

TÌNH HÌNH KINH TẾ VIỆT NAM QUÝ 1/2021

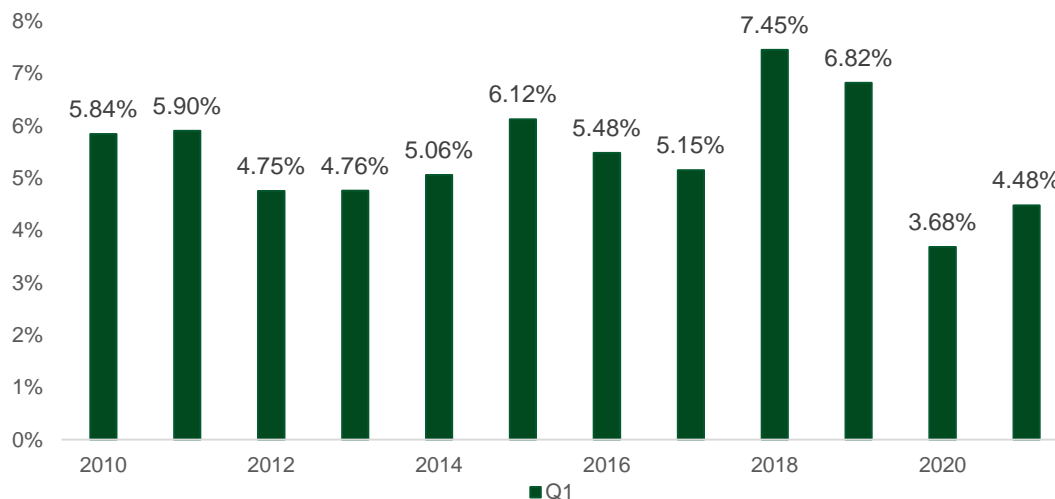
Ngày ra báo cáo: 08/04/2021

Nền kinh tế tăng trưởng trong Q1/2021 tạo bước đệm cho giai đoạn tăng trưởng mới

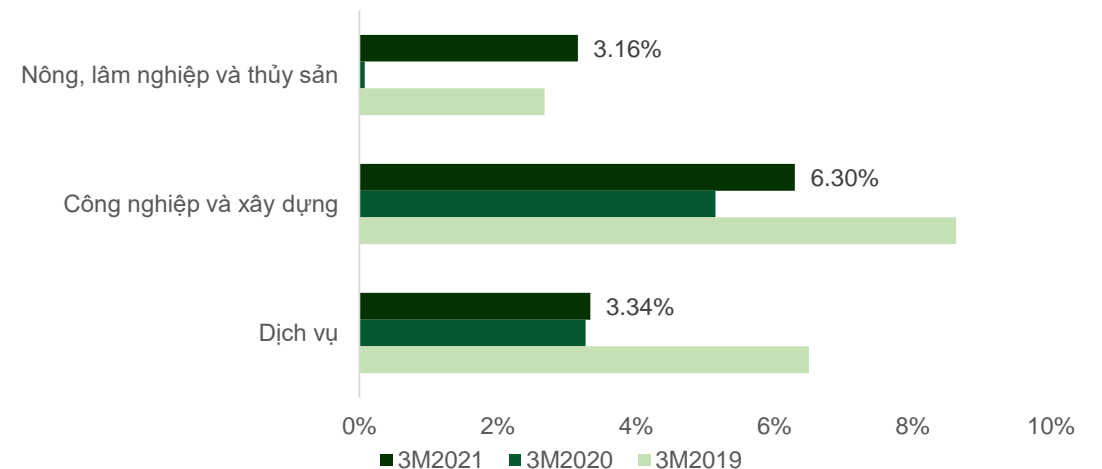
- *GDP Q1/2021 tăng trưởng khá*
- *Sản xuất công nghiệp duy trì đà tăng trưởng*
- *PMI cải thiện mạnh mẽ, nhu cầu thế giới phục hồi*
- *Tiêu dùng tăng mạnh, du lịch bị hạn chế vì Covid-19*
- *CPI tháng 3 tăng thấp nhất kể từ năm 2016*
- *Hoạt động xuất nhập khẩu trở nên sôi động trong tháng 3*
- *Vốn FDI tăng mạnh*
- *Tiến độ giải ngân vốn đầu tư công tăng tốc*

- ✓ Việt Nam tiếp tục ghi nhận sự phục hồi của nền kinh tế khi GDP Q1/2021 đạt mức tăng trưởng khá 4.48%YoY, cao hơn tốc độ tăng 3.68% của Q1/2020, nhưng thấp hơn tốc độ 6.8% YoY vào Q1/2019, cho thấy nền kinh tế chưa phục hồi như giai đoạn trước dịch Covid-19.
- ✓ Trong mức tăng chung, khu vực công nghiệp và xây dựng đóng góp nhiều nhất vào tốc độ tăng tổng giá trị tăng thêm toàn nền kinh tế với 2.2 điểm phần trăm, tương ứng với mức tăng trưởng 6.3%YoY. Khu vực nông, lâm ngư nghiệp tăng trưởng tốt 3.16%YoY, cao nhất trong giai đoạn 2019-2021, nhờ kiểm soát tốt dịch tả lợn Châu Phi, sản lượng cây lâu năm và thịt hơi tăng khá, mở rộng thị trường xuất khẩu gỗ và lâm sản. Trong khi đó, khu vực dịch vụ trong Q1/2021 ghi nhận mức tăng 3.34% YoY nhờ bán buôn và bán lẻ tăng 6.45% YoY, là ngành dịch vụ có đóng góp lớn nhất vào mức tăng của tổng giá trị tăng thêm toàn nền kinh tế (0.67 điểm phần trăm).
- ✓ Theo nhận định của Thứ trưởng Bộ Kế hoạch và Đầu tư, mức tăng 4.48% của GDP Q1/2021 là thấp để đạt được mục tiêu tăng trưởng 6.5% năm nay. Tuy nhiên, Q2/2021 sẽ chứng kiến sức tăng mạnh mẽ do năm 2020, sự sụt giảm bắt đầu từ Quý 2. Các hiệp định tự do thương mại được ký kết trong năm qua, việc đẩy nhanh giải ngân vốn đầu tư công và thu hút dòng vốn FDI được kỳ vọng sẽ thúc đẩy tăng trưởng của nền kinh tế trong giai đoạn sắp tới.

Tăng trưởng GDP (%YoY)



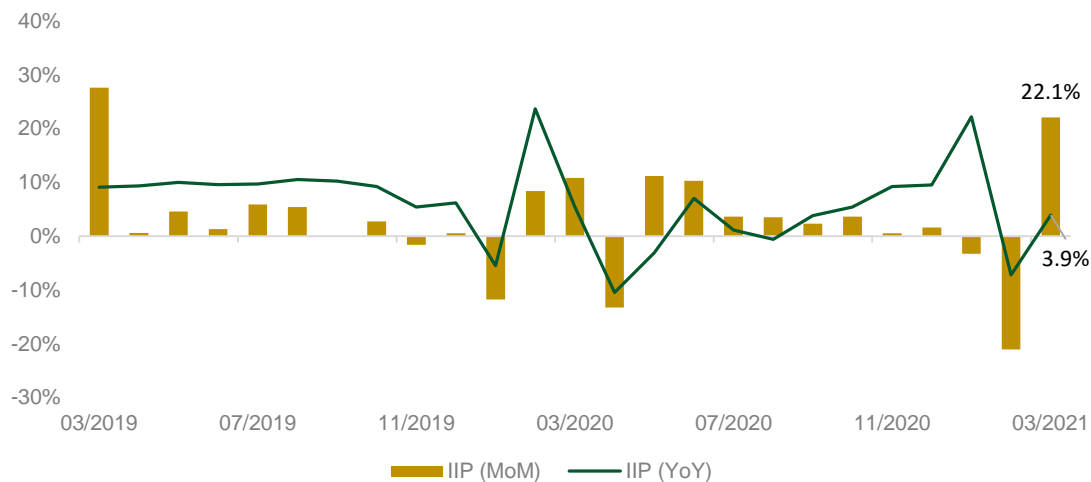
Tăng trưởng GDP theo phân ngành (%YoY)



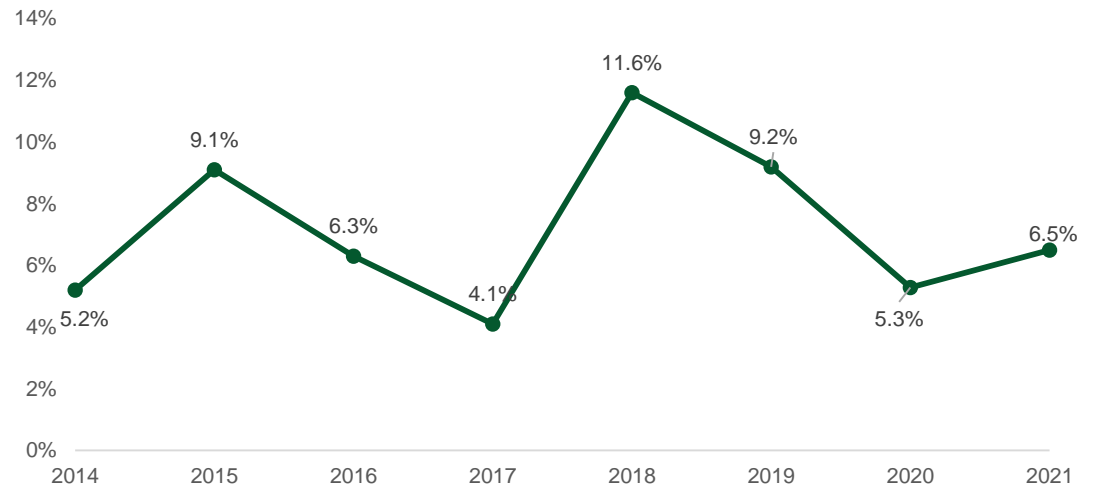
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Sản xuất công nghiệp tháng 3 tăng 22.1%MoM và tăng 3.9%YoY do các ngành sản xuất tăng cường hoạt động trở lại sau kỳ nghỉ Tết Nguyên Đán vào tháng 2.
- ✓ Trong Q1/2021, IIP đạt mức tăng trưởng khá 6.5%YoY, cao hơn mức 5.3% của năm 2020. Trong đó, ngành chế biến chế tạo tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của IIP chung, đóng góp 2.37 điểm phần trăm vào tăng trưởng chung của toàn nền kinh tế, với mức tăng 9.45%YoY trong Q1/2021, cao hơn mức tăng 7.12% của Q1/2020, nhưng thấp hơn mức 14.3% vào Q1/2019, cho thấy sự tăng tốc hoạt động sản xuất sau khi dịch Covid-19 được kiểm soát. Riêng ngành khai khoáng giảm 8.24% YoY do khai thác dầu thô và khí đốt giảm mạnh, làm giảm 0.36 điểm phần trăm trong mức tăng chung.

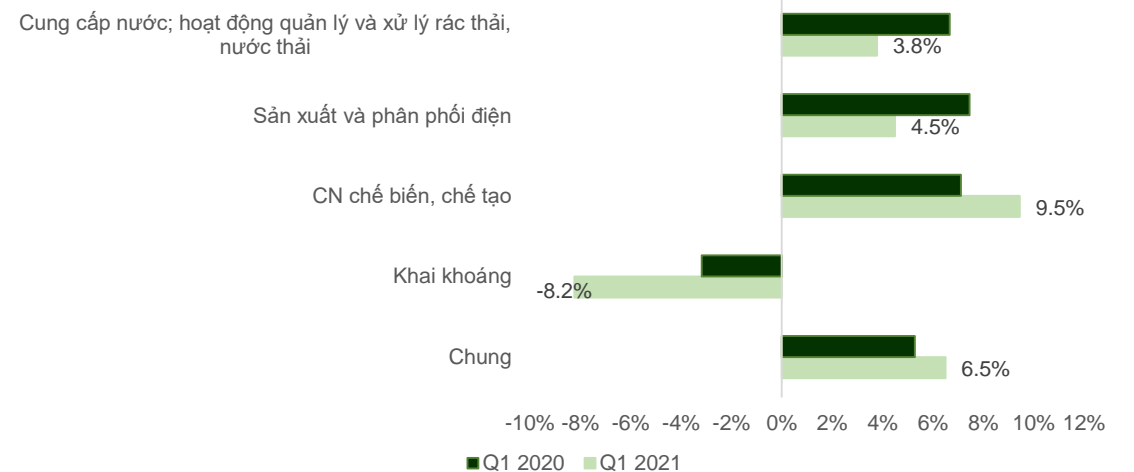
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP)



IIP lũy kế Q1/2021(% YoY)



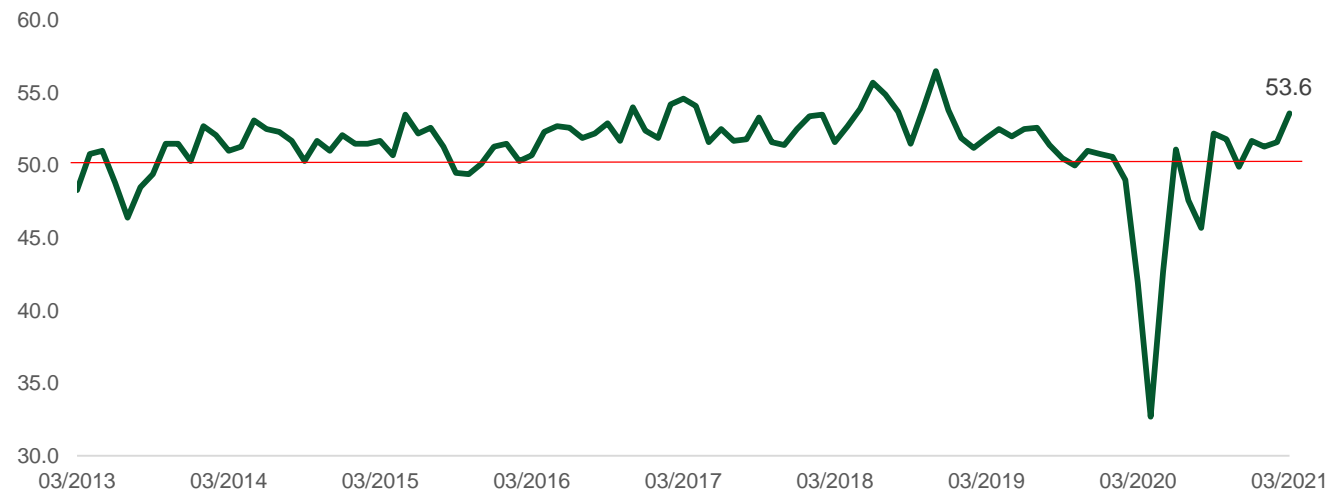
IIP lũy kế theo ngành (%YoY)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Sức khỏe của lĩnh vực sản xuất cải thiện mạnh mẽ trong tháng 3 khi PMI đã tăng lên mức 53.6 từ mức 51.6 của tháng 2. Số lượng đơn hàng mới đã tăng tháng thứ bảy liên tiếp và với tốc độ nhanh nhất kể từ tháng 7/2019, cho thấy nhu cầu từ thị trường thế giới đang phục hồi. Hơn nữa, các điều kiện kinh doanh đã cải thiện thành mức tốt nhất trong 27 tháng.
- ✓ Ở khía cạnh kém tích cực hơn, sự gián đoạn của chuỗi cung ứng tiếp tục ảnh hưởng đến lĩnh vực sản xuất. Thiếu hụt nguyên liệu đầu vào, thời gian giao hàng kéo dài do tình trạng khan hiếm nguyên vật liệu và thiếu container, làm cho chi phí đầu vào tăng mạnh nhất trong ba năm qua. Do các nhà sản xuất chuyển bớt áp lực chi phí sang cho khách hàng, chi phí đầu ra tăng nhanh nhất trong bốn năm qua.

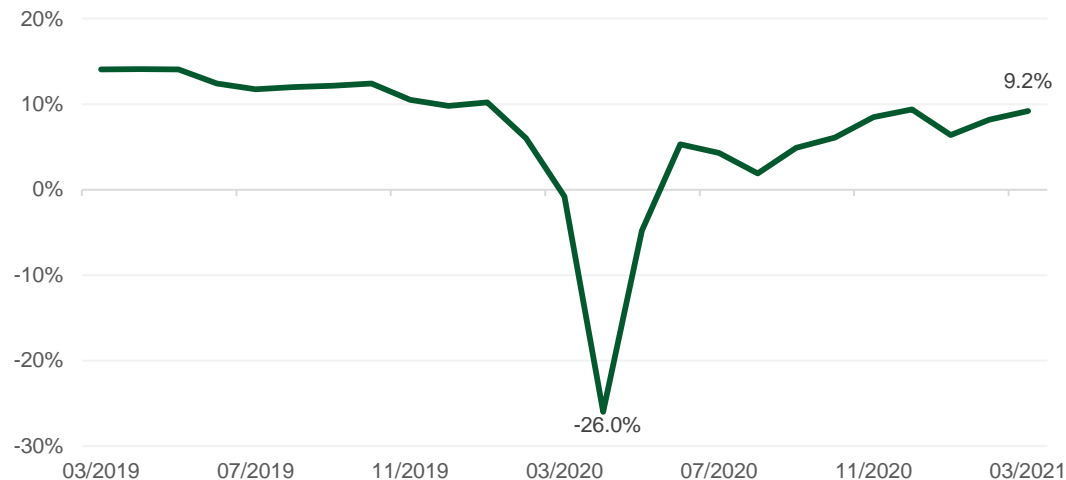
Chỉ số nhà quản trị mua hàng (PMI)



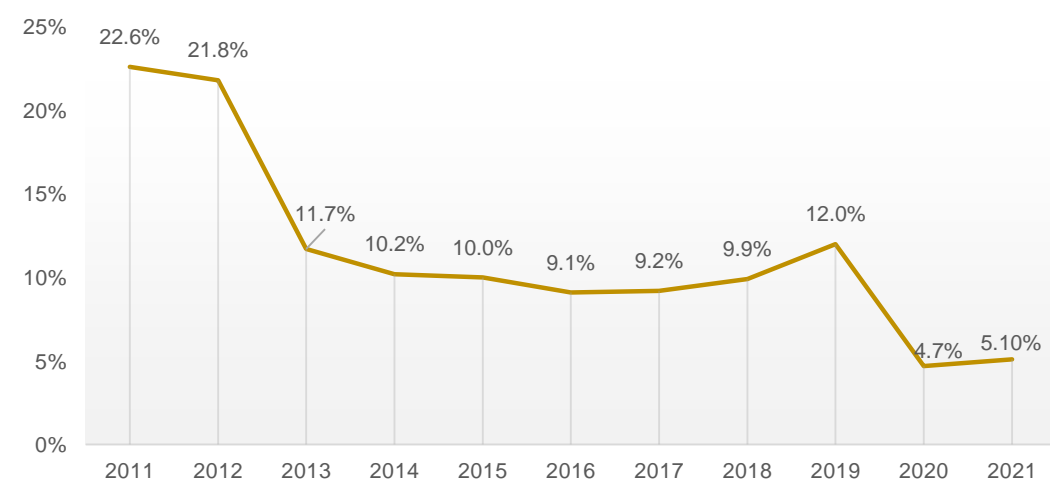
Nguồn: IHS Markit

- ✓ Tổng mức bán lẻ hàng hóa và tiêu dùng trong tháng 3 ước đạt 405.1 nghìn tỷ đồng, tăng 9.2%YoY, cho thấy nhu cầu tiêu dùng của người dân đã phục hồi trở lại. Mức tăng này đóng góp chủ yếu bởi doanh thu từ bán lẻ hàng hóa 322.8 nghìn tỷ đồng (+8.5%YoY). Tuy nhiên, dịch vụ lữ hành chứng kiến mức giảm 34.6%YoY, cho thấy chi tiêu cho dịch vụ lữ hành chưa khởi sắc.
- ✓ Tính chung Q1/2021, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng ước đạt 1,291.1 nghìn tỷ đồng (+5.1%YoY), nếu loại trừ yếu tố giá tăng 4.42%YoY. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa Q1/2021 đạt 1,033.2 nghìn tỷ đồng (+6.8% YoY), chiếm tỷ trọng lớn nhất trong tổng mức – 80.1%.

Bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (%YoY)



Tăng trưởng bán lẻ hàng hóa và dịch vụ (% YoY)

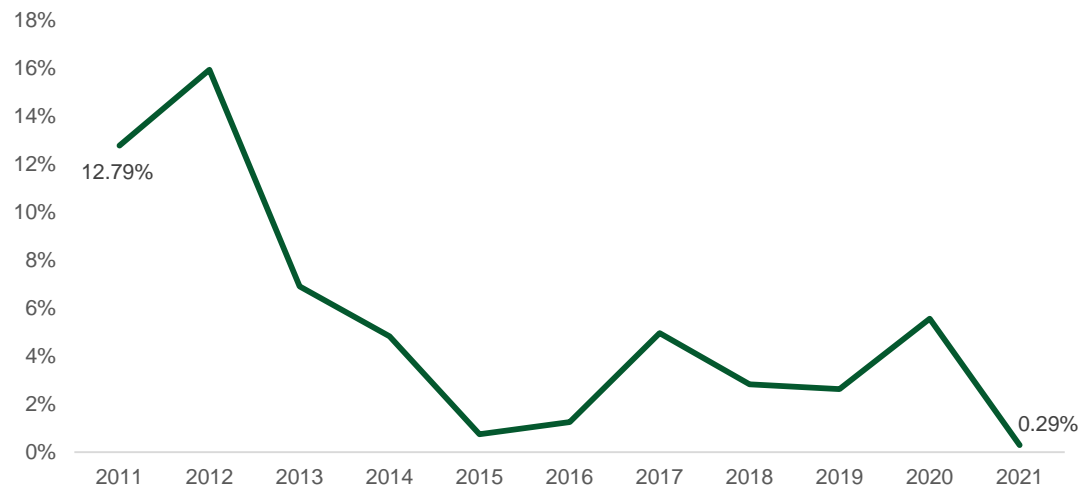


Nguồn: Tổng cục Thống kê

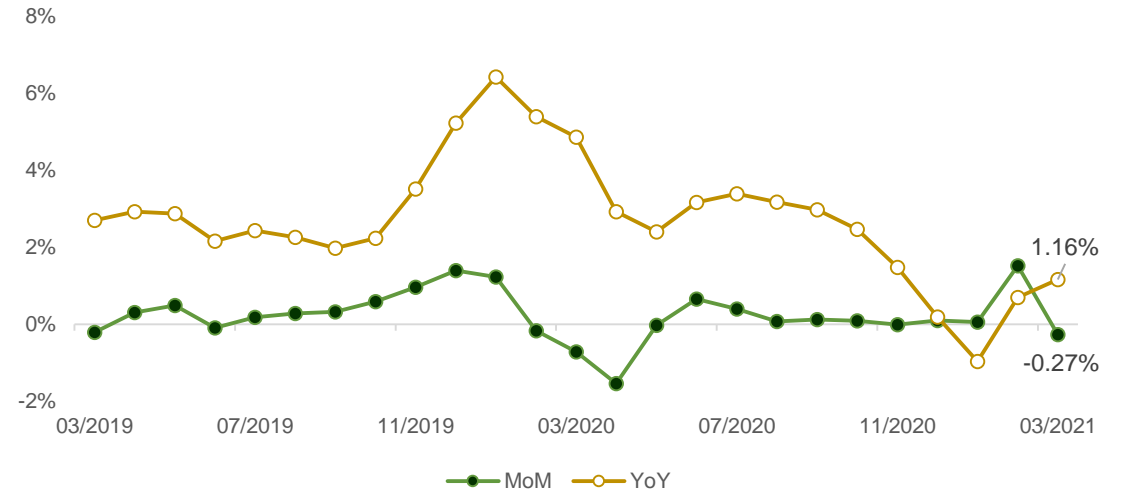
CPI tháng 3 tăng thấp nhất kể từ năm 2016

- ✓ CPI tháng 3 giảm nhẹ 0.27%MoM do có 7/11 nhóm hàng hóa có chỉ số giảm so với tháng trước do nhu cầu tiêu dùng giảm sau Tết nguyên đán với nhóm hàng ăn và dịch vụ ăn uống giảm nhiều nhất 1.46% làm CPI chung giảm 0.49 điểm phần trăm.
- ✓ Quý 1/2021, CPI bình quân tăng 0.29%YoY do: (1) Giá gạo trong nước tăng 8.55% theo giá gạo xuất khẩu; (2) Giá các mặt hàng thực phẩm tăng 0.49% và giá ăn uống ngoài gia đình tăng 2.08% theo giá lương thực thực phẩm; (3) Giá gas trong nước tăng 7.58% theo giá gas thế giới; (4) Giá dịch vụ giáo dục tăng 4.49% do ảnh hưởng của đợt tăng học phí năm 2020-2021.
- ✓ Bên cạnh đó, nguyên nhân kiềm chế CPI gồm: (1) Nhờ gói hỗ trợ Covid-19 của chính phủ, giá điện sinh hoạt bình quân Q1/2021 giảm 7.18% YoY; (2) Giá xăng dầu trong nước bình quân Q1/2021 giảm 9.54% YoY; (3) Do dịch Covid-19 nhu cầu đi lại của người dân giảm, làm giảm giá vé máy bay Q1/2021 24.28% YoY.

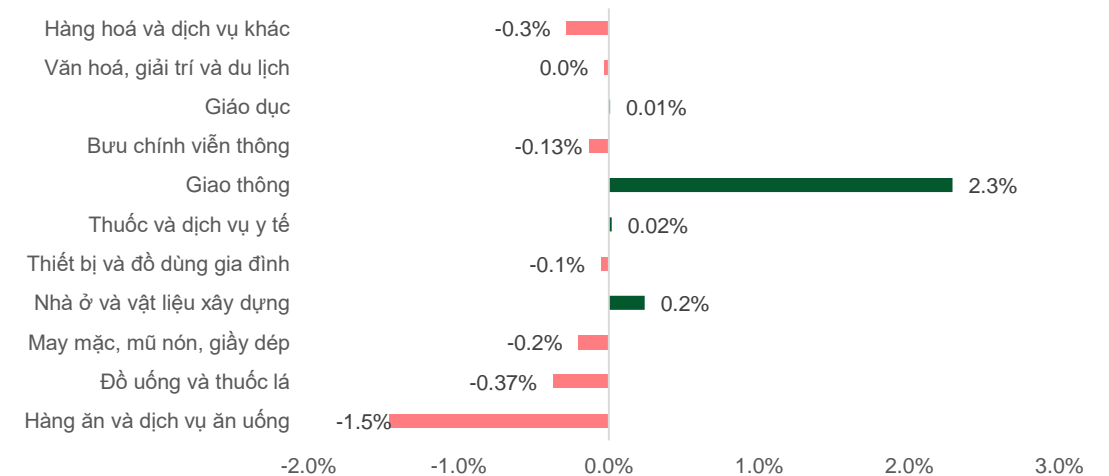
CPI bình quân Q1 2021 (% YoY)



Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)



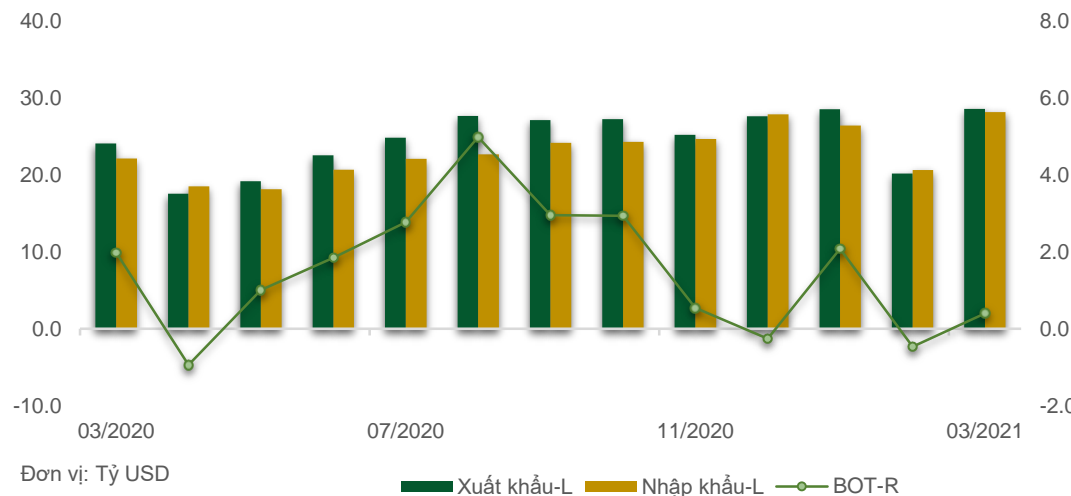
CPI theo nhóm tháng 03/2021



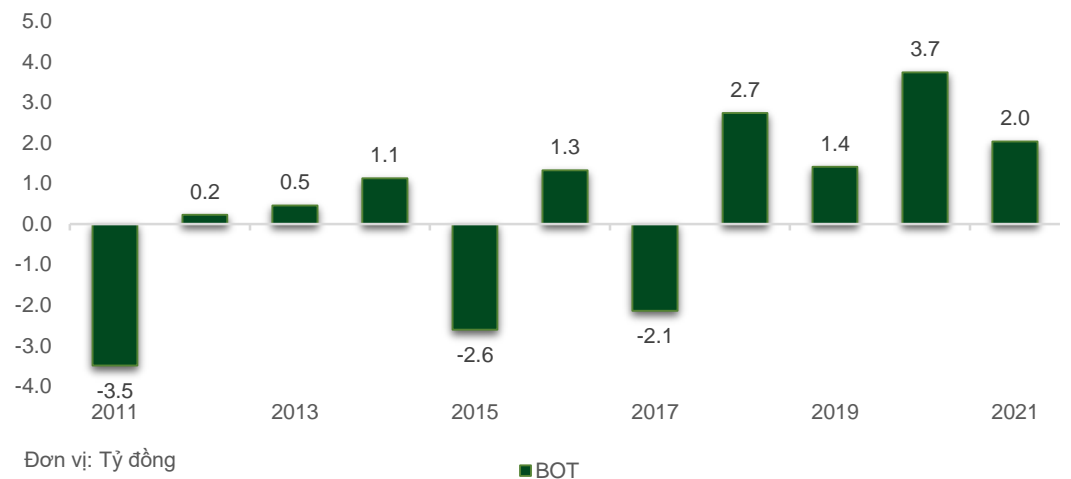
Hoạt động xuất nhập khẩu trở nên sôi động trong tháng 3

- ✓ Hoạt động xuất nhập khẩu trở nên sôi động trong tháng 3. Kim ngạch xuất khẩu hàng hóa đạt 28.6 tỷ USD (+41.6% MoM và +19.2% YoY), trong khi kim ngạch nhập khẩu hàng hóa đạt 28.2 tỷ USD, (+36.5% MoM và +27.7% YoY). Tính chung Q1/2021, tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa tăng trưởng khả quan 24.1% YoY, ước tính đạt 152.65 tỷ USD. Cán cân thương mại hàng hóa Quý 1/2021 ước tính xuất siêu 2.03 tỷ USD.
- ✓ Kết thúc Quý 1/2021, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 77.34 tỷ USD (+22% YoY). Trong đó, có 4 mặt hàng đạt kim ngạch xuất khẩu trên 5 tỷ USD, chiếm 54.7% tổng kim ngạch xuất khẩu, gồm (1) điện thoại và linh kiện có giá trị xuất khẩu lớn nhất đạt 14.1 tỷ USD (+9.3% YoY), chiếm 18.2%; (2) điện tử, máy tính và linh kiện đạt 12 tỷ USD (+31.3% YoY); (3) dụng cụ phụ tùng đạt 9.1 tỷ USD (+77.2% YoY); (4) hàng dệt may đạt 7.2 tỷ USD (+1.1% YoY). Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu hàng hóa cũng tăng mạnh 26.3% YoY, ước tính đạt 75,31 tỷ USD. Trong đó, có 2 mặt hàng đạt trên 5 tỷ USD, chiếm 36.7%, gồm (1) Điện tử, máy tính và linh kiện đạt 16.8 tỷ USD (+22% YoY), chiếm 22.3% tổng kim ngạch nhập khẩu; (2) máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng đạt 10.8 tỷ USD (+30.7% YoY).
- ✓ Nhìn chung, mặc dù đối mặt với nhiều khó khăn như diễn biến phức tạp của dịch COVID-19, tình trạng thiếu container rỗng, chi phí vận chuyển tăng cao, nhưng hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam trong Q1/2021 vẫn là “điểm sáng” của nền kinh tế khi kim ngạch xuất nhập khẩu đều tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm trước với cán cân thương mại xuất siêu, cho thấy xu hướng phục hồi tích cực của nền kinh tế, dấu hiệu khả quan cho ngành sản xuất trong nước. Trong năm 2021, hoạt động xuất nhập khẩu được kỳ vọng sẽ tiếp tục khởi sắc nhờ vào sự phục hồi của nền kinh tế thế giới, các Hiệp định thương mại tự do, thu hút dòng vốn FDI, nhất là trong lĩnh vực công nghệ cao.

Xuất khẩu nhập khẩu theo tháng



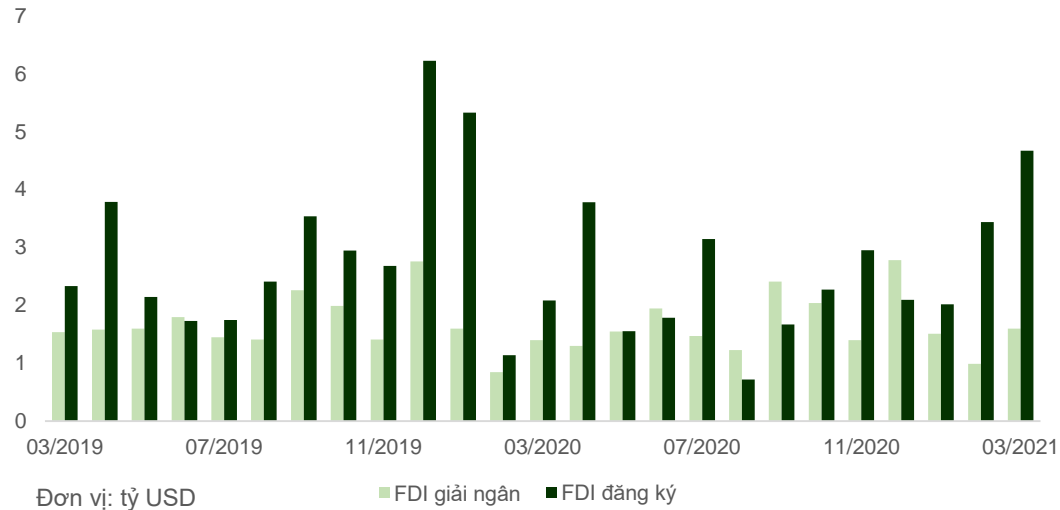
Cán cân thương mại Q1 2021



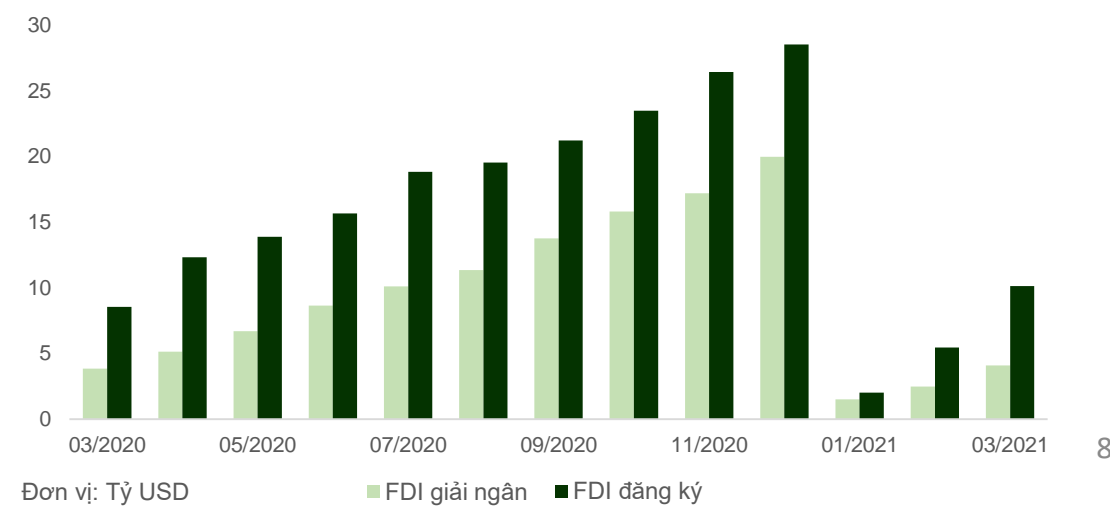
Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Vốn FDI đăng ký tính đến ngày 20/03/2021 đạt 10.13 tỷ USD, tăng 18.5%YoY. Trong đó, vốn đăng ký mới có 234 dự án với tổng số vốn hơn 7.2 tỷ USD (+30.6%YoY) nhờ vào quy mô bình quân của các dự án cấp mới và các dự án điều chỉnh vốn đều tăng mạnh so với cùng kỳ. Vốn góp điều chỉnh tăng thêm có 161 dự án, tương ứng với 2.1 tỷ USD (+97.4% YoY) và vốn góp mua cổ phần có 734 lượt với tổng giá trị 805.3 triệu USD (-58.8%YoY). Về đối tác đầu tư, Singapore đang là quốc gia dẫn đầu với 4.2 tỷ USD, chiếm 59.3% trong tổng vốn FDI đăng ký. Tiếp đến là Nhật Bản (1.5 tỷ USD) và Trung Quốc (0.5 tỷ USD).
- ✓ Vốn FDI thực hiện trong Q1/2021 ước đạt 4.1 tỷ USD, tăng 6.5%YoY. Trong đó, ngành công nghiệp chế biến, chế tạo đạt gần 3 tỷ USD, chiếm 72.3% trong tổng vốn FDI thực hiện. Bỏ xa ngành xếp sau như kinh doanh bất động sản với 0.6 tỷ USD hay sản xuất, phân phối điện với 0.3 tỷ USD. Tình hình sản xuất kinh doanh tích cực hơn sau dịch Covid-19 và việc nhà đầu tư đánh giá cao tiềm năng của thị trường Việt Nam đã khiến nhà đầu tư đẩy mạnh triển khai xây dựng nhà máy, làm vốn giải ngân tăng lên.

Đầu tư trực tiếp nước ngoài theo tháng

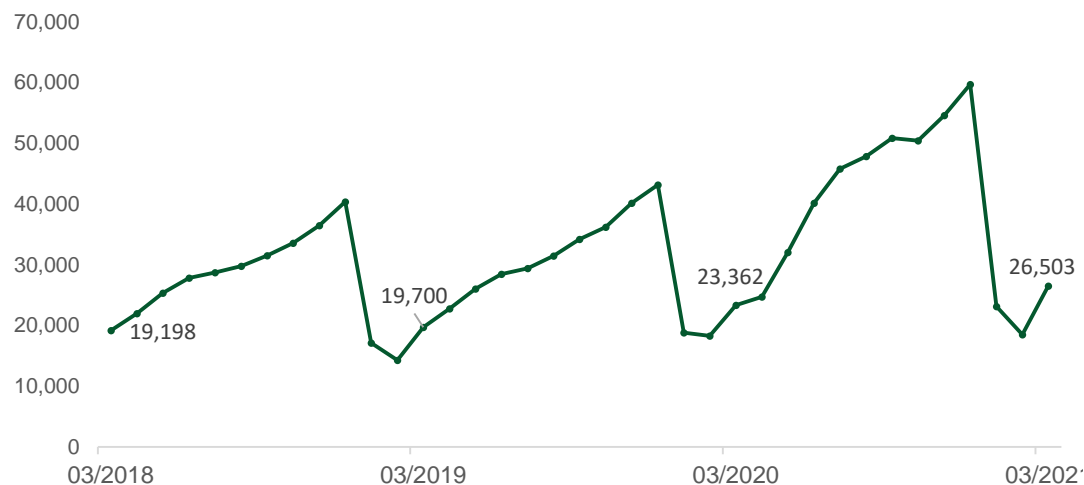


Đầu tư trực tiếp nước ngoài lũy kế

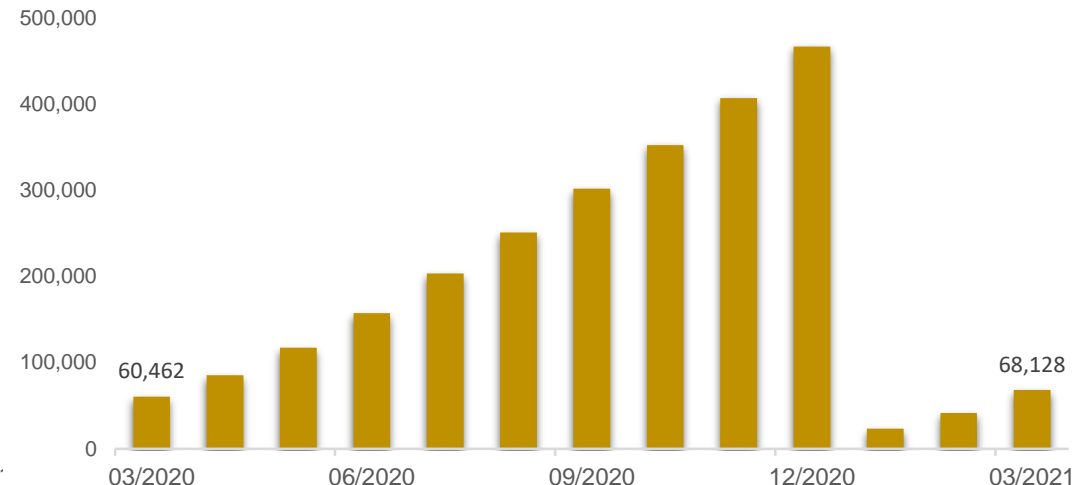


- ✓ Vào tháng 3, tiến độ giải ngân vốn đầu tư công đã cải thiện so với 2 tháng trước, đạt 26 nghìn tỷ đồng (+43% MoM).
- ✓ Trong Quý 1/2021, vốn đầu tư từ nguồn ngân sách nhà nước đạt 68.1 nghìn tỷ đồng (+13%YoY), hoàn thành 14.9% kế hoạch năm. Những bộ, ngành, địa phương có tỷ lệ giải ngân vốn đầu tư công tốt gồm Thái Bình đã giải ngân được 43.2% vốn kế hoạch, Bắc Ninh là 30.2%, Hưng Yên là 28.7%, Thanh Hóa là 27.8%. Tuy nhiên, tỷ lệ giải ngân các dự án trọng điểm đang ở mức thấp: Dự án xây dựng một số đoạn đường bộ cao tốc trên tuyến Bắc - Nam phía Đông giai đoạn 2017-2020 mới đạt 13.3% kế hoạch; Dự án thu hồi đất, bồi thường, hỗ trợ, tái định cư Cảng hàng không quốc tế Long Thành mới đạt 14.65% kế hoạch. Chúng tôi cho rằng tiến độ giải ngân vốn đầu tư công sẽ tiếp tục tăng tốc trong các tháng tới.

Đầu tư công theo tháng (Tỷ đồng)



Đầu tư công lũy kế (Tỷ đồng)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

- ✓ Nhìn chung, hoạt động của nền kinh tế trong Q1/2021 đã tiếp nối đà phục hồi và tăng trưởng từ Q4/2020 trong bối cảnh các nền kinh tế lớn trên thế giới có dấu hiệu phục hồi với nỗ lực triển khai tiêm vắc-xin trên diện rộng. Hoạt động sản xuất trong nước, nhu cầu tiêu dùng, hoạt động xuất nhập khẩu đều chứng kiến sự tăng trưởng tích cực.
- ✓ Tuy nhiên, dịch Covid-19 bùng phát ở một số tỉnh, thành phố cuối tháng Một đã đặt ra không ít thách thức trong phát triển kinh tế và đảm bảo an sinh xã hội. Với nội tại vĩ mô ổn định cùng với việc vaccine Covid-19 đã bắt đầu được đưa vào sử dụng, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng của nền kinh tế trong năm nay vẫn duy trì ở mức cao như kỳ vọng mục tiêu mà Chính phủ đề ra.

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ KINH TẾ VĨ MÔ THEO THÁNG

	03/21	02/21	01/21	12/20	11/20	10/20	09/20	08/20	07/20	06/20	05/20	04/20	03/20
CPI (YoY)	1.16%	0.70%	-0.97%	0.19%	1.48%	2.47%	2.98%	3.18%	3.39%	3.17%	2.40%	2.93%	4.87%
CPI (MoM)	-0.27%	1.52%	0.06%	0.10%	-0.01%	0.09%	0.12%	0.07%	0.40%	0.66%	-0.03%	-1.54%	-0.72%
PMI	53.6	51.6	51.3	51.7	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9
IIP (YoY)	3.9%	-7.2%	22.2%	9.5%	9.2%	5.4%	3.8%	-0.6%	1.1%	7.0%	-3.1%	-10.5%	5.4%
IIP (MoM)	22.1%	-21.1%	-3.3%	1.6%	0.5%	3.6%	2.3%	3.5%	3.6%	10.3%	11.2%	-13.3%	10.8%
Tăng trưởng tín dụng*	1.47%	N/A	N/A	10.14%	N/A	N/A	6.08%	4.82%	4.05%	3.65%	2.00%	1.41%	1.31%
Xuất khẩu (Tỷ USD)	28.6	20.2	28.5	27.7	25.2	27.3	27.2	27.7	24.9	22.6	19.2	17.6	24.1
Nhập khẩu (Tỷ USD)	28.2	20.7	26.5	27.9	24.7	24.3	24.2	22.7	22.1	20.7	18.2	18.5	22.1
Cán cân thương mại (Tỷ USD)	0.4	-0.5	2.1	-0.3	0.5	2.9	3.0	5.0	2.8	1.9	1.0	-0.9	2.0
Vốn FDI thực hiện* (Tỷ USD)	4.1	2.5	1.5	20.0	17.2	15.8	13.8	11.4	10.1	8.7	6.7	5.2	3.9
Vốn FDI đăng ký* (Tỷ USD)	10.1	5.5	2.0	28.5	26.4	23.5	21.2	19.5	18.8	15.7	13.9	12.3	8.6

Nguồn: Tổng cục Thống kê, NHNN, PHS

* Số liệu tích lũy đến thời điểm báo cáo

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Nguyễn Thị Thảo Vy, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Miễn trách

Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng/Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng/Quản lý Quỹ Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHÚ HƯNG (PHS).

Tòa nhà CR3-03A, Tầng 3, 109 Tôn Dật Tiên, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479 Fax: (+84-28) 5 413 5472

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tòa nhà CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên,

P. Tân Phú, Quận 7, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 2, Tòa nhà Phương Nam,

157 Võ Thị Sáu, Quận 3, Tp. HCM

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi Nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor,

127 Lò Đúc, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, Tòa nhà Eliteco,

18 Trần Hưng Đạo, Quận Hồng Bàng, Hải Phòng

Phone: (+84-225) 384 1810

Fax: (+84-225) 384 1801

Chi nhánh Tân Bình

Tầng trệt, P. G.4A, Tòa nhà E-Town 2,

364 Cộng Hòa, P. 13, Quận Tân Bình,

Tp.HCM.

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2405

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi Nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, Tòa nhà Ruby,

81-83-83B-85 Hàm Nghi,

Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp. HCM

Điện thoại: (84-28) 3 535 6060

Fax: (84-28) 3 535 2912

Chi Nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng Đạo

Thúy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội.

Phone: (+84-24) 6 250 9999

Fax: (+84-24) 6 250 6666