

BÁO CÁO NGÀNH CẢNG BIỂN

Áp lực từ nhu cầu suy yếu



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH CHỨNG KHOÁN MIRAE ASSET VIỆT NAM

Bùi Ngọc Châu, chau.bn@miraeasset.com.vn

PLEASE SEE ANALYST CERTIFICATIONS AND IMPORTANT DISCLOSURES & DISCLAIMERS IN APPENDIX 1 AT THE END OF REPORT.

NỘI DUNG

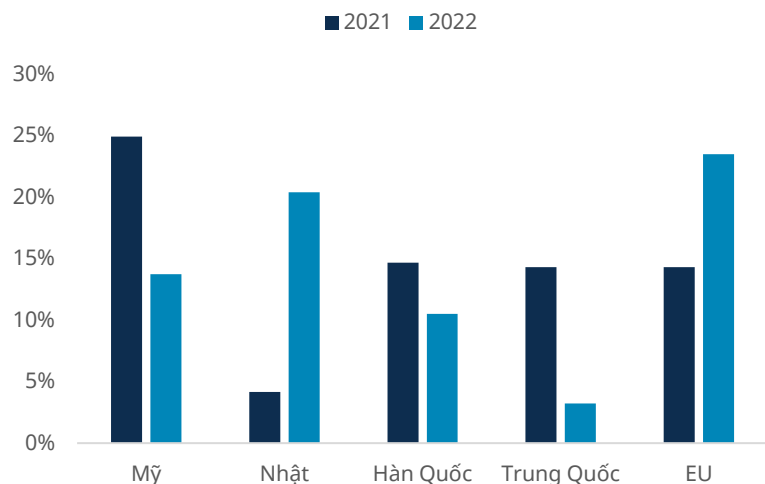
Kim ngạch XNK và thông quan	3
Tăng trưởng tốt trong năm 2022	3
Hoạt động sản xuất suy giảm trong T1/2023	4
2023: Áp lực từ nhu cầu suy yếu	6
Kết quả kinh doanh 2022 một số cổ phiếu niêm yết	8
Biểu đồ	
Tăng trưởng giá trị XNK sang các thị trường chính 2022	3
Tăng trưởng sản lượng thông quan container	3
Tăng trưởng giá trị XNK T1/2023	4
PMI và IIP Việt Nam	4
Chỉ số giá vận tải biển	5
Chỉ số niềm tin tiêu dùng	5
FDI Công nghiệp, chế biến, chế tạo	5
Cơ cấu hàng XK	5
Các kịch bản tăng trưởng GDP thế giới	6
Tăng trưởng GDP các TT XK chính	6
Áp lực lên chuỗi cung ứng toàn cầu	7
Thời gian vận tải biển và tồn kho toàn cầu	7

Kim ngạch XNK và thông quan

Tăng trưởng tốt trong năm 2022

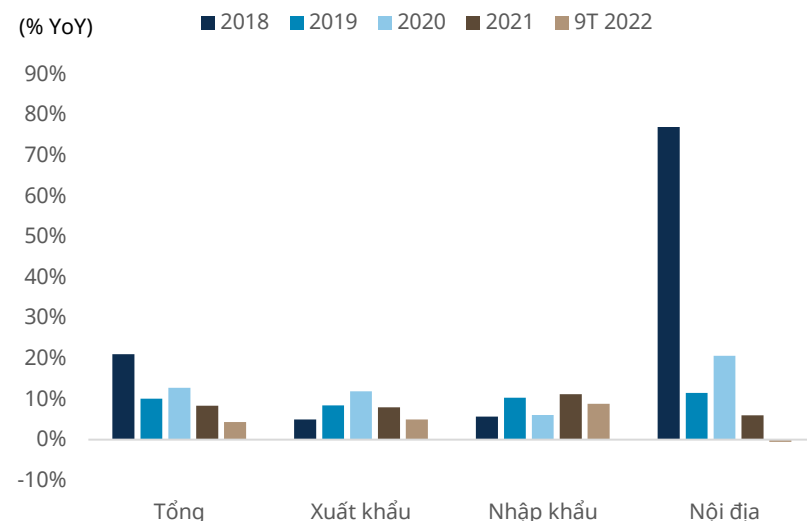
- Trong cả năm 2022, giá trị XNK tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực, ước đạt hơn 730 tỷ USD (+9.1% CK). Trong đó, giá trị XK và NK lần lượt ước đạt 371.8 tỷ USD (+10.6% CK) và 360.6 tỷ USD (+8.4% CK). Sau năm 2021 tăng trưởng cao hơn 22% từ mức nền thấp, XNK đang cho thấy dấu hiệu hạ nhiệt với tốc độ tăng trưởng có xu hướng trở về mức trung bình giai đoạn 2015-2020 (10.8%). Giá trị XK các sản phẩm chủ lực tiếp tục gia tăng trong năm 2022: Điện tử (+8.7% CK), Điện thoại (+3.1% CK); Máy móc thiết bị (+19.3% CK); Hàng Dệt may (+14.5% CK), Giày dép (+34.8% CK).
- Cùng với tăng trưởng giá trị XNK, sản lượng thông quan cảng biển cũng tiếp tục ghi nhận con số tích cực. Cập nhật đến cuối T9 2022, tổng khối lượng hàng thông quan cảng biển ước đạt 608.3 triệu tấn (+3.4% CK). Trong đó, KL hàng XK ước đạt 148.5 triệu tấn (-2.6% CK), NK ước đạt 173.4 triệu tấn (-4.4% CK) trong khi hàng nội địa ghi nhận tăng trưởng 12.6% CK, ước đạt 284.7 triệu tấn. Sản lượng container tăng nhẹ 4.4% CK trong 9T, ước đạt 20.9 triệu TEU. Trong đó, sản lượng container XK và NK lần lượt 6.9 triệu TEU (+5% CK) và 7.1 triệu TEU (+8.9% CK). Sản lượng hàng container nội địa đi ngang, ước đạt 6.8 triệu TEU.
- Giá trị XK sang các thị trường chính trong năm 2022 cải thiện tốt: Mỹ (+13.7% CK), Nhật (+20.4% CK), Hàn Quốc (+10.5% CK), Trung Quốc (+3.2% CK), EU (+23.5% CK). Bên cạnh đó, TT XK được hưởng lợi từ CPTPP là Canada (+21.1% CK) cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực.

Tăng trưởng giá trị XNK sang các thị trường chính



Nguồn: Cục Hàng hải VN, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng sản lượng thông quan container



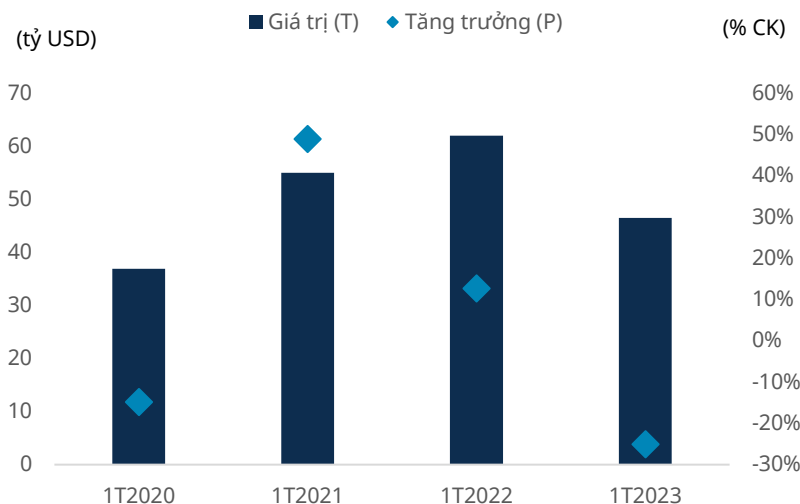
Nguồn: Cục Hàng hải VN, Mirae Asset Vietnam Research

Kim ngạch XNK và thông quan

Hoạt động sản xuất suy giảm trong T1/2023

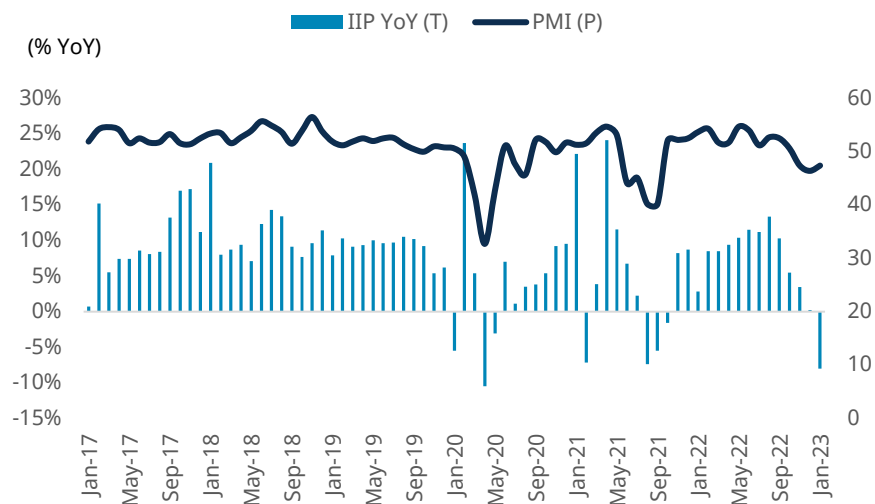
- Trong T1 2023, giá trị XNK ghi nhận mức giảm mạnh 25% CK, ước đạt 46.5 tỷ USD. Đây là mức giảm mạnh nhất từ năm 2018. Các mặt hàng chủ lực ghi nhận tăng trưởng âm trong T1/2023: Điện tử (-11.5% CK), Điện thoại (-18.6% CK); Máy móc thiết bị (-25.2% CK); Hàng Dệt may (-30.7% CK), Giày dép (-17.7% CK).
- PMI T1/2023 chỉ đạt mức 47.4 điểm và duy trì dưới ngưỡng 50 tháng thứ 3 liên tiếp. Chỉ số IIP cũng trong xu hướng giảm từ T11/2022 với mức giảm 8% CK. Hoạt động sản xuất trong T1 cho tín hiệu giảm không chỉ đến từ yếu tố trùng với dịp nghỉ Tết Nguyên đán, mà còn phản ánh nhu cầu đang yếu đi khi giá trị XK các mặt hàng chủ lực của VN đều đi xuống. Việc này nhiều khả năng sẽ kéo theo sự suy giảm trong hoạt động XNK trong cả Q1 2023.
- Tổng số dự án FDI Công nghiệp chế biến, chế tạo còn hiệu lực cuối năm 2022 đạt 15,947 DA (+2.3% CK) với tổng vốn đăng ký ở mức 260.1 tỷ USD (+7.5% CK). Tốc độ tăng trưởng tổng số dự án tiếp tục suy giảm so với các năm trước (lần lượt 4.9% và 3% trong năm 2020 và 2021) mặc dù quy mô của các dự án mới lớn hơn khi vốn đăng ký/DA tăng lên mức 16.3 tỷ USD từ mức trung bình 15 tỷ USD.
- Theo World Bank, chỉ số niềm tin tiêu dùng trên thế giới và các thị trường XK chính của VN trong vùng tiêu cực. Một số thị trường chủ lực như Mỹ và EU, niềm tin tiêu dùng đang ở mức gần tương đương với các cuộc khủng hoảng tài chính. Chỉ số này ở Trung Quốc thậm chí thấp hơn trong các giai đoạn khủng hoảng.

Tăng trưởng giá trị XNK



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

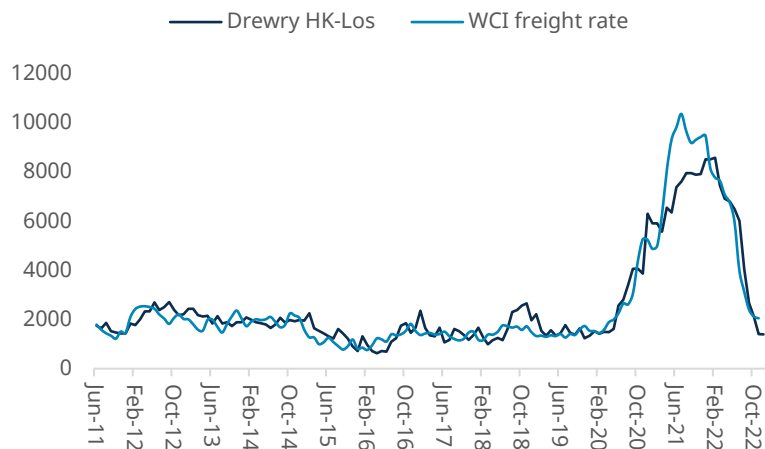
PMI và IIP Việt Nam



Nguồn: S&P Global, GSO, Mirae Asset Vietnam Research

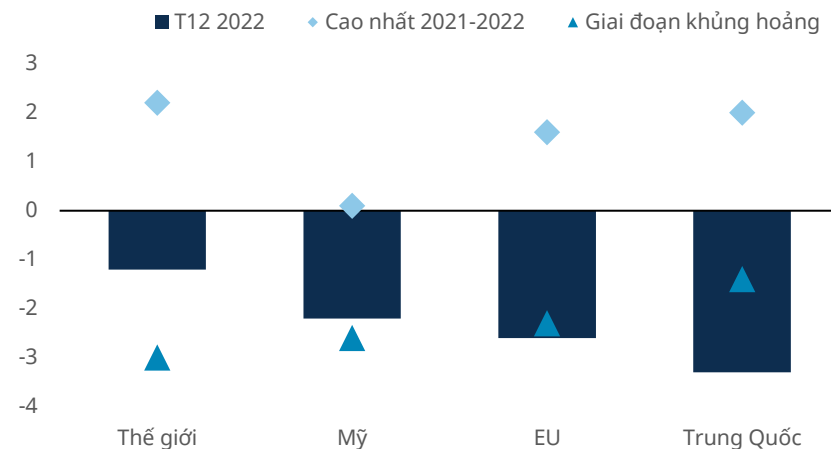
Kim ngạch XNK và thông quan

Chỉ số giá vận tải biển



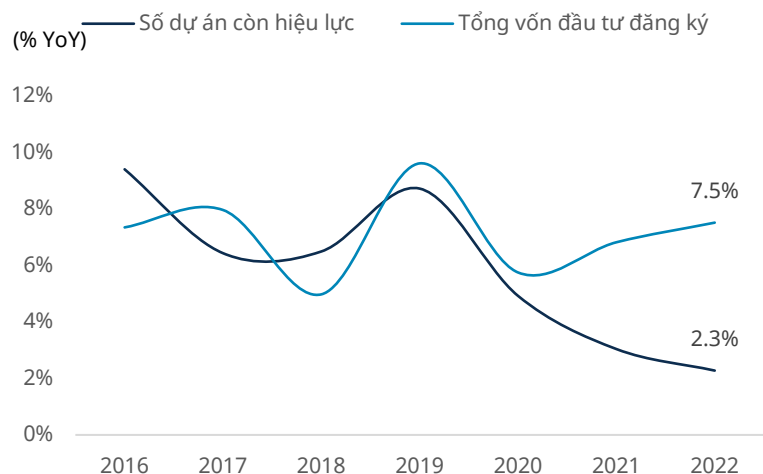
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng



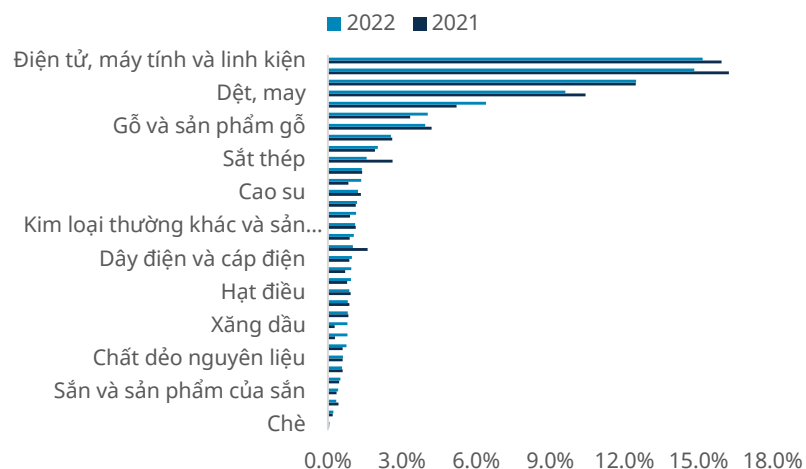
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

FDI Công nghiệp, chế biến, chế tạo



Nguồn: Bộ KH&ĐT, Mirae Asset Vietnam Research

Cơ cấu hàng XK



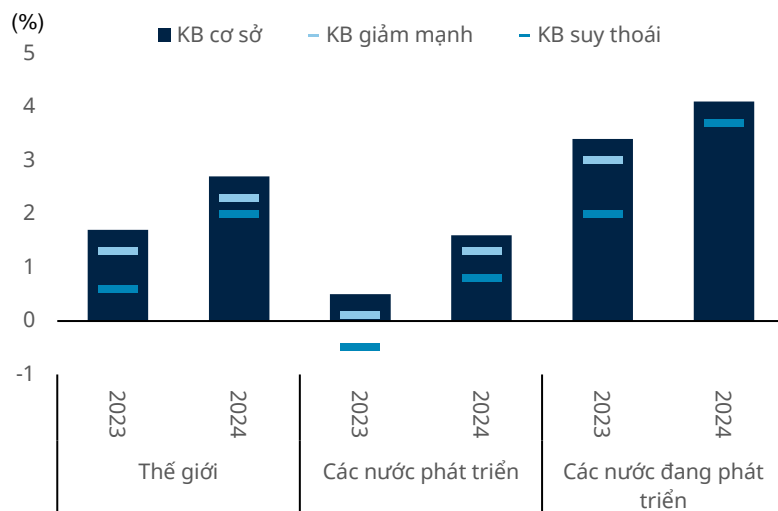
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

2023: Áp lực từ nhu cầu suy yếu

Sản lượng vận tải hàng hóa dự kiến chịu sức ép khi nhu cầu suy yếu

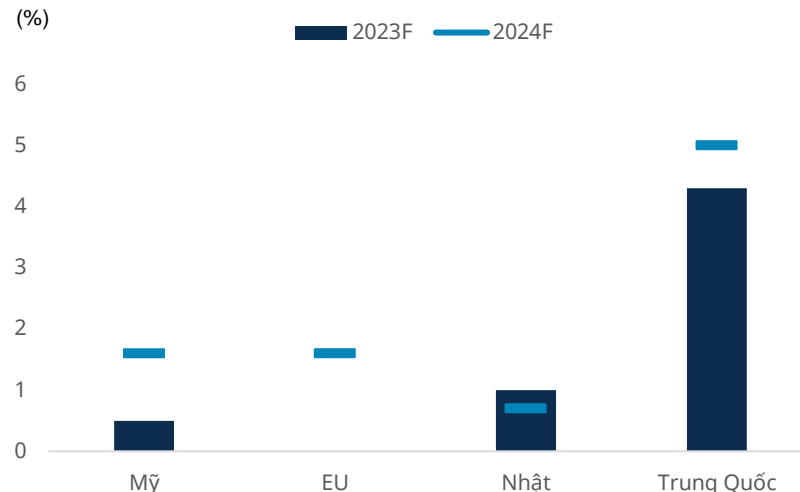
- Tăng trưởng kinh tế toàn cầu năm 2023 được dự báo sẽ tiếp tục gặp khó khi các NHTW duy trì việc tăng lãi suất điều hành để đưa lạm phát về mức mục tiêu. Chính sách thắt chặt tiền tệ trong bối cảnh tăng trưởng chưa hồi phục hoàn toàn sau đại dịch COVID và ảnh hưởng từ cuộc chiến tại Ukraine có khả năng sẽ dẫn đến một cuộc suy thoái trong năm 2023. Tăng trưởng GDP ở các nền kinh tế phát triển trong năm 2023 dự kiến ở mức thấp, các TT XK chính của VN: Mỹ (+0.5%), EU (0%), Nhật (+1%).
- Thương mại toàn cầu năm 2023 nhiều khả năng tăng trưởng thấp nhất từ năm 2021, sau giai đoạn dịch COVID và thấp hơn nhiều so với trung bình 2000-2019. Sự phục hồi của hoạt động thương mại sau đại dịch đang ở mức thấp hơn so với các cuộc khủng hoảng khác trong quá khứ. Chỉ số giá vận tải biển thế giới hiện đã về mức trung bình giai đoạn 2011-2020. Trong năm 2023, chúng tôi cho rằng các công ty có doanh thu chính từ cung cấp dịch vụ vận tải biển sẽ phải đối mặt với sự cạnh tranh lớn hơn và mức biên lợi nhuận thấp hơn đáng kể so với giai đoạn trước.
- Tăng trưởng thấp kết hợp với lạm phát chưa được kiểm soát hoàn toàn có khả năng làm giảm nhu cầu tiêu thụ ở các TT XK chính của VN, ảnh hưởng đến sản lượng XNK và thông quan. Ở thời điểm hiện tại, chúng tôi dự phóng giá trị XNK và SL thông quan rất khó duy trì tăng trưởng như các năm trước và nhiều khả năng sẽ đi ngang trong 2023. Điều này sẽ khiến cạnh tranh ở mảng khai thác cảng gay gắt hơn, đặc biệt ở khu vực miền Bắc khi công suất liên tục được mở rộng.

Các kịch bản tăng trưởng GDP thế giới



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng GDP các TT XK chính



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

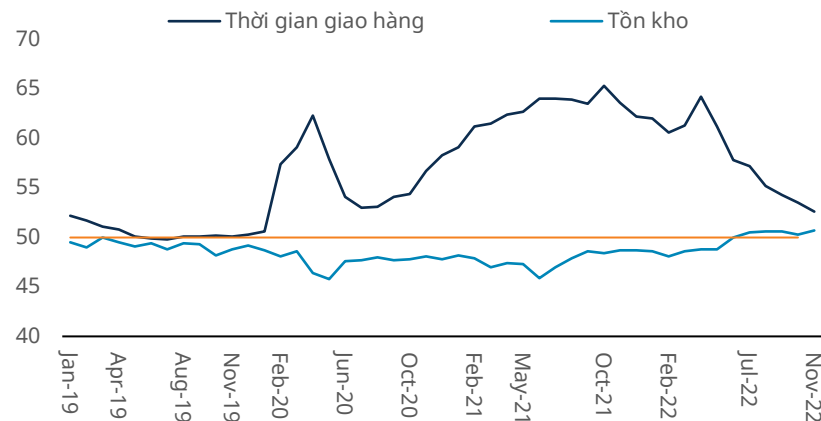
2023: Áp lực từ nhu cầu suy yếu

Áp lực lên chuỗi cung ứng toàn cầu



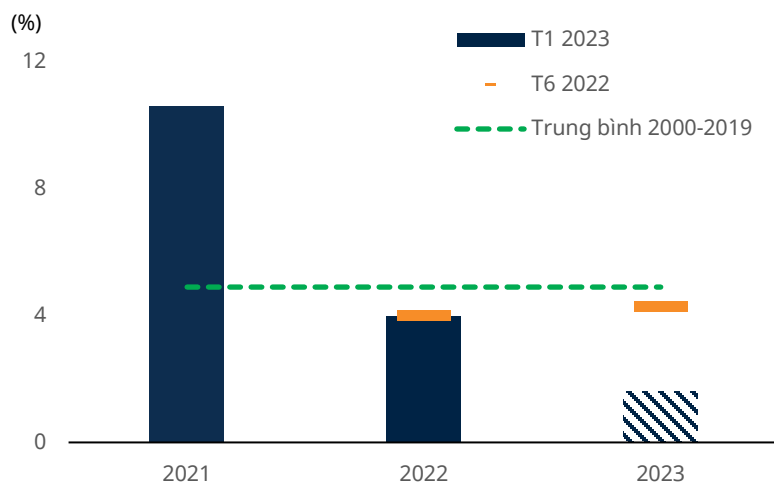
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Thời gian vận tải biển và tồn kho toàn cầu



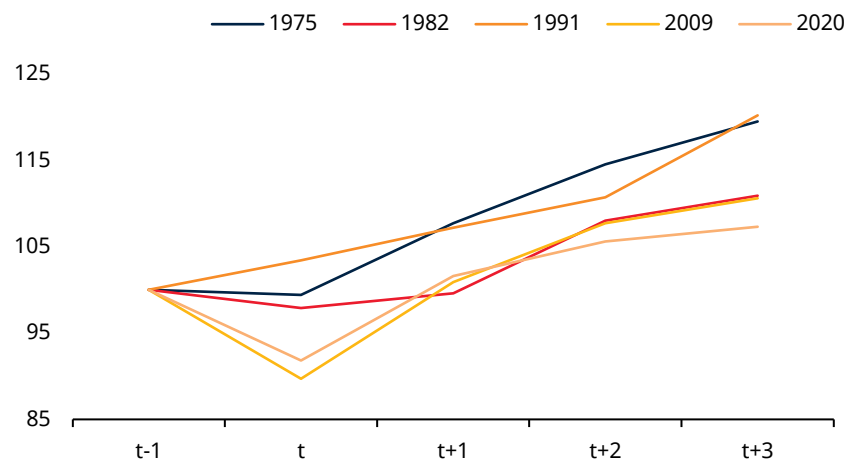
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng tăng trưởng thương mại toàn cầu



Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng thương mại sau suy thoái



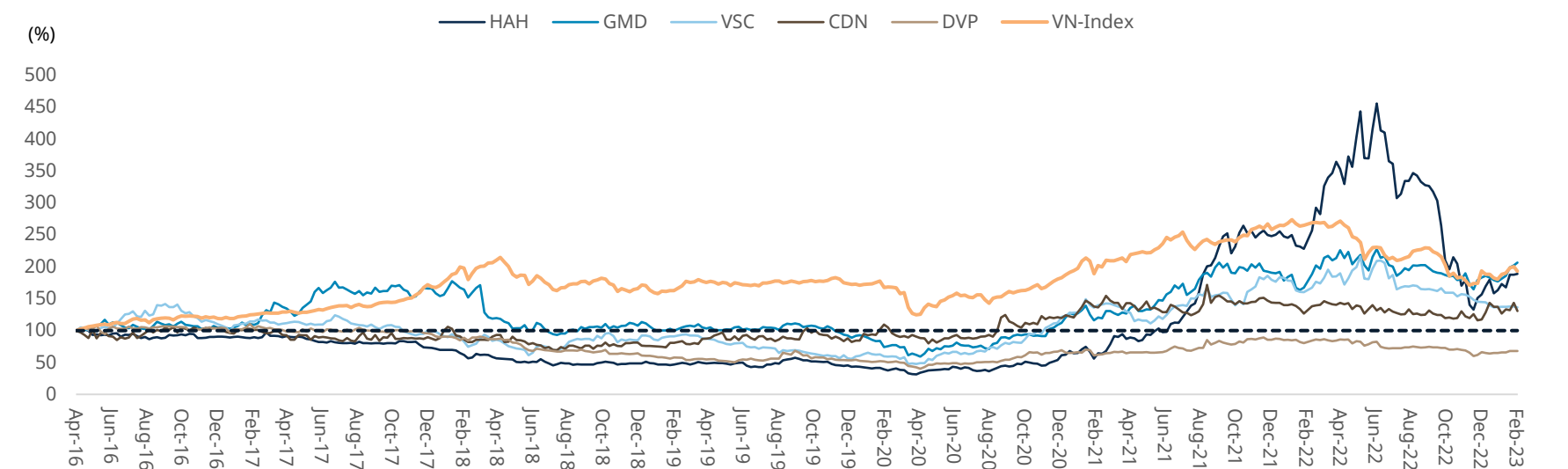
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Kết quả kinh doanh 2022 một số cổ phiếu niêm yết

Chỉ số một số cổ phiếu ngành cảng biển và logistics						
Mã	TTM PE	TTM PB	Tăng trưởng DT 2022 (% CK)	Tăng trưởng LNST 2022 (% CK)	Biến động giá từ đầu năm 2023 (%)	Biến động giá so với VN-Index (%)
HAH	3.6	1.1	64	90.8	14.4	9.6
GMD	17.3	2.3	22.1	60.6	15.9	11.1
VSC	11.4	1.3	6.1	-5	-1.6	-6.4
CDN	10.0	1.7	10.8	11.9	-4.9	-9.7
DVP	6.8	1.4	-3.8	2.2	4.5	-0.3

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Biến động giá cổ phiếu từ 2016 đến nay



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Phụ lục

Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu		Thang đánh giá ngành	
Mua	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên	Tích Cực	: Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Tăng Tỷ Trọng	: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên	Trung Tính	: Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trọng yếu
Nắm Giữ	: Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%	Tiêu Cực	: Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu
Bán	: Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống		
<p>* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.</p> <p>* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.</p> <p>* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, vì mô nói chung.</p>			

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận được hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

District 8, Treasury Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-5088-7000

Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060
Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098
India

Tel: 91-22-62661336
