



## TRUNG QUỐC TÁI MỞ CỬA VÀ NHỮNG TÁC ĐỘNG TỚI VIỆT NAM

Kính gửi: Quý khách hàng,

Mới đây, Trung Quốc đã phát đi tín hiệu dần nới lỏng chính sách Covid – 19 trên toàn quốc. Việc nền kinh tế lớn thứ hai thế giới tiến tới mở cửa hậu Covid – 19 sẽ tác động đến kinh tế - xã hội toàn cầu nói chung và Việt Nam nói riêng. Quá trình phục hồi kinh tế và mở cửa có thể diễn ra vào đầu năm 2023, giúp mở ra cơ hội phục hồi một số nhóm ngành, lĩnh vực của Việt Nam trong trung hạn. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo đánh giá tác động của việc Trung Quốc mở cửa trở lại đến Việt Nam. Đồng thời, chúng tôi cũng đưa ra một số nhóm ngành hưởng lợi và bất lợi trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

### I. Đánh giá tác động của Trung Quốc mở cửa tới Việt Nam

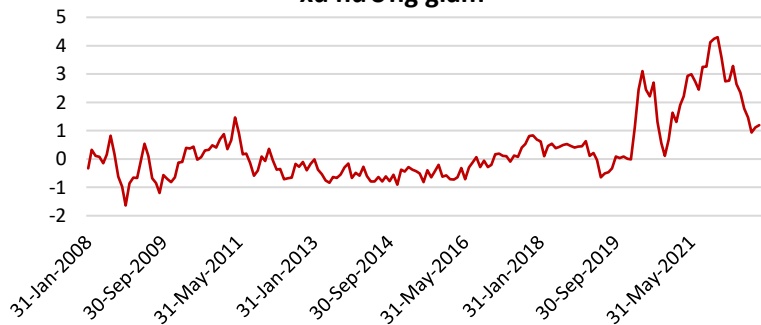
Sau 3 năm thực hiện các chính sách chống dịch nghiêm ngặt, mới đây, Trung Quốc đã chính thức công bố nới lỏng các biện pháp phòng chống Covid – 19. Việc nền kinh tế lớn thứ hai thế giới dần nới lỏng hạn chế dịch bệnh sẽ ảnh hưởng đến kinh tế các nước ASEAN. Việt Nam được đánh giá sẽ chịu tác động rõ nét nhất khi là đối tác thương mại lớn nhất trong ASEAN của Trung Quốc từ năm 2016.

#### 1. Giảm gián đoạn đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu

Trung Quốc mở cửa trở lại sẽ góp phần giảm đứt gãy chuỗi cung ứng toàn cầu, tắc nghẽn hàng hóa tại các cảng biển. Hơn 10 năm qua, Trung Quốc giữ vai trò công xưởng sản xuất lớn nhất thế giới, chiếm 30% tổng sản lượng sản xuất toàn cầu và cung ứng nguồn hàng lớn cho thế giới thông qua đường biển. Hoạt động thương mại thế giới khoảng 90% diễn ra trên tuyến đường biển.

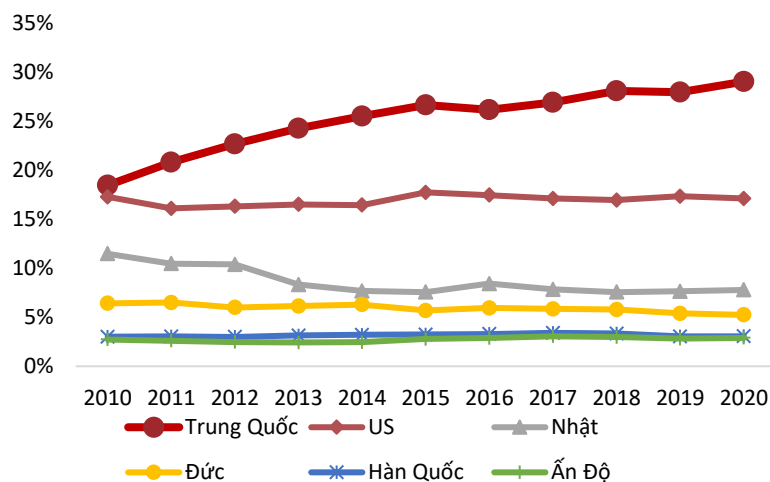
Việc các thành phố kinh tế - sản xuất lớn như Thượng Hải, Quảng Châu, Thâm Quyển dần nới lỏng sẽ thúc đẩy các hoạt động sản xuất, chế tạo và tiêu dùng, thương mại. Đồng thời, cảng container ở Thượng Hải nếu gia tăng công suất sẽ giúp giảm bớt gánh nặng về chuỗi cung ứng hàng hóa, chi phí vận chuyển giảm thiểu. Đây là cảng quy mô lớn nhất thế giới, là nơi vận chuyển hàng hóa từ Trung Quốc đến các quốc gia khác. Hơn nữa, việc hàng hóa được thông quan vận chuyển dễ dàng cũng giúp duy trì ổn định mối quan hệ thương mại giữa các nước trong khu vực.

Chỉ số áp lực chuỗi cung ứng toàn cầu xu hướng giảm



Nguồn: Newyorkfed, Agriseco Research

Tỷ trọng sản lượng sản xuất toàn cầu (%GDP)

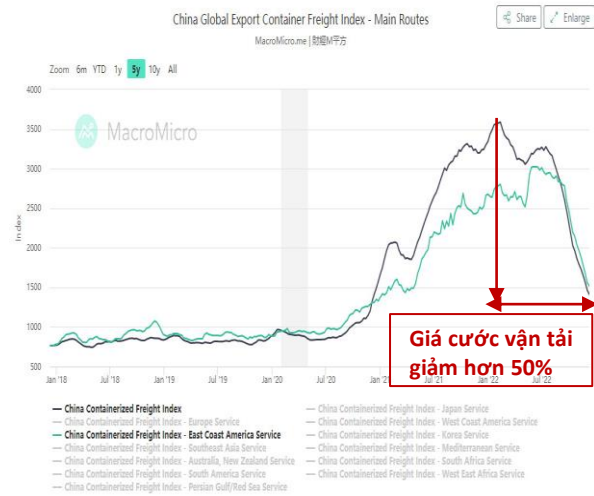


Nguồn: UNSD, Agriseco Research

## Hoạt động kinh doanh các doanh nghiệp Việt Nam

**Kỳ vọng cải thiện:** Các doanh nghiệp Việt Nam được kỳ vọng hưởng lợi khi Trung Quốc mở cửa, nối lại đường bay giữa hai nước. Việt Nam nhập khẩu hơn 30% nguyên vật liệu đầu vào sản xuất từ Trung Quốc chủ yếu máy móc, linh kiện điện tử, nguyên phụ liệu dệt may, da giày. Trong thời kỳ Trung Quốc đóng cửa, các doanh nghiệp đã gặp không ít khó khăn do thiếu nguyên vật liệu, chi phí đầu vào tăng mạnh, hàng hóa tắc nghẽn. Việc giá cước vận tải hạ nhiệt hơn 50% từ đầu năm, hàng hóa lưu thông trở lại, thời gian nhập khẩu nguyên liệu không bị chậm trễ sẽ giúp cải thiện hoạt động sản xuất, thương mại của doanh nghiệp. Nhóm doanh nghiệp có thể hưởng lợi bao gồm cơ khí, dệt may, da giày, điện tử, ô tô. Mặt khác, giá một số mặt hàng nguyên liệu đầu vào có thể tăng trở lại khi nhu cầu hồi phục như sắt thép, xi măng, kim loại cơ bản cũng sẽ cải thiện đầu ra cho DN. Nhóm DN xuất khẩu chính vào Trung Quốc kỳ vọng sẽ phục hồi như cá tra, dệt may, cao su.

## Giá cước vận tải biển giảm mạnh



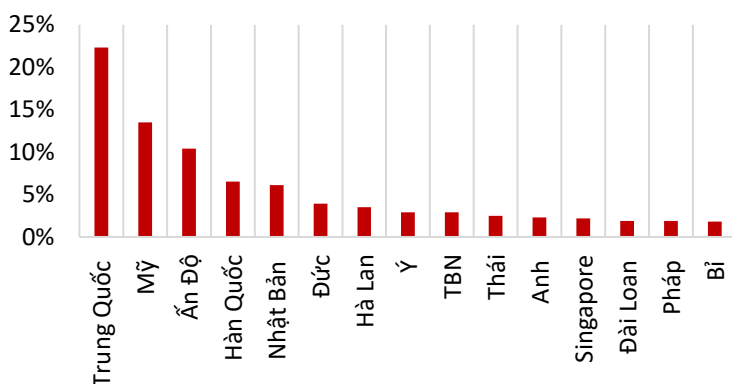
Nguồn: Macromicro

## 2. Nhu cầu năng lượng phục hồi:

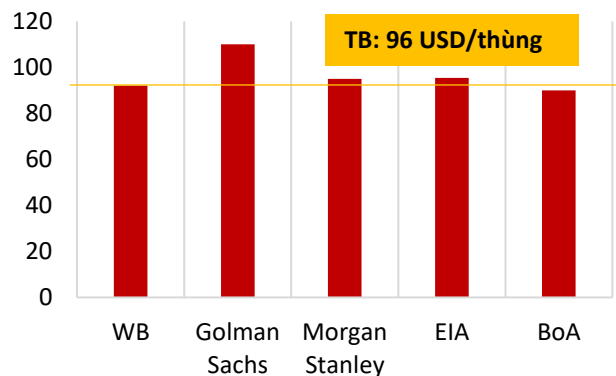
Trung Quốc là quốc gia nhập khẩu dầu thô lớn nhất thế giới, chiếm hơn 22% tổng lượng dầu nhập khẩu toàn cầu. Nhu cầu năng lượng (xăng, dầu) dự báo sẽ trở lại mức bình thường trong khi các hoạt động giao thông, thương mại của Trung Quốc hồi phục hoàn toàn. Theo dự báo của các tổ chức kinh tế, giá dầu trong ngắn hạn có thể biến động nhưng trong năm 2023 dự kiến trung bình ở mức 96 USD/thùng, cao hơn 15% so với hiện tại. Tuy nhiên, giá xăng dầu là yếu tố bất định do đó sự thay đổi giá nhiên liệu cũng chịu ảnh hưởng bởi nhiều yếu tố khác như suy thoái kinh tế, cuộc xung đột chính trị, EU áp giá trần dầu Nga, v.v...

Giá xăng dầu tăng có thể gây áp lực lạm phát toàn cầu. Bloomberg ước tính khi Trung Quốc mở cửa sẽ khiến giá năng lượng tăng 20% và CPI Mỹ tăng 5,7% vào cuối năm. Việt Nam có độ mở kinh tế lớn nên giá xăng dầu tăng sẽ gây sức ép tăng lạm phát, ảnh hưởng tăng trưởng kinh tế. Các doanh nghiệp phụ thuộc nhiều vào nguyên vật liệu nhập khẩu sẽ chịu ảnh hưởng khi giá nhiên liệu tăng do xăng, dầu chiếm khoảng 37% tổng chi phí nguyên vật liệu nhập khẩu của Việt Nam.

Các quốc gia nhập khẩu dầu lớn nhất thế giới (%)



Dự báo giá dầu 2023 (USD/thùng)



Nguồn: Worldstopexports, WB, GS, EIA, BoA, MS, Agriseco Research

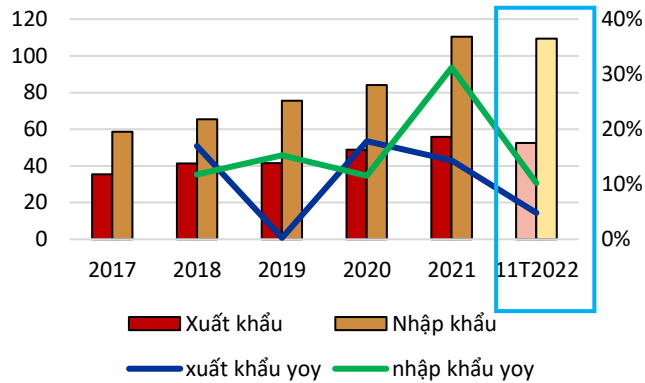
### 3. Tình hình xuất khẩu được cải thiện

|                                  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 11T2022 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Xuất khẩu                        | 35,4  | 41,4  | 41,5  | 48,9  | 55,9  | 52,6    |
| <i>Tăng trưởng xuất khẩu yoy</i> |       | 16,9% | 0,2%  | 17,8% | 14,3% | 4,8%    |
| Nhập khẩu                        | 58,6  | 65,5  | 75,5  | 84,2  | 110,5 | 109,5   |
| <i>Tăng trưởng nhập khẩu yoy</i> |       | 11,8% | 15,3% | 11,5% | 31,2% | 10,2%   |
| Cán cân thương mại               | -23,2 | -24,1 | -34,0 | -35,3 | -54,6 | -56,9   |

#### Thực trạng thương mại xuất nhập khẩu (XNK) Việt Nam – Trung Quốc:

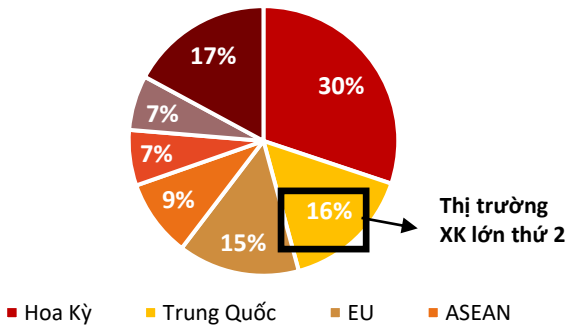
Giá trị XNK Việt Nam – Trung Quốc duy trì sự tăng trưởng các năm gần đây. Trong đó, xu hướng Việt Nam nhập siêu từ Trung Quốc ngày càng gia tăng. Trung Quốc là nguồn cung cấp nguyên vật liệu chính cho nhiều ngành sản xuất của Việt Nam như linh kiện điện tử, dệt may, hóa chất,... Việc Trung Quốc mở cửa có thể giúp cải thiện tình trạng tăng trưởng XNK đang chậm dần trong các tháng gần đây. Riêng với thị trường Trung Quốc, giá trị XNK đã tăng trưởng chậm lại đáng kể trong năm 2022 do các chính sách kiểm soát Covid chặt chẽ của nước này.

#### XNK Việt Nam – Trung Quốc

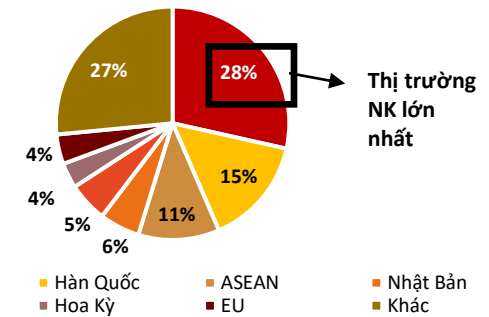


Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan

#### Tỷ trọng thị trường xuất khẩu 11T/2022



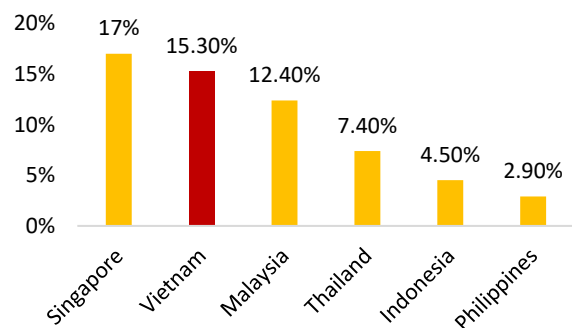
#### Tỷ trọng thị trường nhập khẩu 11T/2022



Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan

**Tâm quan trọng của thị trường Trung Quốc:** Trung Quốc là thị trường xuất khẩu lớn thứ 2, chiếm tỷ trọng 16% trong tổng giá trị xuất khẩu và là thị trường nhập khẩu lớn nhất, chiếm 28% trong tổng giá trị nhập khẩu của Việt Nam 11T/2022. Với đặc thù địa lý gần gũi, nguồn nguyên vật liệu nhập khẩu từ Trung Quốc có sức cạnh tranh mạnh mẽ, đóng vai trò quan trọng trong sản xuất và xuất khẩu của Việt Nam. Bên cạnh vai trò là nguồn nguyên phụ liệu quan trọng, Trung Quốc cũng là thị trường xuất khẩu lớn thứ 2 của Việt Nam. Xét trong khu vực ASEAN, tỷ trọng giá trị xuất khẩu sang Trung Quốc/GDP của Việt Nam là 15,3%, đứng thứ 2 trong khu vực, chỉ sau Singapore với tỷ trọng 17%. Qua đó, Việt Nam có thể là một trong số các nước hưởng lợi lớn nhất từ xuất khẩu khi Trung Quốc mở cửa hậu "Zero – Covid".

#### Tỷ trọng giá trị xuất khẩu sang Trung Quốc/GDP

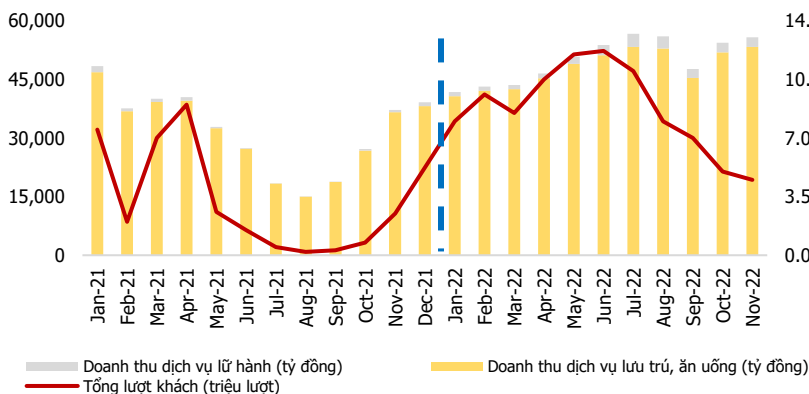


Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan, CEIC



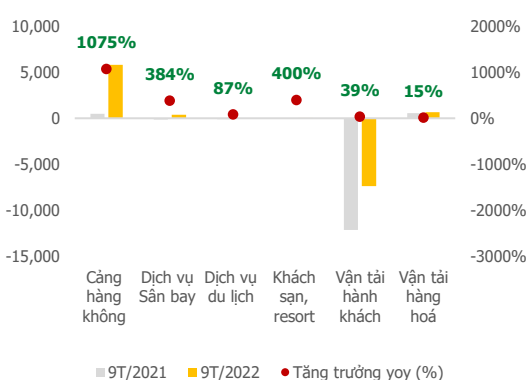
## 4. Ngành dịch vụ lưu trú, du lịch ăn uống khả năng phục hồi

Tổng doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống, lữ hành (tỷ VND) và số lượt khách du lịch (triệu lượt), giai đoạn 2021-2022



Nguồn: Tổng cục Thống kê, Agriseco Research tổng hợp

KQKD các nhóm ngành du lịch, dịch vụ, lữ hành trong 9T/2022



Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

**KQKD 11T/2022 hồi phục mạnh mẽ khi khách du lịch tới Việt Nam nhiều hơn.** Theo số liệu của GSO, tính chung 11 tháng đầu năm, doanh thu dịch vụ lưu trú, ăn uống và dịch vụ lữ hành đạt 550 nghìn tỷ đồng (+60% yoy). Tổng lượt khách du lịch đạt 96,3 triệu lượt (+184% yoy), trong đó, lượt khách du lịch nội địa ước đạt trên 93 triệu lượt khách (+177% yoy) và lượt khách quốc tế đạt 3 triệu lượt khách (gấp 21 lần cùng kỳ). Sự hồi phục mạnh mẽ về sản lượng theo Agriseco Research có một số nguyên nhân chính: (1) Tỷ lệ tiêm chủng đủ 2 mũi vaccine đạt gần 70% vào cuối năm 2021 giúp thúc đẩy trạng thái bình thường mới; (2) Nhu cầu du lịch trong nước tăng cao sau 2 năm diễn ra dịch Covid-19; (3) Chính phủ dỡ bỏ hạn chế về các giấy tờ liên quan tới Covid-19 khi nhập cảnh vào Việt Nam.

### Sự hồi phục của khách du lịch tới Việt Nam trong 11T/2022 (so sánh với năm 2019)

| Luỹ kế (%)        | Tỷ trọng năm 2019 | Jan-22 | Feb-22 | Mar-22 | Apr-22 | May-22 | Jun-22 | Jul-22 | Aug-22 | Sep-22 | Oct-22 | Nov-22 |
|-------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Trung Quốc</b> | 32,3%             | 0,8%   | 0,8%   | 1,2%   | 1,3%   | 1,5%   | 1,7%   | 1,8%   | 1,9%   | 2,0%   | 2,0%   | 2,1%   |
| <b>Hàn Quốc</b>   | 23,9%             | 0,9%   | 1,1%   | 1,3%   | 2,0%   | 3,2%   | 5,2%   | 8,2%   | 13,2%  | 15,6%  | 17,7%  | 19,8%  |
| <b>Nhật Bản</b>   | 5,3%              | 1,5%   | 1,8%   | 1,9%   | 2,9%   | 4,3%   | 6,2%   | 8,8%   | 11,6%  | 13,5%  | 15,3%  | 16,8%  |
| <b>Đài Loan</b>   | 5,2%              | 2,3%   | 3,1%   | 4,1%   | 4,5%   | 4,9%   | 5,4%   | 6,9%   | 8,6%   | 9,7%   | 10,4%  | 11,8%  |
| <b>Hoa Kỳ</b>     | 4,2%              | 1,1%   | 2,4%   | 4,6%   | 8,2%   | 12,4%  | 17,3%  | 22,1%  | 26,8%  | 31,0%  | 35,1%  | 38,9%  |
| <b>Nga</b>        | 3,6%              | 2,3%   | 2,6%   | 2,5%   | 2,4%   | 2,5%   | 2,7%   | 3,0%   | 3,4%   | 3,7%   | 4,3%   | 5,1%   |
| <b>Malaysia</b>   | 3,4%              | 0,4%   | 0,7%   | 0,9%   | 1,9%   | 4,6%   | 7,8%   | 11,0%  | 13,9%  | 18,0%  | 21,1%  | 24,3%  |
| <b>Thái Lan</b>   | 2,8%              | 0,8%   | 1,0%   | 1,2%   | 2,2%   | 5,1%   | 9,0%   | 14,3%  | 19,7%  | 24,0%  | 28,8%  | 34,0%  |
| <b>Úc</b>         | 2,1%              | 0,4%   | 1,6%   | 2,8%   | 5,9%   | 9,6%   | 14,2%  | 19,4%  | 23,4%  | 27,0%  | 30,2%  | 33,9%  |
| <b>Singapore</b>  | 1,7%              | 0,5%   | 1,0%   | 1,5%   | 6,7%   | 14,9%  | 23,4%  | 30,5%  | 35,7%  | 40,9%  | 45,5%  | 50,2%  |
| <b>Khác</b>       | 15,5%             | 2,6%   | 2,9%   | 3,3%   | 6,4%   | 11,1%  | 15,5%  | 21,3%  | 26,9%  | 30,8%  | 34,6%  | 39,0%  |

Nguồn: Tổng cục Thống kê, Agriseco Research tổng hợp

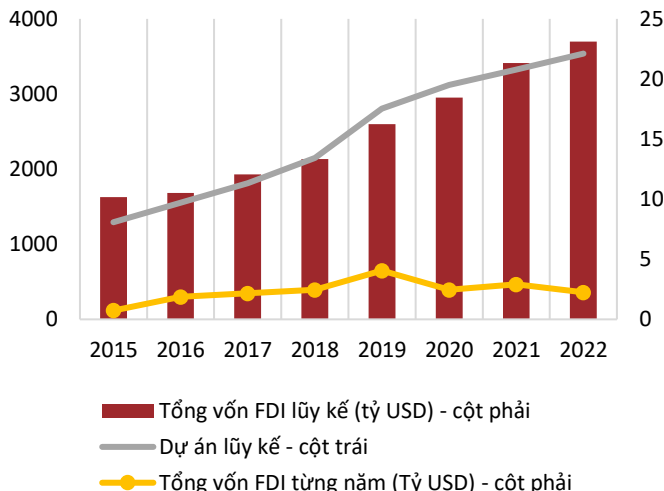
**Kỳ vọng sản lượng khách du lịch tới Việt Nam hồi phục mạnh trong năm 2023 khi Trung Quốc mở cửa trở lại.** Trung Quốc là quốc gia chiếm khoảng 1/3 sản lượng du khách quốc tế tới Việt Nam trước dịch Covid-19, do đó, việc Trung Quốc nới lỏng chính sách Zero-Covid kỳ vọng sẽ tăng nhu cầu du lịch của người dân này tăng lên. Hiện tại, nếu chưa bao gồm Trung Quốc, chúng tôi ước tính sản lượng khách quốc tế đã hồi phục về mức bình quân khoảng 30% so với trước dịch. Chúng tôi kỳ vọng với xu hướng các quốc gia trên thế giới đều hướng tới việc mở cửa nền kinh tế, sản lượng khách quốc tế sẽ tiếp tục đà phục hồi và tăng trưởng mạnh trong các năm kế tiếp.

## 5. Đầu tư nước ngoài xu hướng gia tăng từ Trung Quốc

Giai đoạn 2015–2022, tổng vốn FDI đăng ký từ Trung Quốc liên tục tăng với tốc độ tăng trưởng kép bình quân là 17%/năm. Vốn đầu tư từ Trung Quốc có xu hướng chững lại trong 3 năm đại dịch bởi các biện pháp đóng cửa biên giới, đường bay. Mặc dù vậy, xu hướng dịch chuyển vẫn tiếp tục khi có nhiều dự án nổi bật từ Trung Quốc, Đài Loan, Hồng Kông đã liên tục đầu tư mở hoặc tăng thêm vốn để mở rộng sản xuất tại Việt Nam. Trong 11T/2022, số lượng dự án FDI đầu tư vào Việt Nam vẫn tiếp tục tăng và Trung Quốc vẫn duy trì vị trí thứ 4 vốn vào Việt Nam.

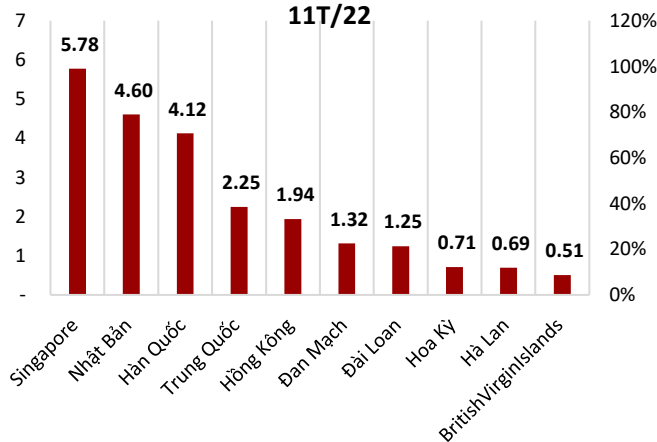
Khi Trung Quốc mở cửa trở lại các đường bay, biên giới với Việt Nam, kỳ vọng dòng vốn FDI từ Trung Quốc sẽ tăng trở lại. Các doanh nghiệp FDI vẫn sẽ có xu hướng đa dạng hóa chuỗi cung ứng trong tương lai. Do đó, Việt Nam dự báo sẽ tiếp tục hưởng lợi nhờ thu hút vốn FDI từ Trung Quốc do khoảng cách địa lý gần và chi phí nhân công, sản xuất thấp. Trên thực tế, dòng vốn đầu tư FDI của Trung Quốc chủ yếu thông qua các hoạt động góp vốn, liên doanh, liên kết vào các doanh nghiệp ở Việt Nam. Trung Quốc tập trung đầu tư vào các tỉnh gần biên giới, thuận lợi giao thương và chủ yếu là các ngành nghề thâm dụng lao động như dệt may, da giày.

Vốn FDI từ Trung Quốc vào Việt Nam



Nguồn: MPI, Agriseco Research

Top 10 quốc gia đầu tư FDI vào Việt Nam 11T/22



Nguồn: MPI, Agriseco Research

### Dự án tiêu biểu Trung Quốc đầu tư vào Việt Nam

| Dự án tiêu biểu Trung Quốc đầu tư vào Việt Nam   | Tổng vốn (tỷ USD) | Tỉnh thành |
|--|-------------------|------------|
| Dự án nhiệt điện Vũng Áng 2 (TQ)   | 2,19              | Hà Tĩnh    |
| Dự án nhiệt điện Vĩnh Tân 3 (TQ)   | 2,00              | Bình Thuận |
| Dự án nhà máy điện Vĩnh Tân 1 (TQ)   | 1,77              | Bình Thuận |
| Nhà máy sản xuất lắp ráp điện tử (Đài Loan)  | 1,07              | Bắc Giang  |
| Dự án Nhà máy chế tạo thiết bị điện tử, phương tiện thiết bị mạng và các sản phẩm âm thanh đa Phương Goer-tek (HK) | 0,50              | Nghệ An    |
| Dự án SX thiết bị điện tử Pegatron (Đài Loan)  | 0,50              | Hải Phòng  |
| Dự án sản xuất linh kiện điện tử Luxshare ICT (TQ)   | 0,29              | Nghệ An    |

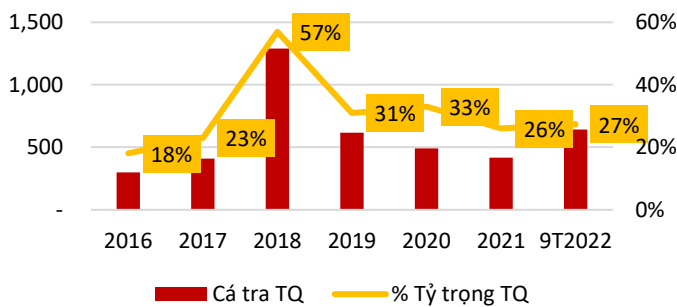
Nguồn: MPI, Agriseco Research

## II. Tác động đến nhóm ngành và doanh nghiệp Việt Nam

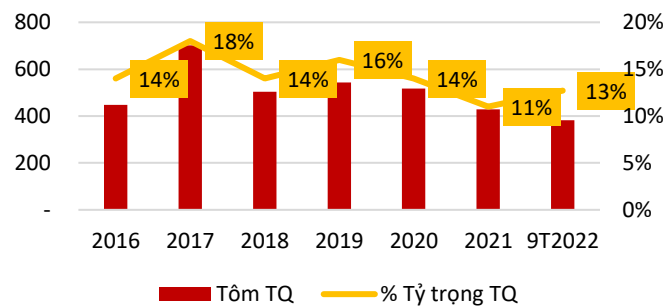
| Hưởng lợi   | Bất lợi  | Trung lập        |
|---|----------|------------------|
| Xuất khẩu (thủy sản, dệt may, cao su)                     | Phân bón | Vận tải hàng hóa |
| Hàng không (cảng hàng không, vận tải hành khách); Du lịch | Hóa chất | Xi măng          |
| Cảng biển   |          |                  |
| Bất động sản Khu công nghiệp                              |          |                  |
| Thép  |          |                  |

### 1. Xuất khẩu thủy sản: Hưởng lợi từ sự kiện Trung Quốc mở cửa nhưng còn nhiều khó khăn trong năm 2023

#### Xuất khẩu cá tra sang Trung Quốc



#### Xuất khẩu tôm sang Trung Quốc



Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan

**Cá tra:** Trong 2 năm gần đây, tỷ trọng xuất khẩu cá tra sang Trung Quốc đã có sự sụt giảm đáng kể khi chỉ chiếm lần lượt 26% và 27% trong năm 2021 và 9 tháng đầu năm 2022. Nguyên nhân do chính sách Zero-Covid từ phía Trung Quốc khiến tiêu thụ thủy sản nói chung hay cá tra nói riêng sụt giảm. Chúng tôi kỳ vọng Trung Quốc mở cửa có thể khiến cho sản lượng tiêu thụ cá tra của nước này tăng lên đáng kể, đặc biệt trong bối cảnh nguồn cung cá thịt trắng khác như cá Minh Thái từ Nga đang sụt giảm. Tuy nhiên, xuất khẩu cá tra vẫn sẽ còn gặp nhiều khó khăn ở thị trường Mỹ và EU trong nửa đầu năm 2023 bởi tình trạng lạm phát và suy giảm tăng trưởng kinh tế. Vậy nên phần tăng trưởng kỳ vọng từ thị trường Trung Quốc sẽ chỉ có thể bù đắp được phần nào cho sự sụt giảm đến từ các thị trường khác.

Ngoài ra, giá cá tra cũng là yếu tố cần quan sát. Giá xuất khẩu cá tra sang các thị trường đang sụt giảm từ giữa năm 2022 tới nay. Giá cá tra nguyên liệu tại ĐBSCL trong tháng 11/2022 cũng tiếp tục giảm thêm 1.500đ/kg so với tháng trước đó xuống mức 28.000-28.500đ/kg. Mức giá này thấp hơn khoảng 15% so với mức đỉnh 33.000đ/kg vào tháng 3, tháng 4 năm nay. Cơ cấu doanh thu từ thị trường Trung Quốc của một số doanh nghiệp: **IDI (40-50%), ANV (20-30%), VHC (10-15%)**. Đây cũng sẽ là những doanh nghiệp được hưởng lợi từ sự kiện Trung Quốc mở cửa.

#### ➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: ANV, VHC**

**Tôm:** Cũng giống với cá tra, tỷ trọng xuất khẩu tôm sang Trung Quốc sụt giảm trong 2 năm trở lại đây do chính sách Zero-Covid của quốc gia này. Trung Quốc mở cửa cũng sẽ giúp cải thiện giá trị xuất khẩu sang thị trường này. Tuy nhiên, đa số các doanh nghiệp xuất khẩu tôm niêm yết không hoặc xuất khẩu rất ít sang thị trường Trung Quốc. Vậy nên các doanh nghiệp xuất khẩu tôm niêm yết sẽ không được hưởng lợi nhiều từ sự kiện trên.

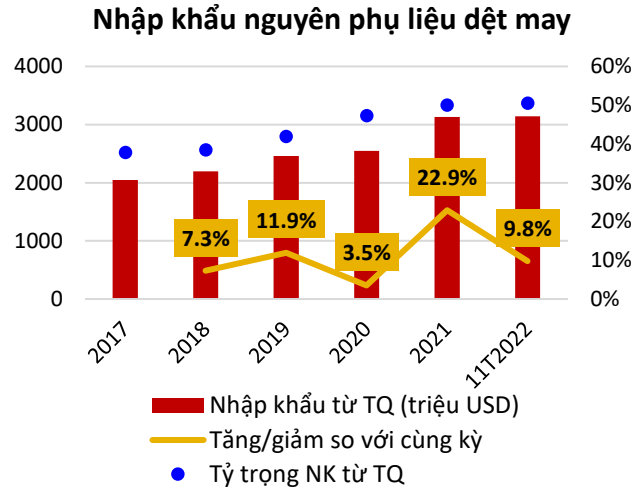
## 2. Xuất khẩu xơ sợi, dệt may: Trung Quốc mở cửa có thể giúp tăng sản lượng xuất khẩu xơ sợi và khôi phục lại nguồn cung nguyên phụ liệu dệt may

Về nhập khẩu, Trung Quốc là nguồn cung nguyên phụ liệu dệt may quan trọng cho các doanh nghiệp may mặc ở Việt Nam. Tỷ trọng nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may từ thị trường Trung Quốc đang có xu hướng tăng lên và chiếm khoảng 50% trong 11T/2022. Trong năm vừa qua, có những thời điểm các doanh nghiệp may mặc Việt Nam gặp rất nhiều khó khăn trong việc nhập khẩu nguyên liệu để đáp ứng các đơn hàng xuất khẩu do Trung Quốc phong tỏa để kiểm soát dịch Covid-19. Việc Trung Quốc mở cửa trở lại sẽ giúp các doanh nghiệp may mặc tiếp cận được với nguồn cung nguyên phụ liệu dệt may dễ dàng hơn và với chi phí tối ưu hơn.

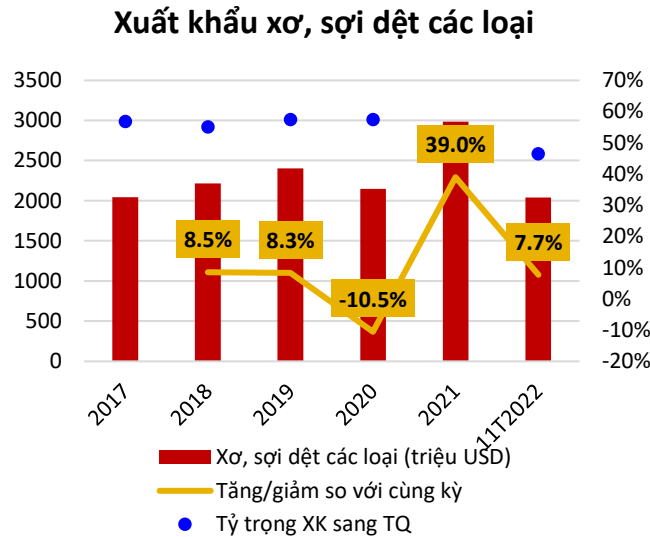
Về xuất khẩu, Trung Quốc mở cửa có thể giúp hoạt động xuất khẩu xơ, sợi tăng trở lại khi đây là thị trường xuất khẩu chiếm tỷ trọng cao nhất trong tổng kim ngạch xuất khẩu mặt hàng này nhiều năm qua. Tỷ trọng xuất khẩu sang Trung Quốc luôn duy trì ở mức cao trên 50% trước khi sụt giảm trong 11T/2022 do Trung Quốc thực hiện chính sách Zero-Covid một cách nghiêm ngặt.

Mặc dù vậy, đối với việc xuất khẩu các mặt hàng may mặc, các doanh nghiệp vẫn sẽ gặp khó khăn do các thị trường xuất khẩu chính là Mỹ hay EU đang suy giảm do tình trạng lạm phát và suy giảm tăng trưởng kinh tế. Tình trạng đơn hàng sụt giảm đã xuất hiện từ Q3/2022 và được dự báo có thể kéo dài sang nửa đầu năm 2023 trước khi phục hồi trở lại.

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: MSH, STK**



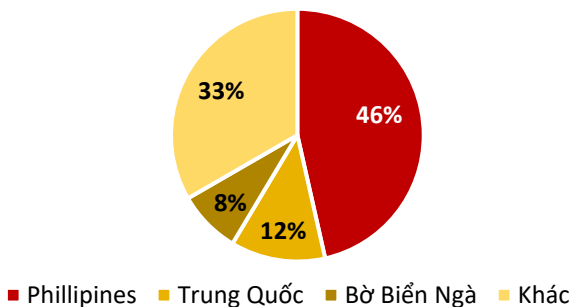
Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan



Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan

## 3. Lương thực – Gạo: Kỳ vọng tăng trưởng sản lượng khi Trung Quốc mở cửa hậu Zero Covid

Tỷ trọng xuất khẩu gạo của Việt Nam 8T/2022



Nguồn: Tổng cục Hải Quan, Agriseco Research tổng hợp

Trung Quốc mở cửa kỳ vọng giúp các doanh nghiệp gạo của Việt Nam tăng được sản lượng xuất khẩu sang thị trường này. Hiện nay, Trung Quốc là thị trường xuất khẩu gạo có tỷ trọng về mặt giá trị xếp thứ 2 của Việt Nam với 12% (8T/2022), chỉ sau thị trường Philippines.

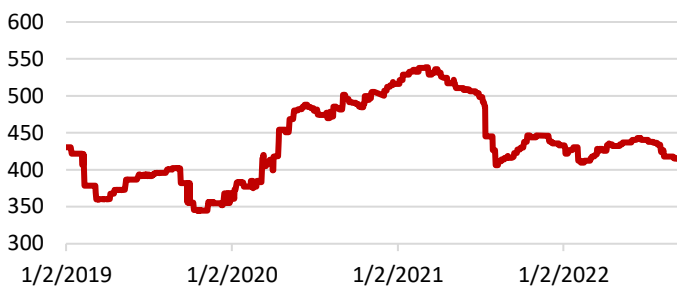
Ngoài ra, Ấn Độ đã chính thức áp dụng chính sách hạn chế xuất khẩu đối với một số loại gạo từ đầu T9/2022. Ấn Độ là quốc gia xuất khẩu gạo số 1 thế giới khi chiếm 37% tổng thương mại gạo toàn cầu và ảnh hưởng rất lớn đến cung cầu sản phẩm này. Đây cũng là quốc gia xuất khẩu gạo số 1 sang Trung Quốc. Với việc Ấn Độ hạn chế xuất khẩu gạo, các doanh nghiệp Việt Nam sẽ có cơ hội để thay thế, qua đó tăng được sản lượng xuất khẩu vào thị trường Trung Quốc.

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: NSC, LTG, TAR**

| <b>Kim ngạch nhập khẩu gạo tằm của Trung Quốc 2021</b> | <b>Giá trị (nghìn USD)</b> | <b>Tỷ trọng</b> |
|--|----------------------------|-----------------|
| Ấn Độ  | 360.434                    | 38,6%           |
| Việt Nam   | 213.552                    | 22,9%           |
| Pakistan   | 150.522                    | 16,1%           |
| Myanmar  | 126.263                    | 13,5%           |
| Thái Lan   | 81.325                     | 8,7%            |
| Khác   | 2.158                      | 0,2%            |
| <b>Tổng cộng</b>                                       | <b>934.254</b>             |                 |

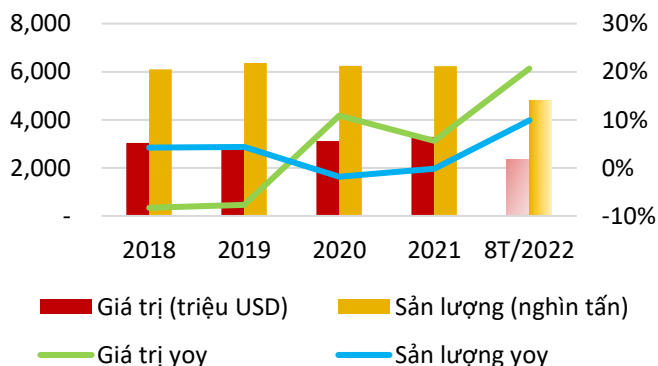
Nguồn: Tổng cục Hải Quan, ITC

## Giá gạo tằm Việt Nam (USD/ tấn)



Nguồn: Agriseco Research, Bloomberg

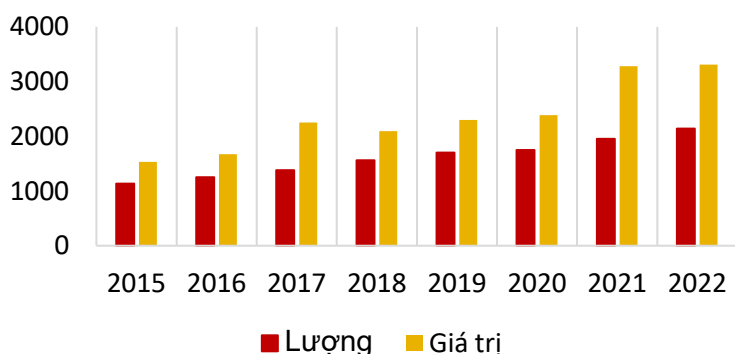
## Xuất khẩu gạo Việt Nam



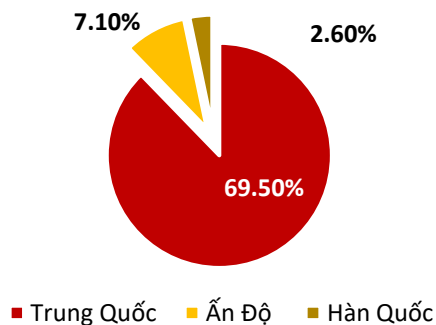
Nguồn: Tổng cục Hải Quan, Agriseco Research

## 4. Xuất khẩu cao su: Nhu cầu tiêu thụ dự báo tăng nhờ thị trường Trung Quốc mở cửa

### Giá trị xuất khẩu cao su



### Thị trường xuất khẩu cao su chính



Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục hải quan

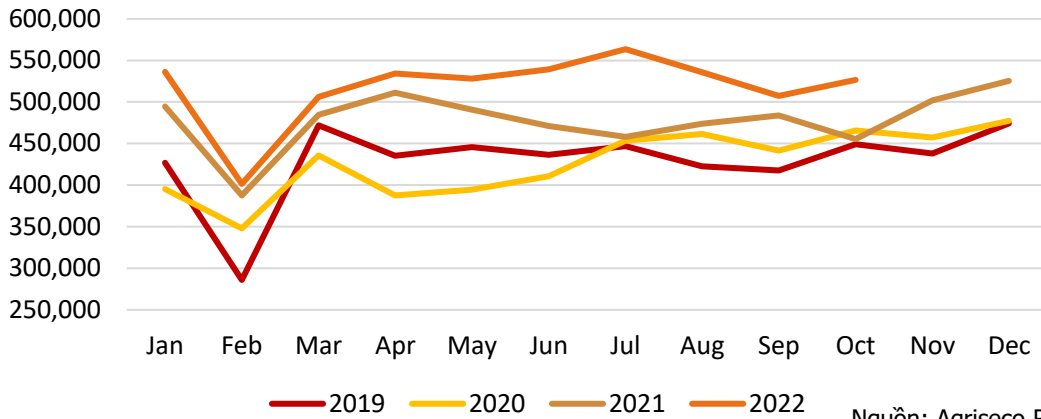
Trung Quốc là quốc gia nhập khẩu cao su lớn nhất của Việt Nam chiếm gần 70% tổng thị trường trong năm 2022. Với việc mở cửa trở lại hậu Zero-Covid, nhu cầu cao su phục vụ cho sản xuất sắm lốp, xe hơi kỳ vọng sẽ tăng trong năm sau. Đây cũng là điều kiện quan trọng để giá cao su tăng trở lại sau một chu kỳ giảm giá kéo dài. Các DN sản xuất và xuất khẩu cao su có thể hưởng lợi và có KQKD tích cực trong năm 2023. Giá cao su là một yếu tố quan trọng cần quan sát. KQKD 6T/2022 của các doanh nghiệp trong ngành tích cực trên cơ sở giá cao su tăng mạnh. Tuy nhiên nửa sau năm 2022, triển vọng của ngành đã kém đi do giá cao su hạ nhiệt đáng kể. Giá cao su (thiên nhiên và tổng hợp) thường có mối tương quan với giá dầu. Giá dầu mỏ - nguyên liệu dùng để sản xuất cao su tổng hợp nếu tăng cao sẽ khiến các nhà sản xuất chuyển sang sử dụng cao su tự nhiên thay thế do đó giá cao su tự nhiên tăng.

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: DRC, PHR, DPR, GVR**



## 5. Cảng biển: Trung Quốc mở cửa kỳ vọng giúp tăng sản lượng hàng hóa

Sản lượng container – cụm cảng Hải Phòng (TEUs)



Nguồn: Agriseco Research, VPA

**Nhóm cảng phía Bắc:** Tính đến hết tháng 10/2022, sản lượng hàng hóa cập cảng tại cụm cảng Hải Phòng đạt gần 5,2 triệu TEUs (tăng 10% yoy). Tuy nhiên, mức tăng trưởng này chủ yếu nhờ vào mức nền thấp trong Q3/2021 do ảnh hưởng của dịch bệnh Covid-19. Trong năm 2022, sau khi đạt đỉnh vào tháng 7, sản lượng hàng hóa đã suy giảm liên tục do (1) Hoạt động thương mại xuất nhập khẩu toàn cầu chậm lại; (2) Trung Quốc duy trì chính sách Zero-Covid.

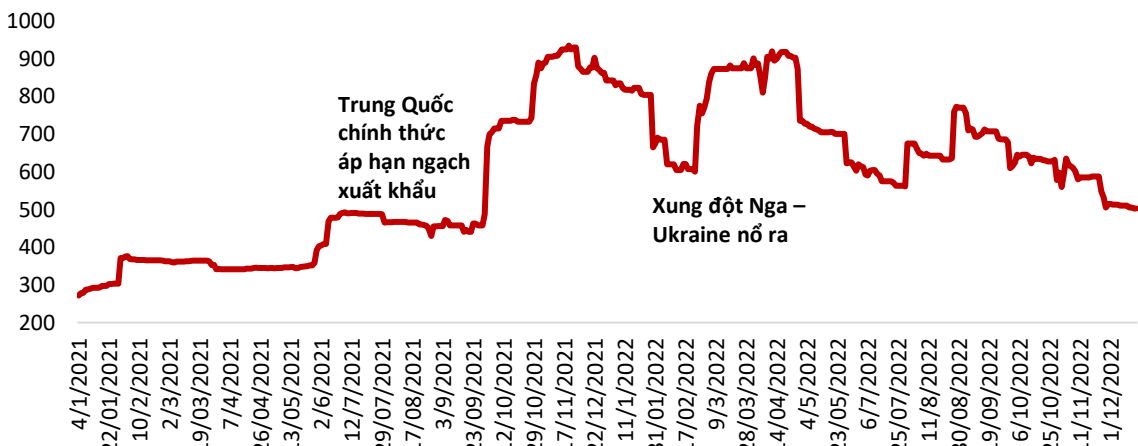
Việc Trung Quốc gỡ bỏ các hạn chế kiểm soát Covid-19 và dần tiến tới mở cửa toàn diện nền kinh tế kỳ vọng giúp cho sản lượng hàng hóa phục hồi trở lại. Trong nhóm các cảng biển ở Việt Nam, khu vực cảng phía Bắc có giao thương lớn với Trung Quốc có thể hưởng lợi từ sự kiện trên. Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng sản lượng container sẽ phục hồi chậm do kinh tế toàn cầu đang chậm lại. Sản lượng phục hồi từ thị trường Trung Quốc chỉ có thể bù đắp phần nào cho sự suy giảm sản lượng từ các thị trường như Mỹ hay EU. Ngoài ra, cụm cảng Hải Phòng vẫn đang phải đối mặt với tình trạng dư cung và cạnh tranh gay gắt.

**Nhóm cảng phía Nam:** Điểm sáng vẫn là cảng Gemalink khi sản lượng 9 tháng đầu năm 2022 đạt khoảng hơn 1,2 triệu TEUs, (tăng 60% yoy).

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: GMD**

## 6. Phân bón, hóa chất: Cận theo dõi chính sách khôi phục sản lượng của Trung Quốc

Giá hợp đồng Tương Lai Phân Ure - (UMEc1)



Nguồn: Agriseco Research, Investing

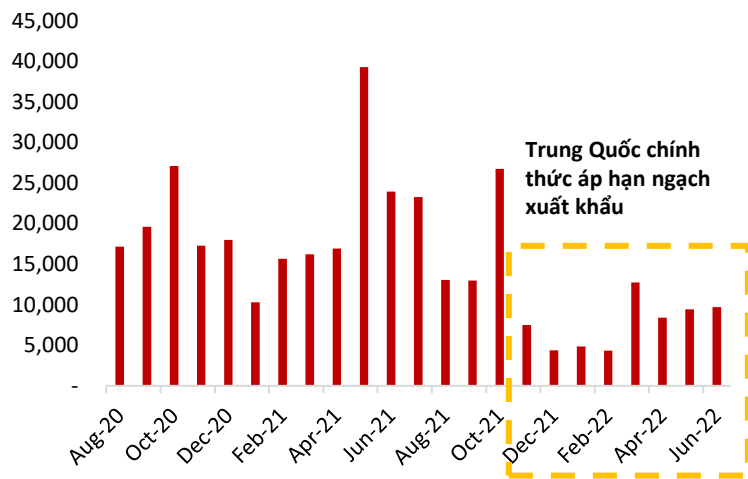
**Phân bón:** Giá urê thế giới đã bắt đầu hạ nhiệt kể từ giữa năm 2022 trở lại đây. Mặc dù vậy, giá urê vẫn đang neo ở mức khá cao so với trước đại dịch Covid-19 do (1) Trung Quốc đã ban hành lệnh cấm xuất khẩu urê từ tháng 3/2021; (2) Nga tiếp tục áp dụng hạn ngạch xuất khẩu đối với urê kể từ tháng 7/2022. Giá urê tăng mạnh và neo ở mức cao đã giúp các doanh nghiệp như DPM và DCM có KQKD tăng trưởng kỷ lục trong năm 2022.

Khi Trung Quốc mở cửa nền kinh tế, nước này có thể khôi phục lại sản lượng sản xuất và gỡ bỏ các hạn chế về xuất khẩu, qua đó khiến giá phân bón tiếp tục hạ nhiệt trong năm 2023. Trung Quốc vốn là nhà sản xuất và xuất khẩu phân bón hàng đầu thế giới. Việc nước này cắt giảm sản lượng và hạn chế xuất khẩu đã mở ra cơ hội cho các doanh nghiệp Việt Nam tăng trưởng xuất khẩu mạnh mẽ trong 2 năm qua. Những thuận lợi này có thể sẽ mất đi nếu Trung Quốc khôi phục lại sản lượng.

KQKD của các doanh nghiệp phân bón có thể sẽ đi lùi trong năm 2023 do (1) Giá phân bón tiếp tục hạ nhiệt; (2) Suy giảm từ hoạt động xuất khẩu. Tuy nhiên, các doanh nghiệp sản xuất urê như DPM hay DCM đều có cơ cấu tài chính tốt và trả cổ tức cao. Với nhóm này, thay vì chiến lược đầu tư tăng trưởng như 2 năm vừa qua, chiến lược đầu tư giá trị và nhận cổ tức với tỷ suất cổ tức 15-20% sẽ là lựa chọn hợp lý hơn.

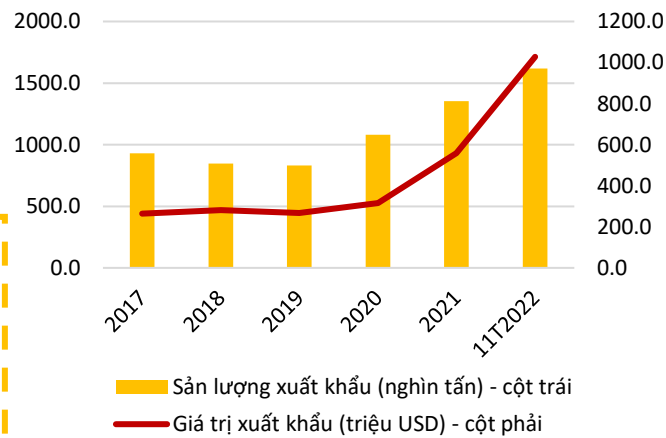
### ➤ **Đánh giá: Bất lợi - Cổ phiếu theo dõi: DPM, DCM**

**Giá trị xuất khẩu phân Ure của Trung Quốc**



Nguồn: Agriseco Research, ITC

**Xuất khẩu phân bón Việt Nam**



Nguồn: Agriseco Research, Tổng cục Hải quan

**Hóa chất:** Giống với nhóm ngành phân bón, các doanh nghiệp hóa chất trong 2 năm vừa qua đã hưởng lợi từ việc Trung Quốc cắt giảm sản lượng khiến cho giá hóa chất như xút hay phốt pho vàng tăng mạnh. Vậy nên các động thái về sản lượng từ phía Trung Quốc có thể là những điểm then chốt với nhóm này.

Tỉnh Vân Nam, một trong các khu vực sản xuất phốt pho vàng chính ở Trung Quốc đã thực hiện "Kế hoạch quản lý hiệu quả năng lượng từ ngày 22/09/22 đến 23/05/23", khiến hiệu suất và sản lượng phốt pho vàng giảm mạnh. Việc Trung Quốc mở cửa toàn diện nền kinh tế sẽ khiến cho nhu cầu phốt pho vàng tăng cao để phục vụ các ngành công nghiệp sản xuất như chip bán dẫn, linh kiện điện tử. Nếu chính sách cắt giảm sản lượng tiếp tục duy trì thì giá phốt pho vàng có thể tiếp tục neo ở mức cao, tuy nhiên nếu Trung Quốc khôi phục lại sản lượng có thể khiến giá phốt pho vàng hạ nhiệt mạnh hơn.

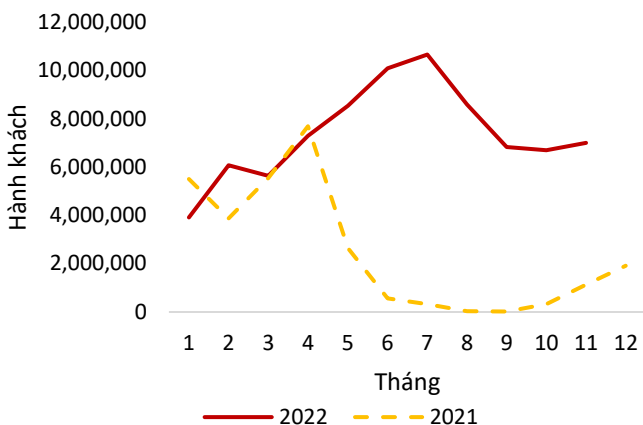
KQKD các doanh nghiệp hóa chất có thể sẽ đi lùi trong năm 2023 do (1) Giá hóa chất hạ nhiệt; (2) Trung Quốc khôi phục sản lượng khiến hoạt động xuất khẩu cạnh tranh hơn.

### ➤ **Đánh giá: Bất lợi - Cổ phiếu theo dõi: DGC, CSV**

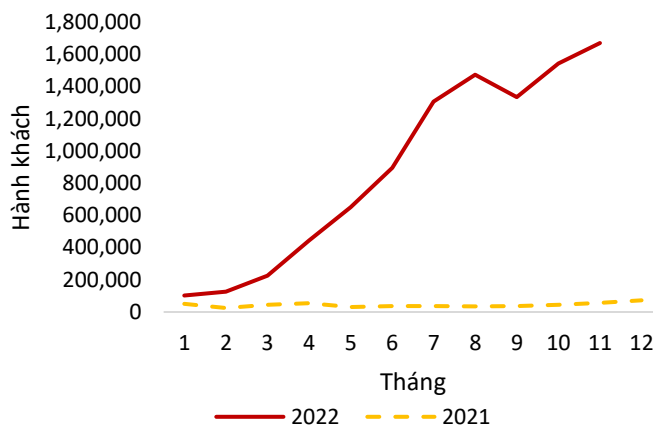
## 7. Nhóm ngành liên quan đến Dịch vụ Hàng Không, Du lịch – Kỳ vọng phục hồi mạnh

### Nhóm cảng hàng không: Sản lượng khách nội địa và quốc tế hồi phục mạnh mẽ

Sản lượng khách nội địa qua ACV



Sản lượng khách quốc tế qua ACV



Nguồn: ACV, Agriseco Research tổng hợp

**Sản lượng khách nội địa tiếp tục hồi phục mạnh mẽ trong 11T/2022 nhờ nhu cầu tăng cao sau 2 năm thực hiện giãn cách xã hội.** Luỹ kế 11T/2022, sản lượng khách nội địa qua Cảng hàng không Việt Nam (ACV) ghi nhận mức tăng hơn 190% yoy, đạt trên 81 triệu khách. Nếu so với mức trước dịch Covid-19, con số này đã vượt hơn 18%. Agriseco Research cho rằng, các biện pháp mở cửa từng giai đoạn của Chính phủ đã đem lại hiệu quả, đồng thời tỷ lệ bao phủ vaccine của Việt Nam đang ở mức cao hàng đầu khi so sánh với một số quốc gia lớn trong khu vực. Do vậy, người dân nhanh chóng trở lại trạng thái bình thường mới và nhu cầu du lịch tăng cao giúp sản lượng khách nội địa hồi phục vượt mức trước dịch chỉ trong chưa đầy 1 năm.

**Sản lượng khách quốc tế vẫn trên đà hồi phục trong 11T/2022.** Theo ACV, luỹ kế sản lượng khách quốc tế qua ACV trong 11 tháng đầu năm ghi nhận mức tăng hơn 2.000% yoy, đạt khoảng 9,8 triệu khách. Tuy nhiên, con số này vẫn thấp hơn khoảng 74% so với trước dịch. Mặc dù vậy, sản lượng khách quốc tế vẫn đang có xu hướng tăng qua các tháng, kể từ khi Việt Nam dỡ bỏ hoàn toàn các quy định về nhập cảnh trong đại dịch Covid-19. Gần đây, các hãng bay đã bắt đầu tiến hành mở một số đường bay thường xuyên, ví dụ như HVN mở các chuyến bay từ Việt Nam tới Hàn Quốc, Trung Quốc với

**Biểu đồ: Dữ liệu tiêm chủng của một số quốc gia (tính tới ngày 18/12/2022)**

| Quốc gia        | Tỷ lệ dân số tiêm ít nhất 1 mũi (%) | Tỷ lệ dân số tiêm đủ 2 mũi (%) | Tỷ lệ dân số tiêm mũi tăng cường (%) |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Việt Nam</b> | <b>92,8</b>                         | <b>87,6</b>                    | <b>58,9</b>                          |
| Singapore       | 88,1                                | 87,4                           | 77,3                                 |
| Hàn Quốc        | 88,0                                | 87,2                           | 65,6                                 |
| Trung Quốc      | 88,9                                | 86,8                           | 54,7                                 |
| Nhật Bản        | 82,5                                | 81,4                           | 66,7                                 |
| Thái Lan        | 82,2                                | 77,3                           | 38,2                                 |
| Anh             | 79,1                                | 74,6                           | N/A                                  |
| Hoa Kỳ          | 79,8                                | 68,2                           | 34,1                                 |
| Nga             | 59,7                                | 53,5                           | N/A                                  |

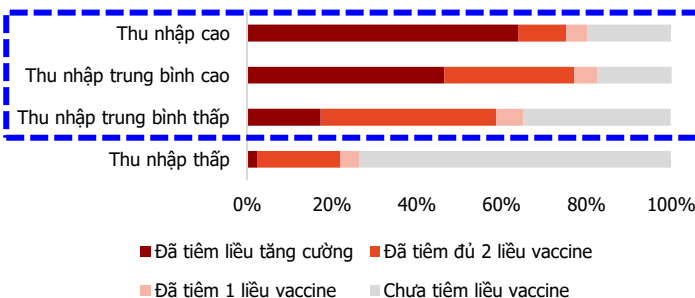
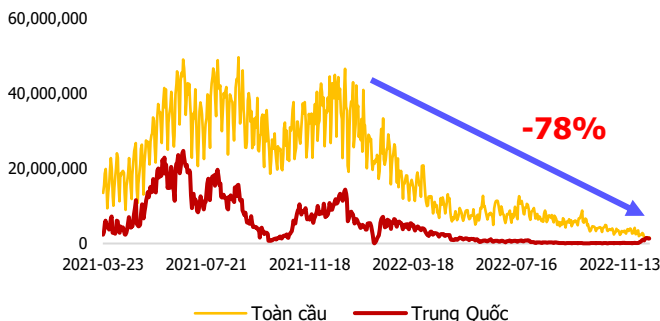
Nguồn: WHO, Agriseco Research tổng hợp

tần suất 3-4 chuyến/tuần; hay VJC tiến hành mở các tuyến bay thẳng tới Hàn Quốc, Ấn Độ cũng với tần suất tương tự. Với việc các quốc gia trong khu vực đã dần tiến tới việc sống chung với Covid-19 và các điều kiện về hộ chiếu vaccine đang có xu hướng gỡ bỏ dần, Agriseco Research kỳ vọng các hãng hàng không trong nước sẽ tiếp tục gia tăng số đường bay khai thác trong thời gian tới và sản lượng khách qua ACV sẽ tiếp tục tăng mạnh trong năm 2023.

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: ACV**

## Nhóm vận tải hàng khách: Kỳ vọng hồi phục nhờ các quy định nới lỏng

**Số liệu vaccine được tiêm hàng ngày trên toàn cầu và Trung Quốc có xu hướng giảm... ... một phần nhờ phần lớn dân số thế giới đã tiêm đủ 2 mũi vaccine Covid-19**



Nguồn: Our World In Data, Financial Times, Agriseco Research tổng hợp

**Chúng tôi kỳ vọng việc nới lại các chuyến bay thương mại với Trung Quốc gần đây sẽ giúp thúc đẩy sự hồi phục của các doanh nghiệp vận tải hàng khách.** Trung Quốc mới đây đã ban hành 20 quy định mới nhằm thích nghi dần với dịch Covid-19 (tóm tắt bảng dưới). Chúng tôi kỳ vọng việc này sẽ sớm thúc đẩy nhu cầu đi lại của người dân trong nội địa cũng như sang các quốc gia khác (trong đó có Việt Nam). Một số đường bay mới đây giữa Việt Nam và Trung Quốc cũng đã bắt đầu nới lại, cũng là động lực khôi phục sản lượng khách du lịch về mức trước dịch, do Trung Quốc là quốc gia đóng góp sản lượng lớn nhất tới Việt Nam trong năm 2019 với tỷ lệ trên 32%. Cần lưu ý, nếu Trung Quốc kéo dài thời gian mở cửa sẽ làm chậm tiến trình hồi phục của các doanh nghiệp vận tải hàng không trong năm tới.

### ➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu theo dõi: HVN, VJC**

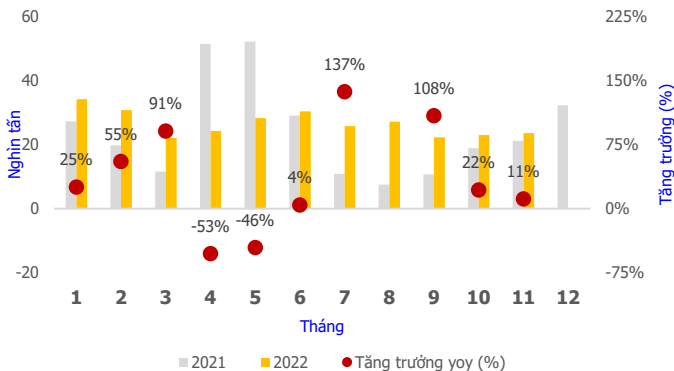
#### Tóm tắt nội dung các chính sách chống dịch mới của Trung Quốc

|   |   |
|---|---|
| Thời gian cách ly với người tiếp xúc gần: <b>5 ngày</b> (giảm từ 7 ngày) <b>tại cơ sở tập trung và 3 ngày tại nhà</b>                                 | <b>Gia tăng nguồn cung chăm sóc sức khỏe</b> , bao gồm cả giường bệnh   |
| <b>Ngừng xác định</b> những người tiếp xúc với người tiếp xúc gần   | <b>Tập trung tiêm chủng vaccine</b> , đặc biệt là <b>vaccine mũi tăng cường</b> cho người cao tuổi              |
| Người rời khỏi khu vực nguy cơ cao <b>phải ở nhà</b> (thay vì cơ sở tập trung) <b>trong 7 ngày</b>  | <b>Tăng cường dự trữ thuốc và thiết bị điều trị</b> Covid-19  |
| <b>Bỏ định nghĩa</b> về khu vực <b>nguy cơ trung bình</b>   | <b>Xác định rõ các khu vực có nguy cơ cao</b> mắc Covid-19  |
| Công nhân làm việc trong môi trường nguy cơ cao khi rời khỏi khu vực làm việc <b>phải ở nhà trong 5 ngày</b> (thay vì ở cơ sở tập trung trong 7 ngày) | <b>Phản ứng nhanh trước các đợt bùng phát</b> để giảm quy mô và thời gian cần thiết để kiểm soát dịch Covid-19  |
| <b>Loại bỏ lấy mẫu diện rộng</b> tại hầu hết khu vực  | <b>Ngừng các biện pháp chống dịch nghiêm ngặt</b> do địa phương thiết lập                                       |
| <b>Dỡ bỏ các hạn chế giãn cách</b> trong các chuyến bay kế tiếp và <b>giảm xét nghiệm PCR</b> trước chuyến bay <b>về 1 lần</b> (từ 2 lần)             | <b>Cung cấp đầy đủ nguồn cung và chăm sóc sức khỏe</b> đầy đủ cho những người bị cách ly                        |
| <b>Cho phép các nhà điều hành tham gia</b> vào quá trình vận hành của máy móc   | Cải thiện các biện pháp <b>kiểm soát đại dịch trong khuôn viên trường học</b>                                   |
| Giảm <b>số chu kỳ</b> xác định virus Covid-19 bởi bài test PCR với người nhập cảnh <b>xuống tối đa 35 lần</b> (từ 40 lần)                             | Ban hành các biện pháp <b>kiểm soát đại dịch trong các khu công nghiệp</b> nhằm đảm bảo vận hành chuỗi cung ứng |
| Giảm <b>thời gian cách ly tại khách sạn</b> với người nhập cảnh <b>xuống 5 ngày</b> (từ 7 ngày)   | <b>Sắp xếp các chuyến bay theo trình tự</b> cho những người <b>đang bị mắc kẹt</b> trong thời gian phong tỏa    |

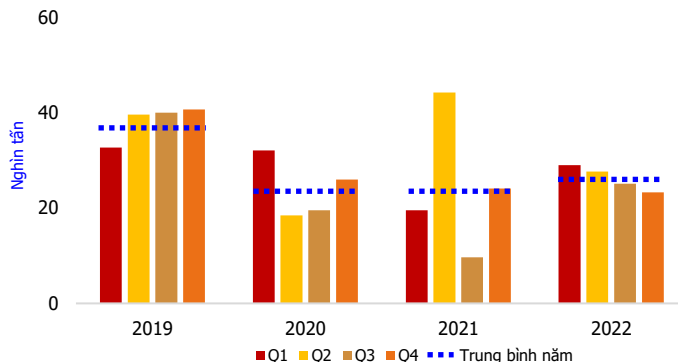
Nguồn: Ủy ban Y tế Quốc gia Trung Quốc, Bloomberg, Agriseco Research tổng hợp

## Nhóm vận tải hàng hóa: Dấu hiệu nhu cầu suy giảm

Sản lượng vận tải hàng hoá bằng đường hàng không theo tháng



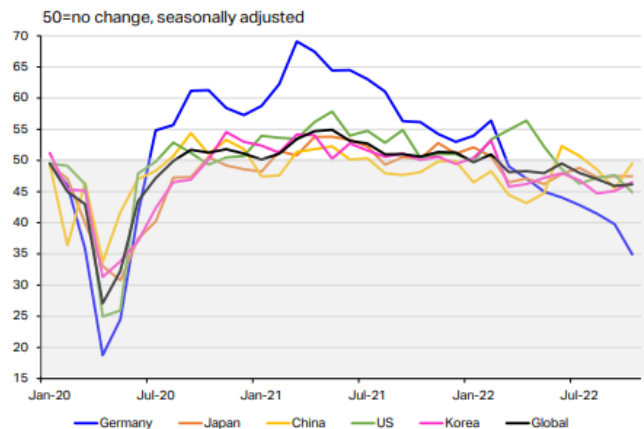
Sản lượng vận tải hàng hoá bằng đường hàng không theo quý



Nguồn: Tổng cục Thống kê, Agriseco Research tổng hợp

**Luỹ kế 11T/2022, sản lượng vận tải hàng hoá bằng đường hàng không đạt trên 290 nghìn tấn (+12% yoy).** Mặc dù bình quân sản lượng năm nay có sự cải thiện so với năm 2020 và 2021, với giá trị bình quân mỗi quý đạt khoảng 26 nghìn tấn, tuy nhiên con số này mới chỉ đạt gần 70% so với giá trị trước dịch. Ngoài ra, sản lượng vận tải hàng hoá hàng không cũng ghi nhận xu hướng giảm từ đầu năm tới nay, có thể do (1) Giá cước vận tải hàng không đã giảm sức hấp dẫn so với đường biển khi giá cước đường biển hạ nhiệt 50-70% so với đỉnh, (2) Nhu cầu tiêu thụ sản phẩm tại các quốc gia nhập khẩu giảm sút do ảnh hưởng của lạm phát và tính hình chính trị kéo dài.

### Lượng đơn hàng sản xuất mới tiếp tục sụt giảm trong bối cảnh PMI vẫn ở dưới đường 50 điểm



Nguồn: IATA, Agriseco Research tổng hợp

### Nhu cầu xuất khẩu được dự báo giảm tốc trong năm tới khi PMI sụt giảm mạnh

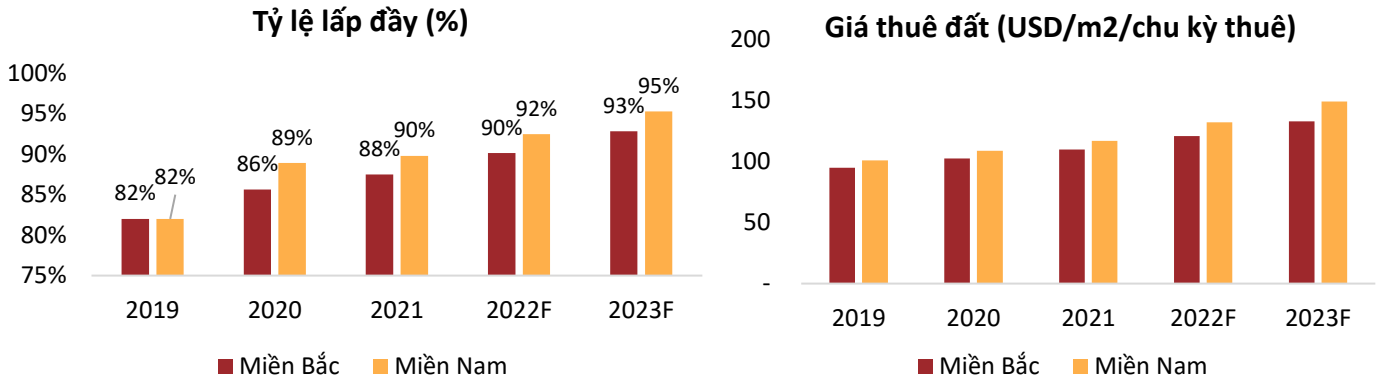


Nguồn: IATA, Agriseco Research tổng hợp

**Sản lượng đơn hàng sản xuất mới toàn cầu được dự báo tiếp tục sụt giảm sẽ ảnh hưởng tiêu cực tới lượng hàng hoá/kilomet khả dụng (ACTK).** Mặc dù Trung Quốc – quốc gia xuất khẩu lớn thứ 2 và nhập khẩu hàng hoá hàng đầu của Việt Nam dự kiến sẽ mở cửa trở lại trong năm 2023, song hiện tại, chỉ tiêu về số đơn hàng sản xuất và khả năng mua hàng (PMI) của quốc gia này tới tháng 11/2022 vẫn sụt giảm về mức khoảng 48 điểm trong tháng thứ 2 liên tiếp. Bên cạnh đó, nguy cơ suy thoái đang hiện hữu tại Mỹ và EU có thể khiến tổng số đơn hàng xuất khẩu trong năm tới điều chỉnh mạnh từ mức nền cao của năm nay, kéo theo số lượng đơn hàng ít hơn được vận chuyển bằng đường hàng không.

➤ **Đánh giá: Trung lập - Cổ phiếu theo dõi: SCS, NCT**

## 8. Nhóm ngành Bất động sản Khu công nghiệp: Kỳ vọng thu hút thêm vốn ở các lĩnh vực công nghiệp, năng lượng



Nguồn: CBRE, Agriseco Research tổng hợp

Việc Trung Quốc mở cửa trở lại kỳ vọng giúp thu hút thêm vốn FDI ở các dự án thuộc lĩnh vực công nghiệp chế biến, chế tạo và năng lượng. Khi Covid-19 xảy ra, các doanh nghiệp FDI từ Trung Quốc, Hồng Kông, Đài Loan đã dần dịch chuyển nhà máy sang Việt Nam như Foxconn, Pegatron, Goertek. Tuy nhiên, cũng cần lưu ý nếu Trung Quốc mở cửa hoàn toàn, chuỗi cung ứng bất gián đoạn, doanh nghiệp FDI có thể lùi thời gian dịch chuyển chuỗi cung ứng sang Việt Nam. Điều này sẽ ảnh hưởng một phần đến vốn FDI đăng ký vào Việt Nam trong thời gian tới. Mặc dù chưa có sự đảo chiều của dòng vốn FDI nhưng nhà đầu tư vẫn nên lưu ý về vấn đề này.

Nhìn chung, Agriseco Research vẫn duy trì quan điểm tích cực với nhóm Bất động sản Khu công nghiệp nhờ (1) Nhu cầu thuê Q3/22 tiếp tục tăng so với quý trước với giá thuê tăng 5%, tỷ lệ lấp đầy trên 80%; (2) Lợi thế lớn về vị trí giao thương thuận lợi, nằm gần Trung Quốc, tham gia nhiều hiệp định thương mại tự do; (3) Chi phí nhân công và chi phí thuê KCN vẫn thấp so với các quốc gia khác trong khu vực; (4) Hưởng lợi từ chiến tranh Mỹ - Trung; ít ảnh hưởng từ xung đột Nga - Ukraine; (5) Các yếu tố địa chính trị ổn định, chính sách pháp lý đang được hoàn thiện sẽ giúp các doanh nghiệp BĐS KCN phát triển bền vững. Thời điểm hiện tại, các doanh nghiệp BĐS nói chung sẽ gặp khó khăn về vốn tín dụng và đáo hạn trái phiếu doanh nghiệp, do đó chúng tôi chú trọng đến nhóm doanh nghiệp BĐS KCN có quỹ đất/nhà xưởng sẵn sàng cho thuê, tài chính ổn định, hưởng lợi khi Trung Quốc mở cửa.

➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: KBC, IDC, PHR**

## 9. Nhóm Sản xuất vật liệu xây dựng

❖ **Thép:** Chính phủ Trung Quốc dự kiến sẽ tăng cường đầu tư hạ tầng để giúp tái thiết nền kinh tế, đồng thời nhu cầu nhà ở và giao dịch BĐS sẽ dần thoát khỏi tình trạng đóng băng. Nhu cầu vật liệu tăng sẽ giúp giá vật liệu tăng trở lại, và tác động trực tiếp lên KQKD của các doanh nghiệp trong nước.

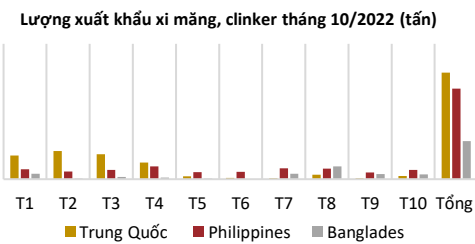
➤ **Đánh giá: Hưởng lợi - Cổ phiếu đáng chú ý: HPG**

❖ **Xi măng:** Trung Quốc là thị trường nhập khẩu clinker lớn nhất của Việt Nam. Theo đó nhu cầu xây dựng phục hồi sẽ giúp giải tỏa áp lực dư cung và sức ép cạnh tranh của thị trường xi măng phía Bắc. Chúng tôi cho rằng giá bán tại thị trường trong nước sẽ không ghi nhận ảnh hưởng nào sự kiện này nên không phải tất cả các doanh nghiệp đều được hưởng lợi.

➤ **Đánh giá: Trung lập - Cổ phiếu theo dõi: BCC**



Nguồn: TradingEconomics, Agriseco Research



Nguồn: Ximang.vn, Agriseco Research



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trụ sở chính 0246.2762.666**

**Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

**Miền Bắc 0243.8687.217**

**Chi nhánh miền Bắc Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN**

72 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

|           |             |                |              |               |                   |
|-----------|-------------|----------------|--------------|---------------|-------------------|
| Bắc Ninh  | Tuyên Quang | Nghệ An        | Bắc Giang II | Nam Sách      | Ngô Quyền         |
| Thái Bình | Thái Nguyên | Lào Cai        | Bắc Nam Định | Kinh Môn      | Cẩm Giang         |
| Hòa Bình  | Hải Phòng   | Hà Nam         | Vĩnh Phúc II | Thanh Miện    | Phù Ninh          |
| Hà Giang  | Hải Dương   | Hải Dương II   | Bình Giang   | Tứ Kỳ         | Đoan Hùng         |
| Sơn La    | Quảng Ninh  | Bắc Hải Phòng  | Vĩnh Phúc    | Gia Lộc       | Hạ Hòa            |
| Bắc Giang | Nam Định    | Nam Nghệ An    | Phú Thọ II   | Ninh Giang    | Kim Thành         |
| Lạng Sơn  | Thanh Hóa   | Tây Quảng Ninh | Hà Nam II    | Thành Đông    | Dương Kinh        |
| Đồ Sơn    | Trần Phú    | TP Hải Dương   | Hải An       | Mạo Khê       | Mai Châu          |
| Thanh Ba  | Thanh Hà    | Phương Lâm     | Hưng Yên     | Thuận Thành   | Thị Xã Phú Thọ II |
| Uông Bí   | Kiến Thụy   | Sông Đà        | TP. Bắc Ninh | Nam Ninh Bình | Sông Cầu          |
| Lương Sơn | Kim Bôi     | Gia Bình       | Lương Tài    | Định Hóa      | Đồng Hỷ           |
| Lạc Sơn   | Cao Phong   | Yên Phong      | Quế Võ       | Đại Từ        | Lào Cai II        |

**Miền Trung 0236.367.1666**

**Chi nhánh miền Trung Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.**

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

|           |           |            |              |                |
|-----------|-----------|------------|--------------|----------------|
| Hà Tĩnh   | Bình Định | Lâm Đồng   | Nam Đà Nẵng  | Quảng Bình     |
| Đắk Lắk   | Phú Yên   | Ninh Thuận | Bắc Đắk Lắk  | Bắc Quảng Bình |
| Quảng Nam | Khánh Hòa | Đắk Nông   | Đông Gia Lai |                |
| Quảng Trị | Gia Lai   | Quảng Ngãi | Bình Thuận   |                |
| Huế       | Kon Tum   | Đà Nẵng    | Hà Tĩnh II   |                |

**Miền Nam 0283.8216.362**

**Chi nhánh miền Nam 179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.**

**PGD Nguyễn Văn Trỗi Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh**

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

|                   |             |                 |               |            |                    |
|-------------------|-------------|-----------------|---------------|------------|--------------------|
| Bạc Liêu          | Bến Tre     | Tân Phú         | Bắc Đồng Nai  | An Phú     | Sài Gòn            |
| Đồng Nai          | An Giang    | Phan Đình Phùng | Đông Long An  | Thủ Đức 2  | Chi nhánh 4        |
| Bà Rịa – Vũng Tàu | Sóc Trăng   | Thành Đô        | TT Sài Gòn    | Sóng Thần  | Chi nhánh 7        |
| Tây Ninh          | Cần Thơ     | Vũng Tàu        | Chi Nhánh 3   | Thủ Đức    | Phú Nhuận          |
| Đồng Tháp         | Bình Dương  | Lý Thường Kiệt  | Tân Bình      | Bình Phước | Bình Thạnh         |
| Vĩnh Long         | KCN Tân Tạo | Nam Đồng Nai    | Chi nhánh 11  | Củ Chi     | Nhà Bè             |
| Tiền Giang        | Xuân Á      | Miền Đông       | CN Trường Sơn | CSPTDV 10  | Gò Công Tiền Giang |
| Trà Vinh          | Phú Quốc    | Chợ Lớn         | Sài Gòn       | Hóc Môn    | DL PGD Quận 5      |

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

