

BÁO CÁO NGÀNH CẢNG BIỂN

Tăng trưởng mạnh trong Q1



Nội dung

Duy trì khuyến nghị Trung tính	3
Tăng trưởng mạnh trong Q1	4
Rủi ro từ vĩ mô thế giới	6
Biểu đồ	
Tăng trưởng khối lượng thông quan	4
Tăng trưởng sản lượng thông quan container	4
Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam	4
Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính 4T	4
Tăng trưởng FDI Công nghiệp, chế biến, chế tạo	4
PMI & IIP Việt Nam	4
Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu	5
Chỉ số giá vận tải biển	5
Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa	5
Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường	5
Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước	5
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ	5
Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN	6
Doanh thu 12 tháng tính đến hết Q4 một số công ty	6
Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới	6
Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ	6
Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ	6
Xác xuất thay đổi lãi suất của FED	6

Duy trì khuyến nghị Trung tính

Duy trì khuyến nghị Trung tính

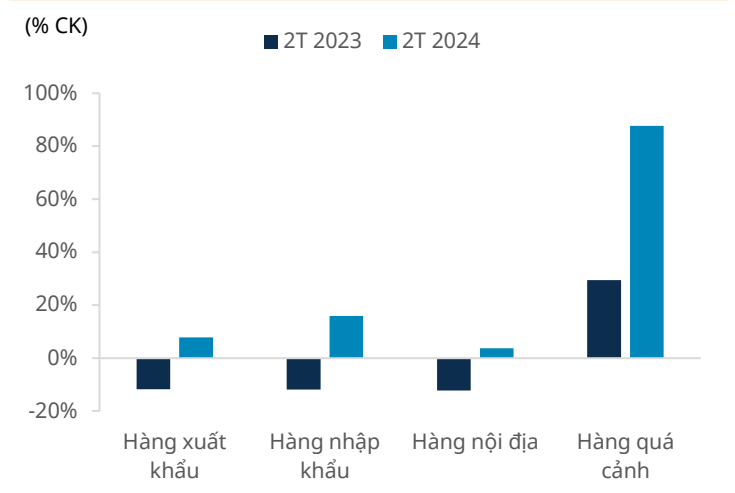
1Q24: Hoạt động xuất nhập khẩu phục hồi mạnh

Triển vọng và rủi ro và năm 2024

- Mặc dù ngành cảng biển nói chung đã tăng trưởng mạnh mẽ trong 4T 2024 với sự hỗ trợ đáng kể từ yếu tố vĩ mô và ngành, chúng tôi cho rằng vẫn còn những bất ổn từ các vĩ mô thế giới đe dọa đến lộ trình phục hồi trong năm 2024. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị Trung tính đối với ngành Cảng biển Việt Nam.
- Sự phục hồi mạnh mẽ trong hoạt động xuất nhập khẩu và thông quan:** Giá trị xuất nhập khẩu phục hồi mạnh trong 4T, đạt 238.8 tỷ USD (+15.1% CK). Trong đó, giá trị xuất khẩu và nhập khẩu lần lượt đạt 115.2 tỷ USD (+15.4% CK) và 123.6 tỷ USD (+15.0% CK).
- Hầu hết các mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam đều có sự phục hồi đáng kể:** Điện tử (+34.9% CK); Điện thoại (+6.6% CK); Máy móc (+10% CK); và Dệt may (+6.3% CK). Các thị trường xuất khẩu chủ lực đều ghi nhận tăng trưởng mạnh trong 4T: Mỹ (+24.1% CK); Trung Quốc (+9.9% CK); Nhật Bản (+6.3% CK); Hàn Quốc (+8.7% CK); và EU (+19.3% CK).
- Hoạt động thông quan tăng trưởng mạnh,** với khối lượng thông quan 2T ước đạt 111.6 triệu tấn (+8.5% CK). Trong đó, khối lượng hàng hóa xuất khẩu và nhập khẩu ước đạt lần lượt 28.6 triệu tấn (+7.8% CK) và 33.8 triệu tấn (+15.9% CK). Ngoài ra, sản lượng thông quan container cũng có sự tăng trưởng đáng kể. Cập nhật đến cuối T2, tổng sản lượng container ước tính đạt 4 triệu TEU (+25.9% CK). Trong đó, khối lượng container xuất khẩu và nhập khẩu ước tính lần lượt 1.3 triệu TEU (+20.2% CK) và 1.2 triệu TEU (+17.4% CK).
- Hoạt động sản xuất trong nước tiếp tục được cải thiện:** Chỉ số Sản xuất Công nghiệp (IIP) của Việt Nam tiếp tục xu hướng tăng từ năm 2023, đạt 6.3% CK vào T4. Trong khi đó, PMI của Việt Nam cũng vượt ngưỡng 50 điểm, ở mức 50,3. Ngoài ra, FDI Công nghiệp, chế biến, chế tạo tiếp tục tăng trưởng với tổng vốn đăng ký tích lũy đạt 289.6 tỷ USD (+9.1% CK) và 17,235 dự án còn hiệu lực (+6.7% CK).
- Đối tác chiến lược toàn diện Việt Nam - Hoa Kỳ:** Nhờ mối quan hệ song phương ngày càng tốt đẹp, chúng tôi tin rằng Việt Nam sẽ nhận được sự hỗ trợ đáng kể từ Hoa Kỳ, đặc biệt là trong lĩnh vực sản xuất và logistics. Ngoài ra, hai bên cam kết tạo điều kiện thuận lợi để tạo điều kiện mở cửa hơn nữa thị trường cho hàng hóa và dịch vụ của nhau, các chính sách kinh tế và thương mại hỗ trợ cũng như các biện pháp quản lý để đạt được mục tiêu này. Các vấn đề như rào cản tiếp cận thị trường đã được giải quyết thông qua Hiệp định khung về Thương mại và Đầu tư. Chúng tôi tin rằng ngành cảng biển và logistics của Việt Nam sẽ là một trong những ngành được hưởng lợi lớn nhất từ việc cải thiện mối quan hệ Việt-Mỹ, khi Mỹ hiện đang là khách hàng lớn nhất của hàng hóa Việt Nam. Gần đây, Bộ Thương mại Hoa Kỳ dự kiến sẽ cân nhắc xem có nên cấp cho Việt Nam quy chế "nền kinh tế thị trường" hay không. Nếu Việt Nam được xác nhận là nền kinh tế thị trường, có thể dẫn đến việc giảm đáng kể thuế chống bán phá giá đối với hàng xuất khẩu sang Hoa Kỳ, nâng cao khả năng cạnh tranh trên thị trường toàn cầu.
- Các thị trường chính tiếp tục tăng trưởng:** Trong Q1, các thị trường trọng điểm của Việt Nam nhìn chung ghi nhận mức tăng trưởng GDP khá tốt: Mỹ (+3% CK); EU (+0.4% CK, cao hơn mức kỳ vọng là 0.2%); Trung Quốc (+5.3% CK, trên mức dự báo là 5%); và Hàn Quốc (+3.4% CK, cao hơn nhiều so với mức dự báo là 2.4%). Theo Ngân hàng Thế giới, dự báo GDP thực tế năm 2024 của các thị trường trọng điểm của Việt Nam tiếp tục tăng trưởng gồm Mỹ (+1.6%); EU (+0.7%); Nhật Bản (+0.9%); và Trung Quốc (+4.5%). Sự tăng trưởng liên tục ở các nền kinh tế này sẽ dẫn đến sự phục hồi về thu nhập và nhu cầu ở những thị trường này, hỗ trợ hoạt động xuất nhập khẩu và ngành cảng biển Việt Nam.
- Niềm tin người tiêu dùng duy trì ổn định:** Cùng với tốc độ tăng trưởng GDP, chỉ số niềm tin người tiêu dùng tại các thị trường trọng điểm vẫn ổn định trong Q1. So với số liệu đầu năm 2023, tâm lý tiêu dùng dường như mạnh mẽ hơn. Tuy nhiên, ở thị trường Mỹ - thị trường dệt may trọng điểm của Việt Nam - ghi nhận mức tiết kiệm của hộ gia đình giảm và duy trì ở mức thấp, điều này báo hiệu không tốt cho hoạt động tiêu dùng trong tương lai.
- Vẫn còn nhiều thách thức trong năm 2024:** Mặc dù lĩnh vực cảng biển có sự phục hồi mạnh mẽ hơn dự kiến trong đầu năm 2024, chúng tôi cho rằng vẫn còn những rủi ro đáng kể trong năm nay. Tiết kiệm của hộ gia đình Mỹ vẫn ở mức thấp, điều này báo hiệu không tốt cho hoạt động tiêu dùng. Ngoài ra, tỷ lệ lạm phát cao cản trở FED hạ lãi suất điều hành và lộ trình ban đầu về ba lần cắt giảm nhiều khả năng đã bị loại bỏ. Tiêu dùng thấp và chính sách tiền tệ thắt chặt đe dọa sự phục hồi tiêu dùng tại Mỹ, thị trường lớn nhất của Việt Nam. Trong bối cảnh các công ty vận tải lớn đang hành động nhằm giảm nguồn cung vận chuyển, cũng như xung đột ở Biển Đỏ, chúng tôi tin rằng giá vận chuyển sẽ duy trì xu hướng tăng kể. Giá vận chuyển cao hơn sẽ gây áp lực lên lạm phát toàn cầu và ảnh hưởng đến các quyết định chính sách về lãi suất của các ngân hàng trung ương.
- Một cuộc chiến tranh thương mại mới?:** Việc Mỹ tăng thuế đối với ô tô điện, pin mặt trời, thép và các hàng hóa khác do Trung Quốc sản xuất có thể gây ra một cuộc chiến thương mại mới giữa hai nền kinh tế. Điều này đặt ra những mối đe dọa tiềm tàng đối với sự phục hồi của thương mại thế giới. Chúng tôi tin rằng một số ngành xuất khẩu của Việt Nam có thể được hưởng lợi do lợi thế về giá của hàng Trung Quốc sẽ bị ảnh hưởng, điều này sẽ hỗ trợ phần nào cho hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam. Tuy nhiên, mức thuế cao hơn có thể gây thêm áp lực lên tỷ lệ lạm phát cao gần đây và trì hoãn việc cắt giảm lãi suất của FED, dẫn đến sự cản trở tăng trưởng tiêu dùng dài hạn ở các thị trường trọng điểm.

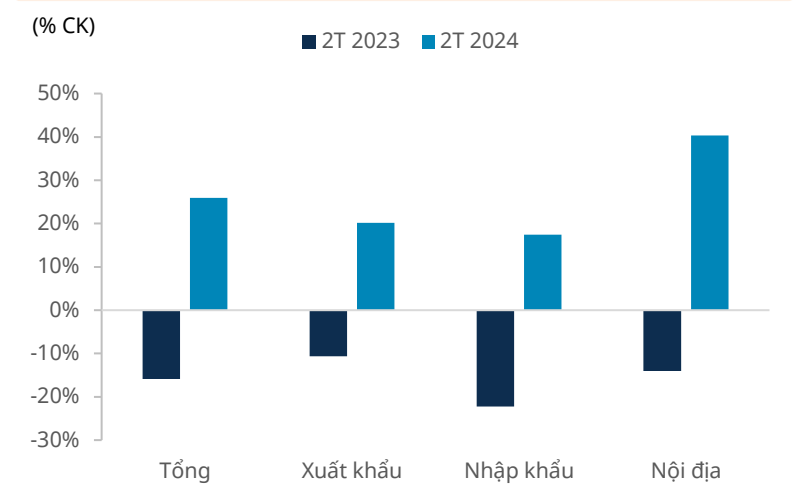
Tăng trưởng mạnh trong Q1

Tăng trưởng khối lượng thông quan



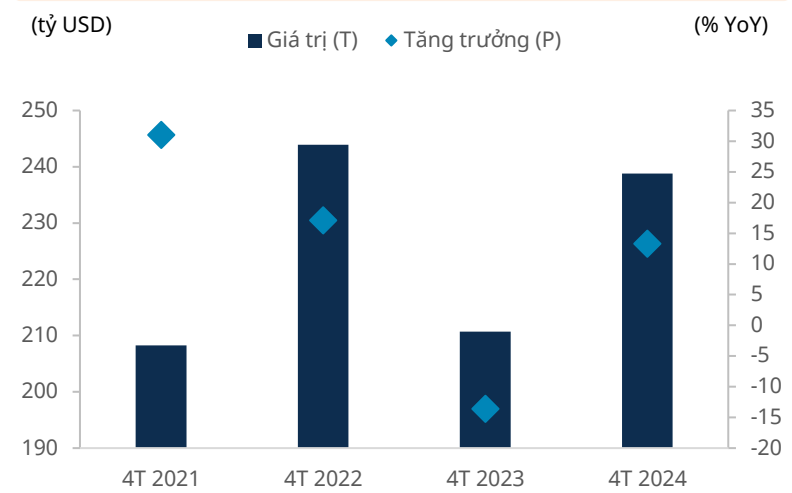
Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng sản lượng thông quan container



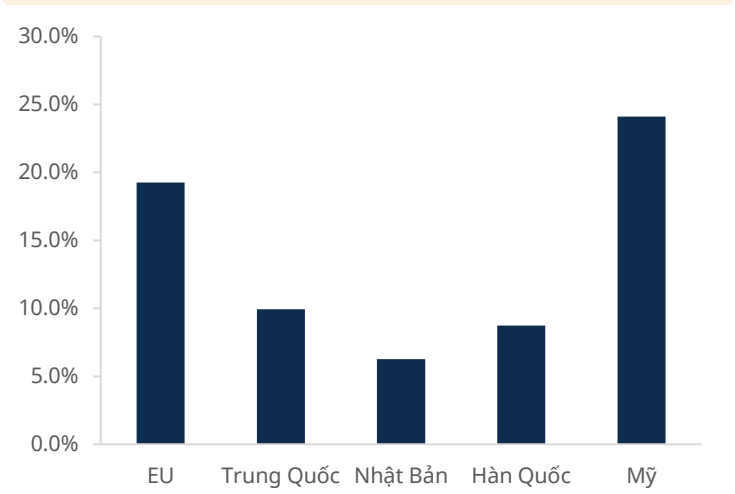
Nguồn: Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XNK Việt Nam



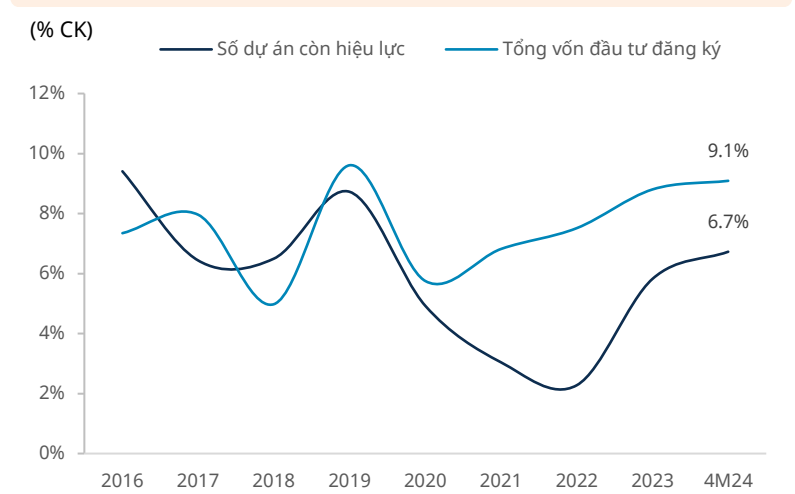
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng giá trị XK sang các thị trường chính 4T



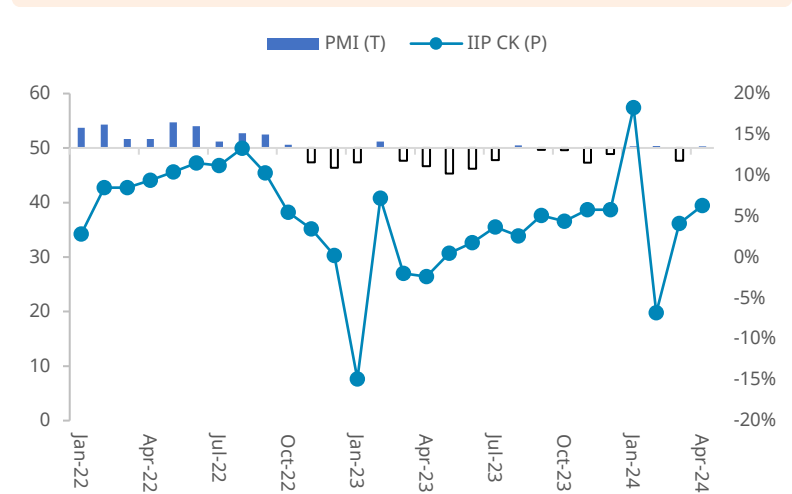
Nguồn: Hải quan VN, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng FDI Công nghiệp, chế biến, chế tạo



Nguồn: Bộ KH&ĐT, Mirae Asset Vietnam Research

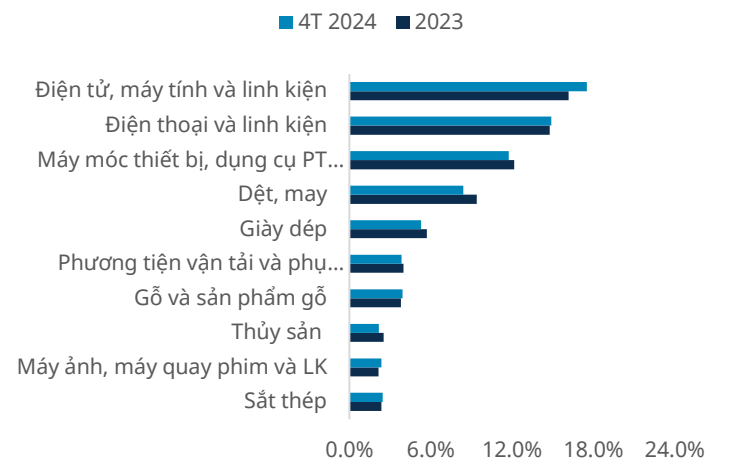
PMI & IIP Việt Nam



Nguồn: GSO, PMI Markit, Mirae Asset Vietnam Research

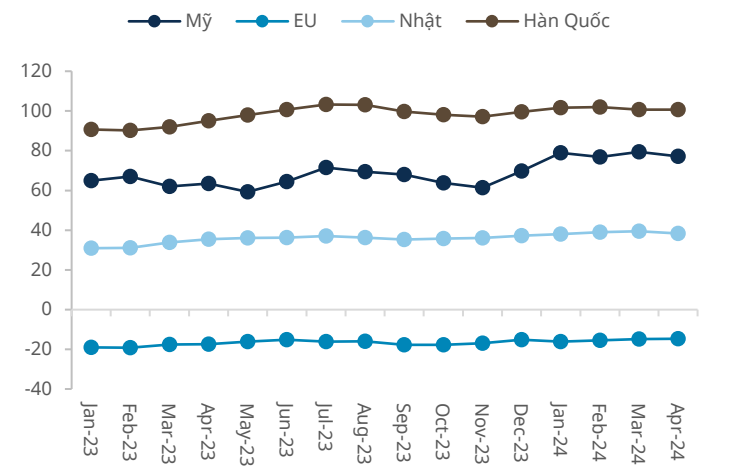
Tăng trưởng mạnh trong Q1

Tỉ lệ đóng góp của top 10 hàng xuất khẩu



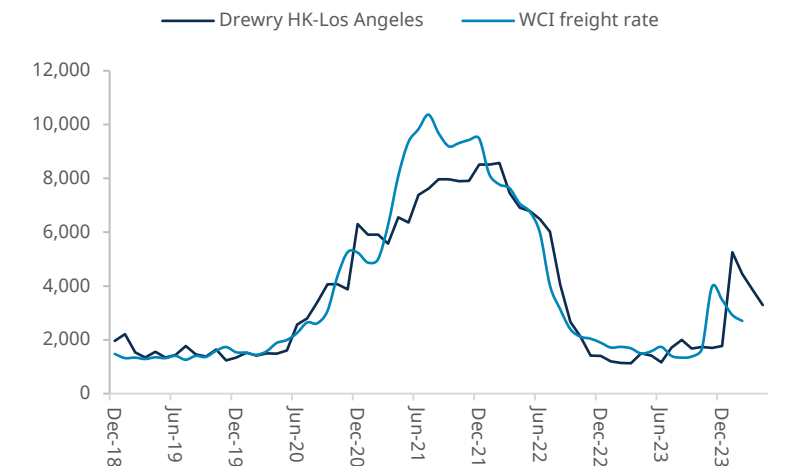
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số niềm tin tiêu dùng các thị trường



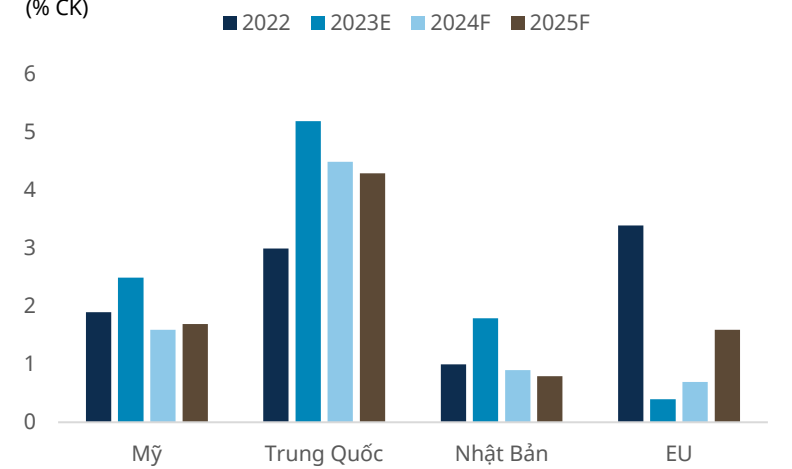
Nguồn: Thống kê các nước, Mirae Asset Vietnam Research

Chỉ số giá vận tải biển



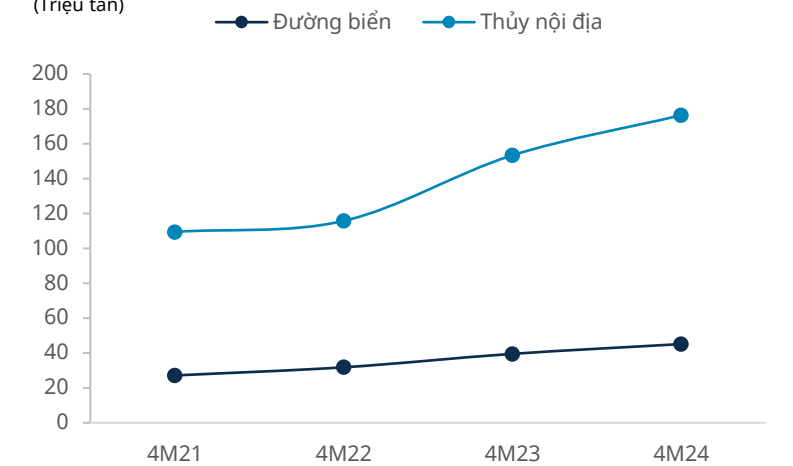
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Dự phóng tăng trưởng GDP thực các nước



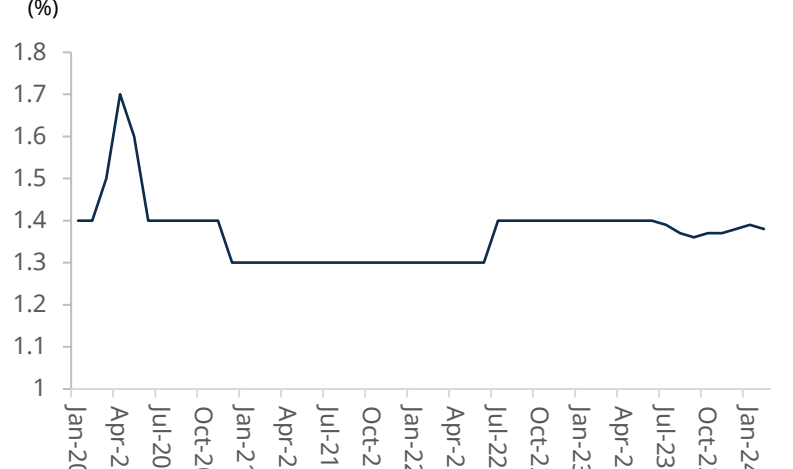
Nguồn: WB, Mirae Asset Vietnam Research

Khối lượng vận tải biển và thủy nội địa



Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

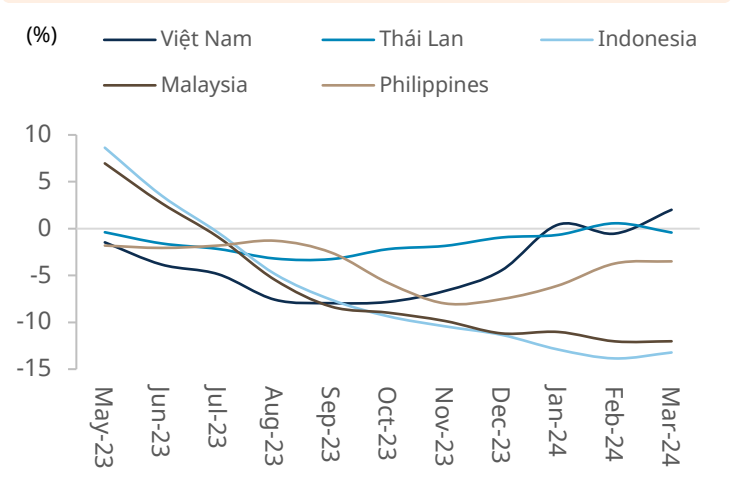
Tồn kho/doanh thu ngành sản xuất và thương mại Mỹ



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Rủi ro từ vĩ mô thế giới

Tăng trưởng giá trị xuất khẩu của một số nước ASEAN



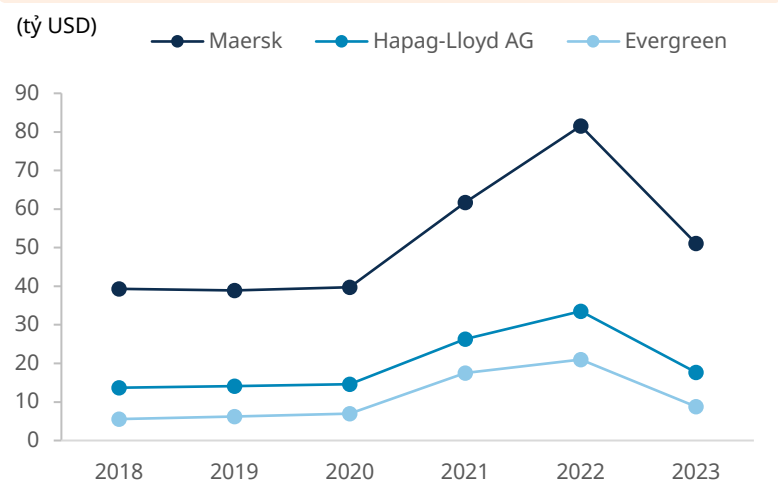
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research
*Tăng trưởng so với cùng kỳ giá trị XK theo tháng

Tiết kiệm hộ gia đình tại Mỹ



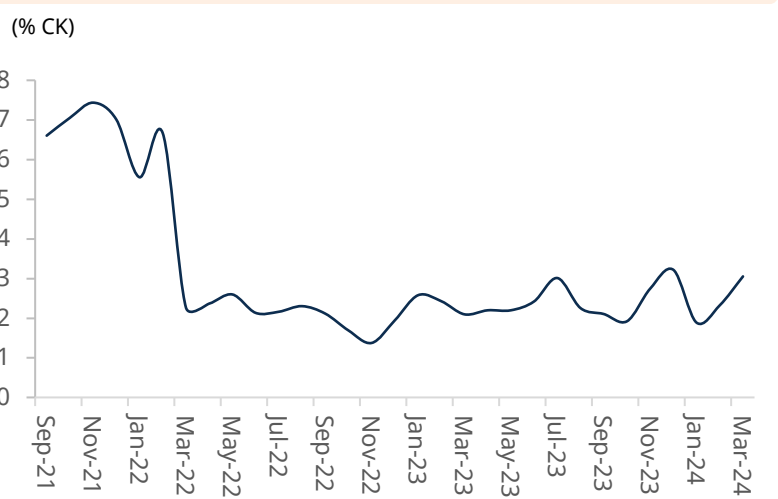
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Doanh thu 12 tháng tính đến hết Q4 2023 một số công ty



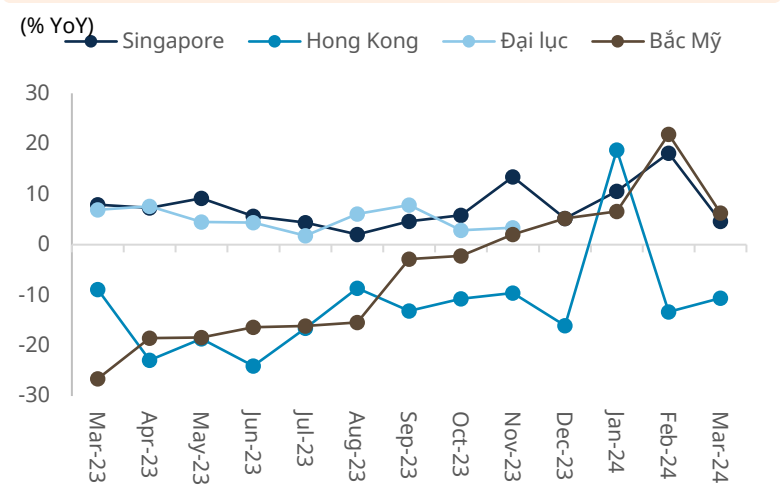
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng tiêu dùng thực tại Mỹ



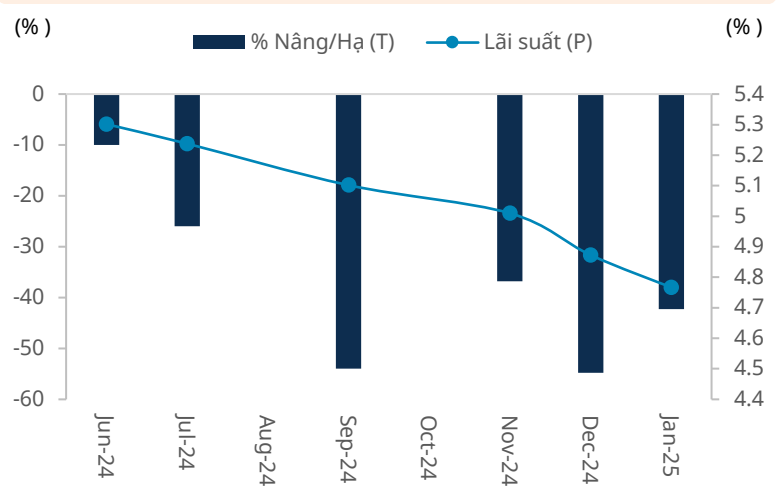
Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Tăng trưởng thông quan các cảng lớn trên thế giới



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

Xác xuất thay đổi lãi suất của Fed



Nguồn: Bloomberg, Mirae Asset Vietnam Research

APPENDIX

Stock Ratings		Industry Ratings	
Buy	: Relative performance of 20% or greater	Overweight	: Fundamentals are favorable or improving
Trading Buy	: Relative performance of 10% or greater, but with volatility	Neutral	: Fundamentals are steady without any material changes
Hold	: Relative performance of -10% and 10%	Underweight	: Fundamentals are unfavorable or worsening
Sell	: Relative performance of -10%		
* Our investment rating is a guide to the relative return of the stock versus the market over the next 12 months.			
* Although it is not part of the official ratings at Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC, we may call a trading opportunity in case there is a technical or short-term material development.			
* The target price was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on the analyst's estimate of future earnings.			
* The achievement of the target price may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.			

Analyst Certification

The research analysts who prepared this report (the “Analysts”) are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS) policy prohibits its Analysts and members of their households from owning securities of any company in the Analyst's area of coverage, and the Analysts do not serve as an officer, director or advisory board member of the subject companies. Except as otherwise specified herein, the Analysts have not received any compensation or any other benefits from the subject companies in the past 12 months and have not been promised the same in connection with this report. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, the Analysts receive compensation that is determined by overall firm profitability, which includes revenues from, among other business units, the institutional equities, investment banking, proprietary trading and private client division. At the time of publication of this report, the Analysts do not know or have reason to know of any actual, material conflict of interest of the Analyst or MAS except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of 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