



KINH TẾ VĨ MÔ

Tầm cao mới trong quan hệ ngoại giao Việt Nam – Hàn Quốc

Doanh nghiệp Hàn Quốc dẫn đầu về đầu tư trực tiếp tại Việt Nam

Chiến lược thu hút các nhà sản xuất toàn cầu trong việc mở rộng chuỗi cung ứng

Tận dụng những tiềm năng vốn có để thúc đẩy tăng trưởng dài hạn

Tháng 6 vừa qua, Tổng thống Hàn Quốc đã có chuyến thăm cấp nhà nước đầu tiên tới Việt Nam kể từ sau khi đắc cử, đánh dấu cột mốc quan trọng trong quan hệ ngoại giao giữa 2 quốc gia sau khi nâng cấp lên mức “Đối tác chiến lược toàn diện”. Đáng chú ý, với sự tham gia của hơn 200 doanh nghiệp hàng đầu Hàn Quốc, chuyến thăm đã kết thúc thành công tốt đẹp với hơn 110 biên bản ghi nhớ trên nhiều lĩnh vực khác nhau được ký kết. Điều này thể hiện hợp tác kinh tế giữa Việt Nam và Hàn Quốc đang ở mức cao hơn bao giờ hết.

Trong nhiều năm liền, Hàn Quốc dẫn đầu về vốn đầu tư FDI vào Việt Nam, với tổng số vốn đạt 83 tỷ USD vào 9700 dự án. Trong đó, riêng Samsung đóng góp gần 25% tương đương với mức 20 tỷ USD. Trong năm 2022, xuất khẩu của doanh nghiệp này đạt 65 tỷ USD tương đương 17,4% tổng giá trị xuất khẩu của Việt Nam, đồng thời tạo ra 96.000 việc làm và đóng góp gần 10.000 tỷ đồng vào ngân sách Nhà nước. Dòng vốn từ Hàn Quốc trong 7 tháng đầu năm vượt 2,3 tỷ USD, đóng góp vào tổng mức đầu tư 16,2 tỷ USD, tăng 4,5% so với cùng kỳ, trong bối cảnh kinh tế thế giới vẫn còn nhiều bất ổn và mức độ cạnh tranh ngày càng lớn.

Chính trị ổn định, vị trí địa lý chiến lược và tiềm năng thị trường là 3 yếu tố then chốt thúc đẩy các nhà sản xuất toàn cầu lựa chọn Việt Nam để tìm kiếm cơ hội đầu tư và mở rộng chuỗi cung ứng. Trong hơn 12 năm qua, Việt Nam luôn nhất quán trong chính sách đối ngoại và kiên định với chiến lược tham gia sâu hơn vào chuỗi cung ứng toàn cầu. Tính đến tháng 7 2023, Việt Nam đã ký kết thành công 16 hiệp định thương mại tự do (FTA) với hơn 55 quốc gia và vùng lãnh thổ, như là minh chứng cho nỗ lực và quyết tâm của Việt Nam. Với đường bờ biển dài hơn 3.260 km và vị trí trung tâm của Châu Á – Thái Bình Dương, hàng hóa sản xuất ở Việt Nam dễ dàng được vận chuyển bằng đường hàng hải tới các thị trường trong khu vực. Ngoài ra, làn sóng văn hóa Hàn thâm nhập vào Việt Nam giúp cho các sản phẩm Hàn Quốc trở nên thông dụng và dễ được chấp nhận ở thị trường 100 triệu dân. Ở chiều ngược lại, Hàn Quốc dẫn đầu thị trường khách quốc tế tới Việt Nam trong 7 tháng đầu năm, với mức đóng góp 29% trong số gần 6 triệu lượt.

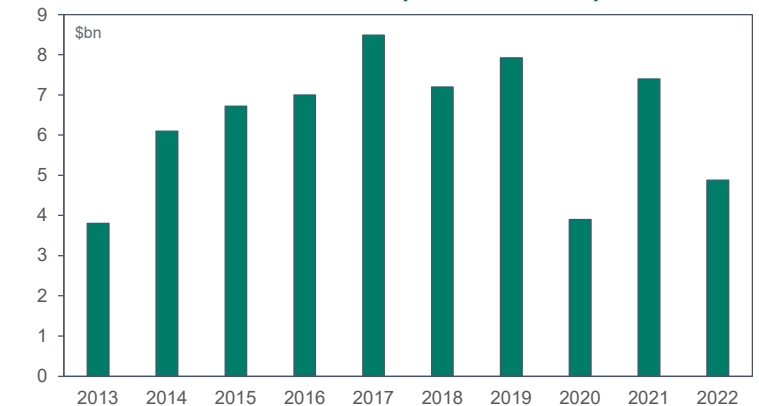
Chúng tôi tin rằng quan hệ song phương sẽ tiếp tục phát triển mạnh mẽ, nhưng bản thân Việt Nam cũng cần tìm ra con đường riêng dựa trên tiềm năng vốn có của mình. Việt Nam có lợi thế to lớn đến từ cơ cấu dân số vàng trong thập kỷ tới và tài nguyên thiên nhiên phong phú, đặc biệt là trữ lượng đất hiếm với hơn 22 triệu tấn, đứng thứ 2 trên thế giới, là thành phần quan trọng trong ngành công nghiệp bán dẫn. Chính phủ Việt Nam đang tập trung phát triển nguồn nhân lực, với kế hoạch đào tạo 50.000 kỹ sư và 100 chuyên gia chuyển đổi số trong lĩnh vực này. Khi các quốc gia càng lúc càng cạnh tranh gay gắt trong công nghệ bán dẫn, đây có thể coi là cơ hội để Việt Nam nâng hạng trong chuỗi giá trị toàn cầu, củng cố vị thế quốc gia và thúc đẩy tăng trưởng dài hạn.

Biểu đồ 1

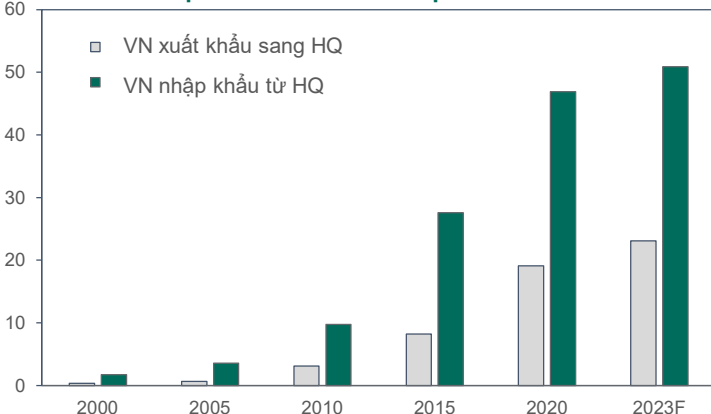
DỰ BÁO KINH TẾ VĨ MÔ

31/07/2023	Đơn vị	2021	2022E	2023E	2024F
TT GDP thực tế	%	2.6	8.0	5.5	6.5
GDP danh nghĩa	tỷ USD	366.1	408.8	448.5	494.4
CPI	%	1.8	3.2	4.0	4.0
TT Xuất khẩu	%	19.0	10.6	-6.2	12.0
TT Nhập khẩu	%	26.7	8.4	-7.7	11.6
Cán cân thương mại	tỷ USD	3.3	12.4	17.1	18.7
Dự trữ ngoại hối	tỷ USD	106.5	85.0	95.0	110.0
Vốn FDI giải ngân	tỷ USD	19.8	22.4	20.9	22.0
VND:\$	1	22,800	23,550	23,450	23,300

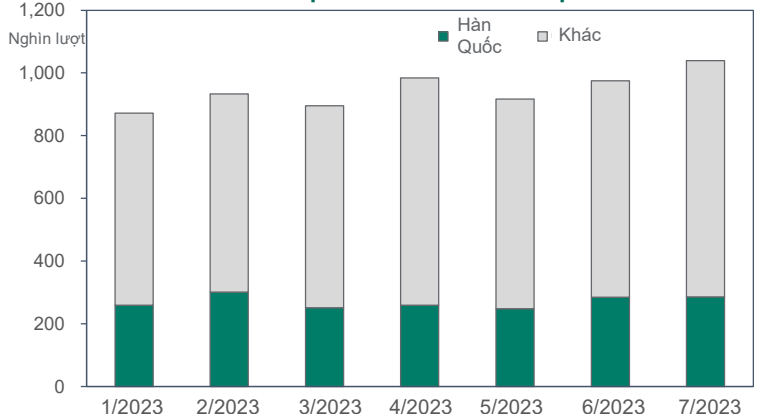
Biểu đồ 2 ĐÀU TƯ HÀN QUỐC VÀO VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2013-2022



Biểu đồ 3 THƯƠNG MẠI SONG PHƯƠNG VIỆT NAM – HÀN QUỐC



Biểu đồ 4 KHÁCH DU LỊCH QUỐC TẾ ĐẾN VIỆT NAM





THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

Thị trường tiếp tục đà tăng điểm

Đầu tư công củng cố niềm tin của thị trường

Dòng tiền xoay chuyển giữa các nhóm ngành

Định giá tăng, nhưng cơ hội vẫn còn

Trách nhiệm đến từ các doanh nghiệp

Chỉ số Vn-Index đã tăng 8,8% trong tháng 7, cao hơn gần gấp đôi mức tăng trưởng của tháng 6, với khối lượng giao dịch bình quân phiên cao nhất trong hơn một năm trở lại đây khi mà các nhà đầu tư đã trở lại với thị trường.

Thanh khoản vượt 1 tỷ USD cùng với mức trung bình tháng tăng 8% lên mức 776 triệu USD mỗi ngày đã cho thấy sự kì vọng của nhà đầu tư. Niềm tin của nhà đầu tư dần phục hồi có thể bắt nguồn từ việc đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công khi mà trong tháng 7 vừa qua, giải ngân vốn đầu tư công đạt mức 6,9%, hoàn thành 37,9% kế hoạch năm và vượt xa con số 27,4% của cùng kỳ năm 2022. Các cổ phiếu của nhóm ngành này như VCG trở thành tâm điểm của sự chú ý khi đã tăng 24%. Phân tích của chúng tôi cũng cho thấy có một sự gia tăng đáng kể trong lượng tiền gửi và số dư ký quỹ của các nhà đầu tư cá nhân tại các công ty chứng khoán, điều này thể hiện niềm tin trên thị trường đã trở lại.

Tháng 7 vừa qua đã chứng kiến sự xoay chuyển giữa các nhóm ngành, khi sự quan tâm chuyển từ chứng khoán và bất động sản sang bán lẻ. Các doanh nghiệp này từ vị thế bám đuổi đã hưởng lợi khi dòng tiền được cải thiện, phù hợp với đà tăng của thị trường. Sau một thời gian im ắng, phân khúc bán lẻ đã phục hồi mạnh mẽ trong tháng 7 khi có mức tăng đến 20,4%. Sự phục hồi này đến từ những công ty như DGW và MWG, được củng cố bởi quan điểm rằng giai đoạn xấu nhất đã qua đi. VIC, một trong năm cổ phiếu hàng đầu về vốn hóa thị trường cũng tăng điểm nhờ thông tin tích cực về việc VinFast sẽ niêm yết và khởi công xây dựng nhà máy sản xuất xe điện tại Mỹ. Ngược lại, ngành ngân hàng ghi nhận mức tăng thấp hơn so với thị trường chung khi các nhà đầu tư tỏ ra thận trọng trước Thông tư 06 và các hạn chế cho vay.

Những thông tin tích cực liên quan lợi nhuận của các doanh nghiệp đã được phản ánh vào thị trường, dẫn đến việc định giá TTM PE 80 doanh nghiệp hàng đầu của chúng tôi tăng lên mức 12,8 lần, bằng với mức trung bình 5 năm. Nghiên cứu sâu hơn về những cổ phiếu này cùng với kết quả kinh doanh quý 2 đã cho thấy một bức tranh về sự phục hồi nhẹ của nền kinh tế. Chúng tôi quan sát thấy rằng đây là quý thứ 2 liên tiếp có sự tăng trưởng lợi nhuận so với quý trước, mặc dù lợi nhuận ròng giảm 5% so với cùng kỳ năm trước, nhưng nó đã tăng 9% so với quý trước và đạt 46% dự báo của chúng tôi trong năm nay. Ngân hàng tiếp tục đóng vai trò trụ cột cho thị trường, chiếm 59% tổng lợi nhuận từ đầu năm đến nay, duy trì sự ổn định so với cùng kỳ năm trước. Các ngành bất động sản, bảo hiểm, chứng khoán và công nghệ thông tin cũng có mức tăng trưởng nổi bật khi chiếm 1/5 tổng lợi nhuận toàn thị trường. Trong khi đó, nhóm ngành năng lượng, nguyên liệu, hóa chất và bán lẻ lại có sự sụt giảm trong quý này. Dự báo cho quý 3 sẽ mở ra động lực tích cực cho sự phục hồi của thị trường trong nửa cuối năm 2023.

Sự gia tăng định giá PE đã phản ánh kỳ vọng mạnh mẽ của thị trường về sự phục hồi kinh tế, cộng hưởng bởi sự hỗ trợ từ các yếu tố vĩ mô trong năm nay. Giờ đây, sự chú ý sẽ hướng về phía các doanh nghiệp, với những nền tảng đã được thiết lập, họ cần có động thái kinh doanh phù hợp, tạo ra lợi nhuận đủ để đáp ứng được kỳ vọng của thị trường, nếu không muốn nói là cần phải hơn như vậy.

Fig. 1

DỰ BÁO DC TOP 80

31/07/2023	Đơn vị	2021	2022	2023E	2024F
PER	Lần	14.5	9.1	11.1	9.0
Tăng trưởng EPS	%	37.1	-1.4	3.8	24.4
PEG	Lần	0.4	Neg	2.9	0.4
Tăng trưởng DT	%	22.0	12.3	4.0	14.1
Tăng trưởng EBIT	%	50.8	2.5	12.3	21.8
Tăng trưởng LNTT	%	38.0	1.5	2.9	24.5
Tăng trưởng LNST	%	41.9	0.0	4.0	24.4
Nợ ròng/VCSH	Lần	0.2	0.3	0.3	0.2
Tỷ suất cổ tức	%	1.0	1.9	1.2	1.2

Fig. 3

CHỈ SỐ PE VN-INDEX 5 NĂM

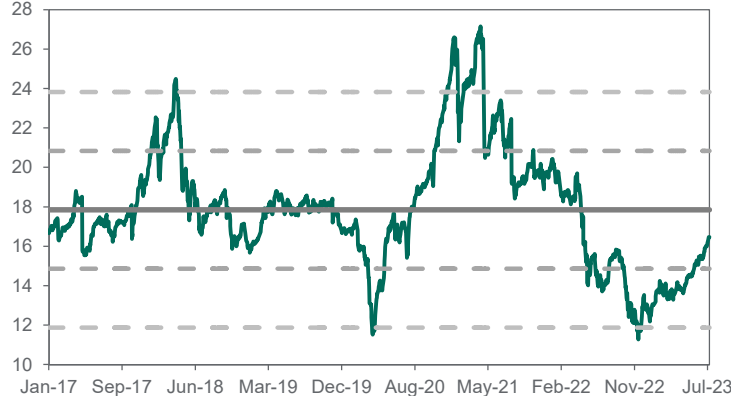


Fig. 2

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

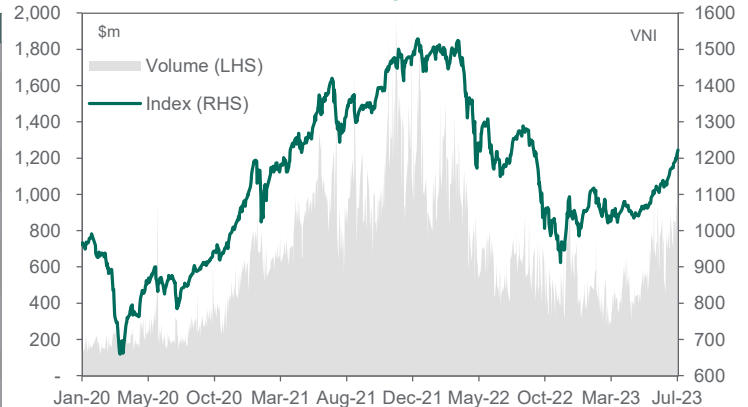
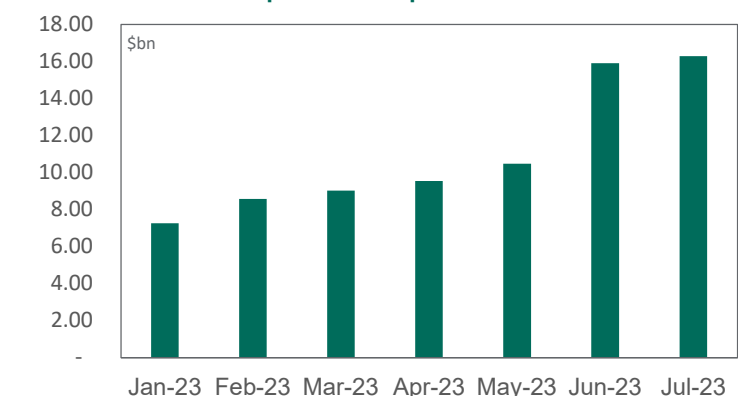


Fig. 4

KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH HÀNG THÁNG



**KHUYẾN CÁO**

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty DCVFM. Các thông tin trong tài liệu được công ty DCVFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty DCVFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty DCVFM hay các Quỹ do Công ty DCVFM quản lý. Công ty DCVFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.