt 54.1 tỷ đô, giảm nhẹ so với tháng trước, nhưng đạt mức cao kỷ lục;
- ✓ Vốn đầu tư FDI đăng ký giảm mạnh, tương đương 37.8% so với cùng kỳ, tuy nhiên vốn giải ngân tăng +4.1%;
- ✓ Thị trường chứng khoán tiếp tục hút dòng tiền. VN-Index đã leo gần đến mức điểm kỷ lục 1,200 điểm nhưng sau đó giảm sốc trong những phiên cuối tháng do tác động từ tin tức Covid-19.

Một số chỉ tiêu vĩ mô trong tháng (Nguồn: PSI tổng hợp)

		Tháng 01/2021	Tháng 12/2020	Tăng/Giảm
Sản xuất công nghiệp	PMI	51.3	51.7	-0.4
	IIP (%yoy)	22.2%	9.5%	-3.2%
Bán lẻ hàng hóa	(%yoy)	6.4%	2.6%	+3.7%
CPI	(%yoy)	-0.97%	0.19%	+0.06%
Vốn đầu tư trực tiếp (tr. USD)	FDI đăng ký	1,796	1,168	+5.4%
	FDI thực hiện	1,510	2,780	-45.7%
Xuất khẩu (tr. USD)		27,700	27,653	+0.17%
Nhập khẩu (tr. USD)		26,400	27,905	-5.4%
VN-Index		1,056.61	1,103.87	-4.3%

Cập nhật kịch bản tăng trưởng

Biểu đồ 1: Kịch bản tăng trưởng các nền kinh tế



Nguồn: WB, IMF, TCTK, PSI tổng hợp

Các tổ chức uy tín thế giới đưa ra dự báo về triển vọng tăng trưởng kinh tế của Việt Nam sẽ quay trở lại mức trước năm 2020. Trung bình, Việt Nam được dự báo đạt tăng trưởng 6.7% năm 2020 và 6.5% năm 2021.

Con số dự báo này cũng phù hợp với mục tiêu chính phủ đề ra, sau khi kết thúc kỳ Đại hội Đảng toàn quốc diễn ra vào cuối tháng 01/2021.

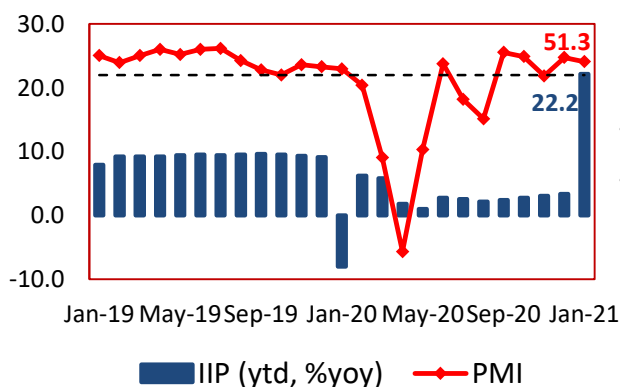
Nghị quyết 01/NQ-CP của Chính phủ đã xây dựng các kịch bản tăng trưởng đối với từng quý và từng ngành. Tuy nhiên, trước diễn biến phức tạp của dịch COVID-19, Bộ Kế hoạch và Đầu tư nhận định, trường hợp dịch COVID-19 được khống chế kịp thời trong quý I, ước tính GDP quý I/2021 tăng 4.46%, thấp hơn 0.66 điểm phần trăm so với mục tiêu đặt ra trong Nghị quyết 01/NQ-CP.

Với mức suy giảm trên, nếu hoàn thành các mục tiêu tăng trưởng của các quý sau theo Nghị quyết 01/NQ-CP, tăng trưởng cả năm ước đạt 6.37%, đạt mục tiêu tăng trưởng của Quốc hội (6%) nhưng thấp hơn mục tiêu tăng trưởng tại Nghị quyết 01/NQ-CP (6.5%).

Để đạt được mục tiêu tăng trưởng GDP 6,5% thì quý II cần đạt mục tiêu đặt ra trong Nghị quyết 01/NQ-CP với tăng trưởng 7.11% và quý III, quý IV phải phấn đấu đạt mức tăng trưởng cao hơn so với Nghị quyết 01/NQ-CP. Theo đó, quý III tăng 6.73% (cao hơn Nghị quyết 01/NQ-CP 0,02 điểm phần trăm) và quý IV tăng 7.04% (cao hơn Nghị quyết 01/NQ-CP 0.37 điểm phần trăm).

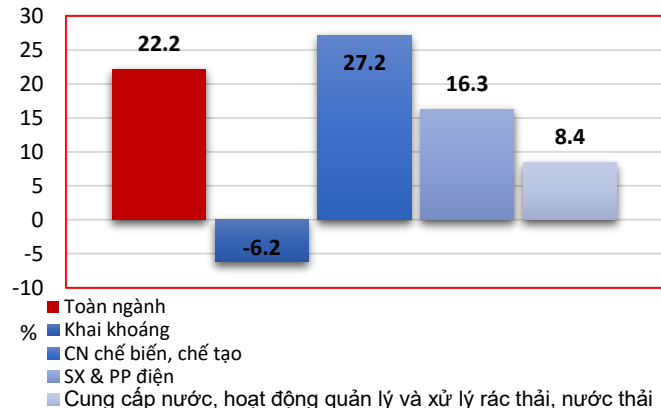
IIP lũy kế +22.2%, PMI T12: 51.3

Biểu đồ 2: Diễn biến chỉ số IIP và PMI



Nguồn: TCTK, IHS Markit, PSI tổng hợp

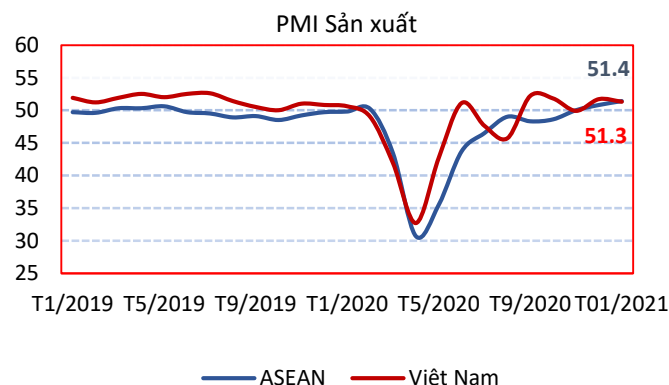
Biểu đồ 3: IIP tháng 01 theo ngành



Nguồn: TCTK, PSI tổng hợp

Sản xuất công nghiệp tiếp tục khởi sắc, đặc biệt khi so sánh với tháng 01 cùng kỳ. Do Tết năm nay diễn ra muộn hơn (vào đầu tháng 02) nên **số ngày làm việc tháng 01 nhiều hơn** so với năm ngoái, dẫn tới chỉ số tăng thêm +22.2% so với cùng kỳ, trong đó **công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 27.2%**, tiếp tục giữ vai trò chủ chốt.

Biểu đồ 4: PMI tháng 01



Nguồn: Bloomberg, IHS Markit, PSI tổng hợp

Chỉ số PMI đạt 51.3, giảm -0.4 điểm so với tháng trước.

Mặc dù các điều kiện kinh doanh của lĩnh vực sản xuất Việt Nam đã cải thiện vào đầu năm 2021, tăng trưởng vẫn yếu hơn tháng cuối năm 2020. Sản lượng, việc làm và hoạt động mua hàng hầu như không thay đổi, trong khi số lượng đơn đặt hàng mới tăng chậm hơn. Điểm nhấn trong tháng này đó là tình trạng thiếu container chuyển hàng và khan hiếm nguyên vật liệu đã làm gián đoạn nghiêm trọng chuỗi cung ứng, và từ đó góp phần làm tăng chi phí đầu vào với tốc độ đáng kể.

PMI ASEAN đạt 51.8, đánh dấu tháng thứ hai liên tiếp cải thiện. Nguyên nhân chính của sự phục hồi mạnh hơn này là đà tăng nhanh hơn của cả sản lượng hàng hóa xuất xưởng và số lượng đơn đặt hàng mới.

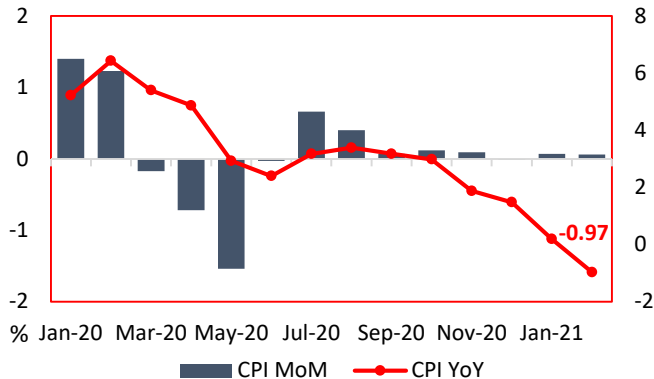
Tại cuộc họp về việc giá cước vận tải đường biển tăng đột biến vừa diễn ra tại TP HCM, nhiều chủ hàng trong ngành thủy sản, nhựa và gỗ cho biết hơn 3 tháng nay giá thuê container rỗng liên tục tăng, từ mức ban đầu chưa tới 1,000 USD/container 40 feet thì nay đã đội giá lên tới 8,000 USD, thậm chí là 10,000 USD/container 40 feet đi thị trường Anh.

Về phía mình, hãng tàu cho rằng do ảnh hưởng của dịch Covid-19, việc giải phóng hàng, quay vòng container rỗng bị kéo dài. Chưa kể, lượng hàng xuất đi EU, Mỹ tăng đột biến dẫn tới tình trạng thiếu container rỗng. Hãng tàu không cắt giảm chuyến thậm chí còn tăng chuyến tàu vận chuyển từ Việt Nam đi các nước nhưng do lượng container thiếu hụt trầm trọng, giá cước vận tải mới tăng. Tình trạng này dự báo có thể kéo dài đến hết quý I hoặc có thể lân sang cả quý II nếu dịch Covid-19 vẫn còn phức tạp.

Bộ Công Thương cho biết giá cước tàu biển và giá thuê container rỗng tăng cao ảnh hưởng mạnh đến hoạt động xuất nhập khẩu, đặc biệt là xuất khẩu. Quan hệ giữa chủ tàu và chủ hàng là mối quan hệ phụ thuộc lẫn nhau, các hãng tàu cần minh bạch giá cước, chia sẻ chi phí với chủ hàng để tránh tăng giá quá cao. Theo đó, doanh nghiệp được khuyến nghị có thể tạm giãn hoặc chuyển sang những phương thức khác như hàng không, chi phí sẽ rẻ hơn so với tàu thủy nếu so sánh giá cước ở thời điểm này. Nhưng về lâu dài, doanh nghiệp có thể tính đến việc vận chuyển hàng hóa quốc tế bằng đường sắt với cước ổn định và thời gian giao hàng nhanh hơn.

CPI T01.21: -0.97%

Biểu đồ 5: Diễn biến CPI tháng



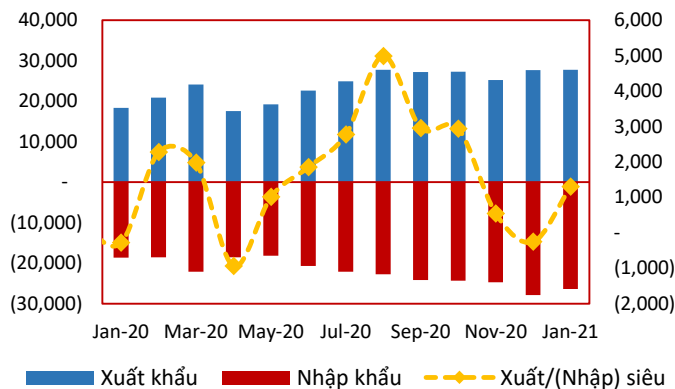
Nguồn: TCTK, PSI tổng hợp

CPI tháng 01 tăng nhẹ 0.06% so với tháng trước và giảm -0.97% so với cùng kỳ năm trước. Lạm phát cơ bản tăng 0.27% so với tháng 12/2020 và tăng 0.49% so với cùng kỳ năm trước.

Tháng 01/2021 là tháng giáp Tết Nguyên đán Tân Sửu nên nhu cầu mua sắm của người dân tăng. Giá lương thực, thực phẩm, ăn uống ngoài gia đình tăng; giá xăng dầu, giá gas trong nước tăng theo giá nhiên liệu thế giới. Nhóm giao thông có mức tăng cao nhất - tăng 2.29% so với tháng trước, và nguyên nhân chủ yếu là do giá xăng dầu đã hai lần điều chỉnh tăng vào các ngày 11/01/2021 và ngày 26/01/2021.

Xuất siêu T01.21: 1.3 tỷ đô

Biểu đồ 6: Xuất nhập khẩu (đv: triệu USD)



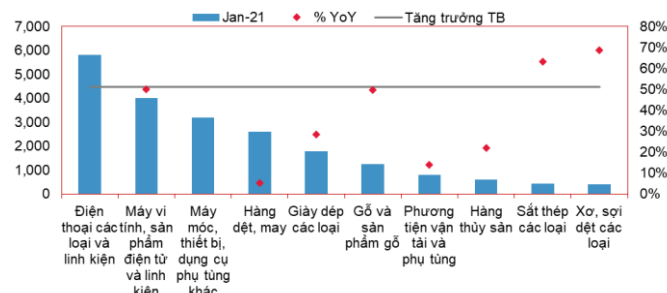
Sau khi điều chỉnh lại số liệu ước tính xuất nhập khẩu trong tháng 12, thương mại Việt Nam chuyển sang trạng thái nhập siêu khoảng 252 triệu USD trong tháng cuối năm 2020.

Tháng 01/2021 là thời điểm trước Tết Nguyên đán nên hoạt động thương mại trong nước, vận tải và du lịch tăng so với tháng trước. **Ước tính tháng 01 xuất siêu 1.3 tỷ USD. Tổng giá trị hàng hóa xuất nhập khẩu đạt khoảng 54.1 tỷ USD, là mức cao nhất sau tháng 12/2020.**

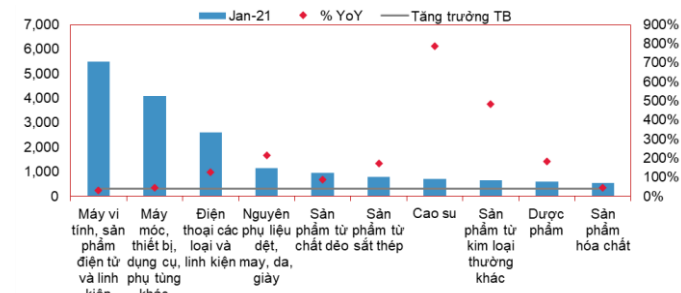
Hoạt động xuất, nhập khẩu hàng hóa tháng 01/2021 đạt mức tăng cao so với cùng kỳ năm trước, chủ yếu do Samsung đẩy mạnh xuất khẩu sản phẩm điện thoại di động phiên bản mới S21 và do kỳ nghỉ Tết Nguyên đán năm trước rơi vào tháng Một.

Trong tháng 1 có 6 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 1 tỷ USD, chiếm 67.3% tổng kim ngạch xuất khẩu. Trong đó, điện thoại và linh kiện có giá trị xuất khẩu lớn nhất đạt 5.8 tỷ USD, chiếm 20.9% tổng kim ngạch xuất khẩu, tăng 114.8% so với cùng kỳ năm trước. **Xuất khẩu mặt hàng này tăng mạnh do hãng Samsung cho ra mắt bộ ba sản phẩm mới là Samsung Galaxy S21, Samsung Galaxy S21 Plus và Samsung Galaxy S21 Ultra.** Đây được xem là những chiếc điện thoại cao cấp Android mở màn cho làng công nghệ trong năm mới 2021

Biểu đồ 7: Top mặt hàng Xuất khẩu (đv: triệu USD)



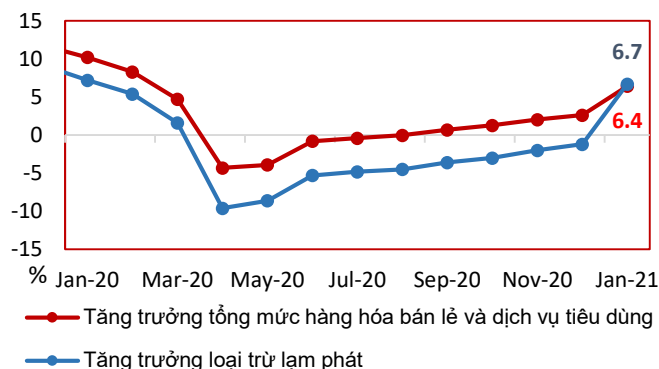
Biểu đồ 8: Top mặt hàng Nhập khẩu (đv: triệu USD)



Nguồn: TCHQ, TCTK, PSI tổng hợp

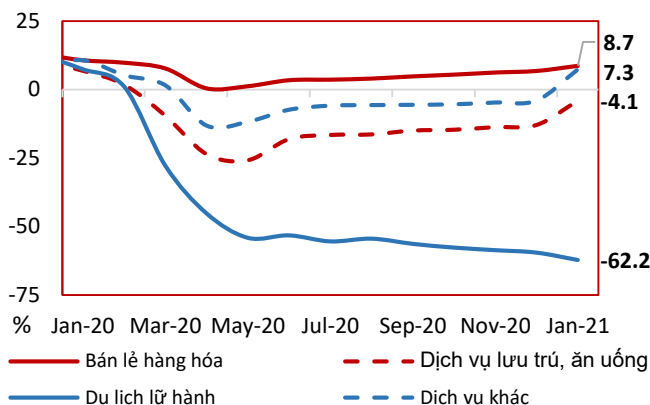
Tăng trưởng bán lẻ T01.21: +6.4%

Biểu đồ 9: Tăng trưởng tổng mức bán lẻ hàng hóa



Nguồn: TCTK, PSI tổng hợp

Biểu đồ 10: Tăng trưởng bán lẻ theo lĩnh vực



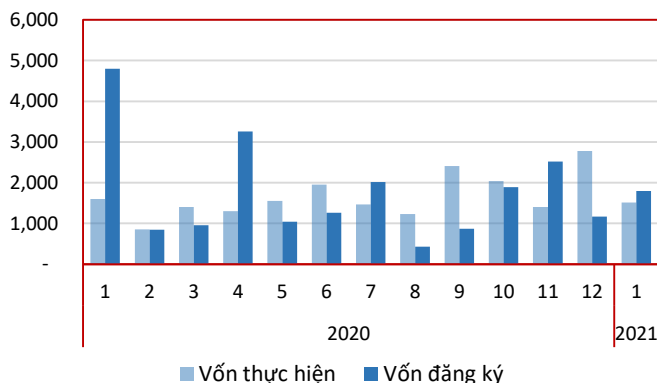
Nguồn: TCTK, PSI tổng hợp

Tổng mức bán lẻ hàng hóa đạt mức cao điểm trong tháng ngay trước Tết nguyên đán, với tổng giá trị ước đạt 479.9 nghìn tỷ đồng, tăng 3,7% so với tháng trước và tăng 6.4% so với cùng kỳ năm trước, nếu loại trừ yếu tố giá tăng 6.7% (cùng kỳ năm 2020 tăng 8%).

Xét theo cơ cấu lĩnh vực, **doanh thu bán lẻ hàng hóa bật tăng ở mức cao (+8.7%)**. Điều này cho thấy nhu cầu mua sắm, chi tiêu dịp cận tết gia tăng đáng kể.

Vốn đầu tư FDI T01.20: thực hiện 1.51 tỷ đô

Biểu đồ 11: Vốn FDI lũy kế (đv: triệu USD)



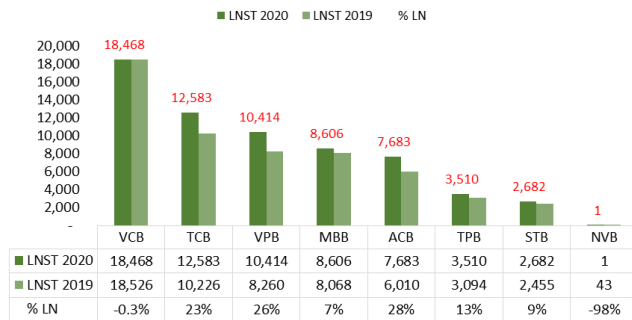
Nguồn: Bộ KHĐT, PSI tổng hợp

Một số dự án FDI nổi bật:

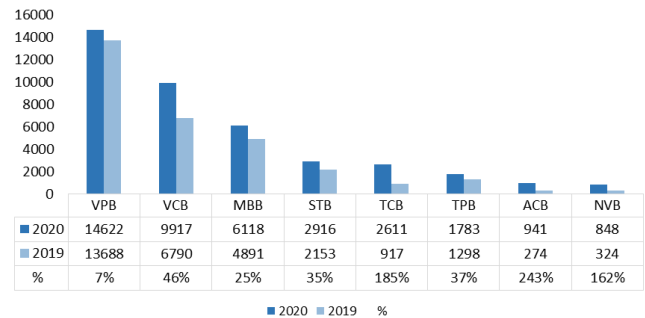
- Dự án Nhà máy Fukang Technology (Singapore), vốn đầu tư đăng ký 270 triệu USD. Được đầu tư bởi Foxconn Singapore PTE Ltd, Nhà máy Fukang Technology khi hoàn thành sẽ sản xuất, gia công máy tính bảng và máy tính xách tay, quy mô công suất khoảng 8 triệu sản phẩm một năm.
- Dự án chế tạo lớp xe Radian Jinyu (Trung Quốc) tại Tây Ninh, điều chỉnh tăng vốn đầu tư thêm hơn 312 triệu USD. Dự án này đã được đầu tư 300 triệu USD trước đó vào năm 2020 bởi linyu Tire với mục tiêu sản xuất lớp xe toàn thép TBR.
- Dự án công nghệ tế bào quang điện JA Solar PV Việt Nam với vốn đầu tư 210 triệu USD tại KCN Quang Châu, Bắc Giang. Dự án của nhà đầu tư Ja Solar Investment Limited (trụ sở chính tại Hồng Kông, Trung Quốc) có mục tiêu sản xuất tấm tế bào quang điện, quy mô công suất 3,5 triệu GW/năm.

Ngành Ngân hàng 2020

Biểu đồ 12: LNST các NHTM

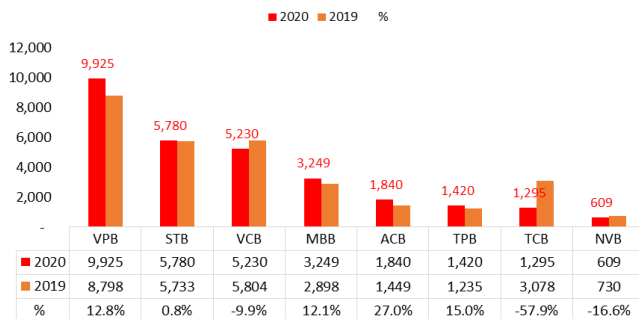


Biểu đồ 13: Dự phòng rủi ro tín dụng các NHTM

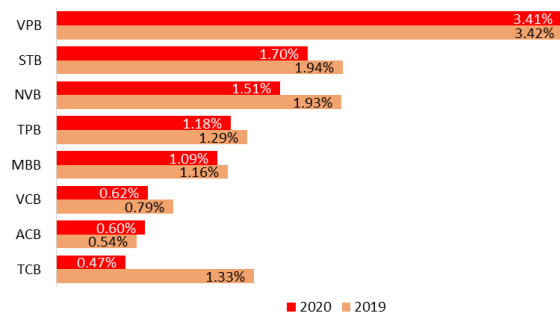


Nguồn: BCTC các NHTM, PSI tổng hợp

Biểu đồ 14: Quy mô Nợ xấu 2020



Biểu đồ 15: Tỷ lệ nợ xấu



Nguồn: BCTC các NHTM, PSI tổng hợp

Năm 2020, trước tác động tiêu cực từ đại dịch COVID-19, hoạt động kinh doanh của nhiều ngân hàng bị xáo trộn và ảnh hưởng. **Kết quả kinh doanh của các ngân hàng cũng ghi nhận sự phân hoá**, nhiều ngân hàng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận, thậm chí tăng trưởng cao trong năm 2020 trong khi đó một số ngân hàng ghi nhận lợi nhuận giảm.

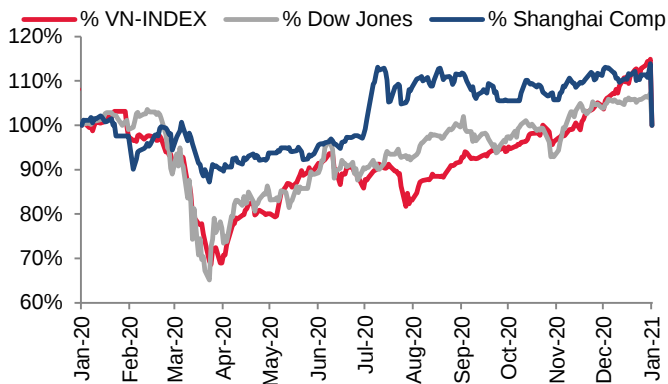
Hoạt động mua bán chứng khoán, đặc biệt là chứng khoán đầu tư (chủ yếu là trái phiếu) tại nhiều ngân hàng tăng mạnh, đóng góp tích cực vào lợi nhuận chung của ngân hàng trong năm 2020. Đặc biệt, một số ngân hàng bất ngờ chuyển từ lỗ sang lãi lớn. Hai trong số những ngân hàng ghi nhận mức tăng “khủng” từ mua bán chứng khoán là Vietinbank và BIDV. Cụ thể, tại Vietinbank ghi nhận lãi thuần từ chứng khoán đầu tư tăng đột biến đạt 119 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước ghi nhận lỗ hơn 571 tỷ đồng. Còn BIDV lãi từ mua bán chứng khoán đầu tư cả năm 2020 tăng 215% đạt 1.514 tỷ đồng.

Nguồn thu từ lãi năm 2020 của ngân hàng không tăng cao như mục tiêu đầu năm do hoạt động cho vay chịu tác động tiêu cực bởi dịch bệnh. Tuy nhiên, ngay từ quý III/2020 nhận thấy thị trường chứng khoán và trái phiếu khởi sắc, ngân hàng chú trọng đẩy mạnh kinh doanh mảng này. Nhờ vậy, cũng góp phần đảm bảo mục tiêu lợi nhuận cả năm của ngân hàng đặt ra.

Tỷ lệ nợ xấu tại các ngân hàng không quá cao như dự đoán. Quý IV, các ngân hàng đã dùng một khoản trích lập dự phòng lớn để xóa nợ xấu trong quý IV/2020. Đây có thể là bước chuẩn bị cho sự không chắc chắn trong dự phóng nợ xấu mới hình thành, chuyển nhóm nợ và thu hồi nợ tái cơ cấu theo quy định của Thông tư 01 hết hiệu lực vào năm 2021. Mặc dù dự báo nền chi phí dự phòng sẽ ở mức cao.

VN-Index: 1,056.61 điểm

Biểu đồ 16: Tăng trưởng thị trường chứng khoán



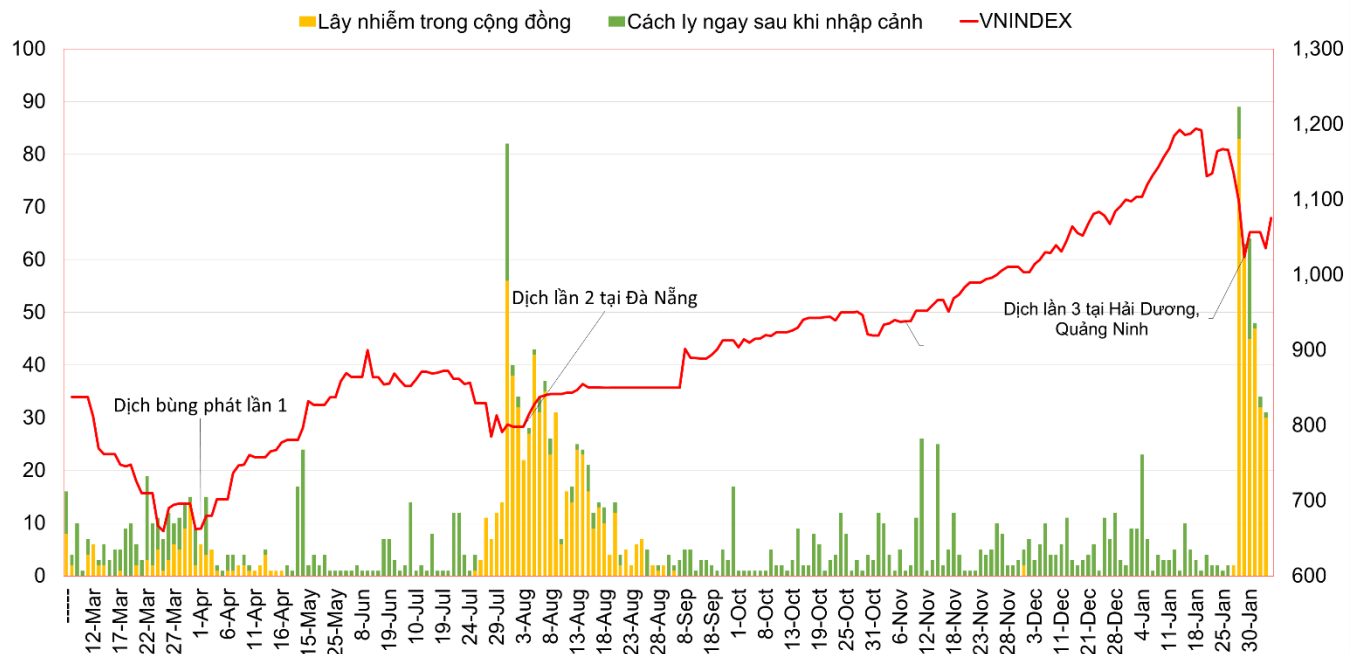
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

VN-Index tăng trưởng ấn tượng trong nửa đầu tháng 01, tiến đến sát mốc 1,200 trong phiên ngày 15/01, tương đương tăng +8% so với cuối năm 2020.

GTGD trung bình phiên trong tháng 01 tiếp tục xác lập mức kỷ lục mới với hơn 20,200 tỷ đồng, cao nhất từ trước tới nay.

Tuy nhiên, sau một vài phiên điều chỉnh của thị trường. VN Index bất ngờ giảm mạnh hơn 74 điểm trong phiên 28/01, tương đương gần 7%, mức giảm kịch biên độ. Điều này xảy ra do tác động từ thông tin dịch bệnh Covid-19 bùng phát trở lại tại các tỉnh Hải Dương, Quảng Ninh.

Biểu đồ 17: Các đợt dịch Covid-19 tại Việt Nam và tác động tới VN Index



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

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN

Email: thanhd@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích

Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích

Email: hoangnm@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông

Email: gianglth@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích

Email: tudk@psi.vn

Nguyễn Thị Hải Oanh

Chuyên viên phân tích

Email: oanhnth@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông

Email: myvhh@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên phân tích

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên phân tích

Email: duynd@psi.vn

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.