



ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CHIẾN TRANH THƯƠNG MẠI MỸ - TRUNG

Thời điểm chiến tranh thương mại Mỹ - Trung mới khởi động, đã có hàng loạt ý kiến lo ngại và đánh giá tiêu cực cả ngắn-dài hạn tới toàn bộ nền kinh tế thế giới, các thị trường tài chính trên thế giới, trong đó có Việt Nam. Tuy nhiên 1-2 tuần trở lại đây, khi TTCK Việt Nam chuyển biến tích cực trong ngắn hạn, đồng loạt các báo cáo phân tích, đánh giá đã “quay đầu” đi tìm các điểm tích cực, danh sách ngành nghề/doanh nghiệp được hưởng lợi! Chúng tôi đánh giá đó là yếu tố tâm lý!

Cuộc chiến thương mại đang ngày càng leo thang

Cuộc chiến tranh thương mại Mỹ - Trung đang ngày càng leo thang và chưa có dấu hiệu sắp tới điểm dừng. Sau những nỗ lực xoa dịu căng thẳng của hai bên không thành, gần nhất Mỹ thông báo sẽ áp thuế 10% lên 200 tỷ USD hàng nhập khẩu từ Trung Quốc từ ngày 24/09 và sẽ tăng mức thuế lên 25% từ ngày 01/01/2019. Để đáp trả, Chính phủ Trung Quốc cũng thông báo sẽ áp thuế 10% lên lượng hàng nhập khẩu từ Mỹ trị giá 60 tỷ USD. Đồng thời các cuộc đàm phán thương mại giữa 2 bên có nguy cơ đổ vỡ không thể tiếp tục triển khai.

Chiến tranh Mỹ - Trung sẽ tác động lớn đến nền kinh tế toàn cầu. Trung Quốc với vị trí địa lý ngay cạnh Việt Nam, là thị trường nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam (kim ngạch nhập khẩu 8 tháng đầu năm đạt 41.4 tỷ USD) và Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch xuất khẩu 8 tháng đầu năm đạt 30.2 tỷ USD, vì vậy cuộc chiến tranh thương mại này chắc chắn sẽ có những tác động tới nền kinh tế Việt Nam.

Những ảnh hưởng tiêu cực tới Việt Nam là không hề nhỏ

Khó khăn gần nhất Việt Nam phải đối mặt khi Mỹ áp thuế các mặt hàng của Trung Quốc là hàng hóa Trung Quốc khó vào thị trường Mỹ sẽ chuyển hướng sang các thị trường khác trong đó có Việt Nam. Kim ngạch nhập khẩu từ Trung Quốc vào Việt Nam từ trước đến nay vốn cao, áp lực cạnh tranh với hàng Trung Quốc luôn rất lớn, ảnh hưởng bởi cuộc chiến thương mại Mỹ Trung, **doanh nghiệp Việt Nam sẽ phải chịu áp lực nặng hơn từ phía hàng hóa Trung Quốc có thể “ồ ạt” tràn vào**. Do vậy nguy cơ nhập siêu từ Trung Quốc tăng ngày càng cao là hiện hữu khi doanh nghiệp Việt Nam thêm khó khăn trong việc xuất khẩu vào thị trường Trung Quốc.

Để tránh ảnh hưởng trực tiếp từ chính sách áp thuế, các doanh nghiệp Trung Quốc có thể góp vốn, chuyển dây chuyền sản xuất sang Việt Nam như một nước trung gian. Việc này không loại trừ khả năng Việt Nam sẽ bị ảnh hưởng liên đới bởi các biện pháp trừng phạt bằng chính sách áp thuế, cụ thể như việc đánh thuế ngành thép Việt Nam đầu năm 2018.

Cuộc chiến thương mại này kéo theo dây chuyền hàng loạt các cuộc cạnh tranh/đối đầu khác trên toàn thế giới, thực tế khủng hoảng tài chính đã và đang xảy ra ở nhiều nước như Ấn Độ, Indonesia.. với từng mức độ. **Kiểm chế lạm phát, cán cân thương mại, ngoại tệ và tỷ giá..** vốn đang là vấn đề được chú ý trong thời gian qua cũng sẽ bị ảnh hưởng trong thời gian sắp tới khi cuộc chiến thương mại gia tăng căng thẳng.

Ngoài ra, chưa kể tới các hoạt động của doanh nghiệp FDI (đặc biệt từ Mỹ) có thể sẽ xem xét, đánh giá lại hoạt động đầu tư vào Việt Nam, hoạt động này cần được đánh giá và phân tích kỹ hơn trong trung-dài hạn khi có đầy đủ cơ sở đánh giá.

Nhưng không loại trừ được hưởng lợi ở 1 số mặt

Ở chiều tích cực, một số hàng hóa Việt Nam có thể tận dụng được cơ hội thị trường bị bỏ ngỏ từ các lệnh áp thuế để tăng xuất khẩu vào cả hai nước, đặc biệt là Mỹ vốn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của VN.

Trung Quốc là thị trường xuất khẩu dệt may lớn nhất vào Mỹ (chiếm khoảng 36.6%), khi thị trường này bị hạn chế sẽ là cơ hội cho ngành dệt may Việt Nam xuất khẩu sang thị trường Mỹ nhiều hơn. Hiện tại xuất khẩu dệt may của Việt Nam vào Mỹ đang xếp thứ hai sau Trung Quốc với khoảng 11.5%. Các doanh nghiệp dệt may có thể tận dụng cơ hội để gia tăng xuất khẩu như: VGG, MNB, M10, TNG, TCM, GIL.

Bên cạnh đó các doanh nghiệp thủy sản cũng được hưởng lợi trực tiếp từ cuộc chiến tranh thương mại này. Đối với cá tra Việt Nam, các doanh nghiệp hy vọng có thể giành thêm thị phần cá thịt trắng, trong đó có sản phẩm cạnh tranh mạnh nhất là cá rô phi Trung Quốc trên thị trường Mỹ. VHC và MPC là những doanh nghiệp thủy sản xuất khẩu cá tra và tôm lớn nhất Việt Nam sẽ có cơ hội để gia tăng thị phần tại Mỹ.

Ngoài ra ngành gia công và vận tải cũng có thể được hưởng lợi trong cuộc chiến này. Điển hình là công ty cổ phần Phú Tài (PTB), nhà sản xuất đồ nội thất cho Wal-Mart Stores tại Mỹ, đã lên kế hoạch tăng 30% xuất khẩu năm nay và năm 2019.

SBS đánh giá:

- Không thể nhận định đơn giản rằng miếng bánh thị phần xuất khẩu Trung Quốc đang dở tại thị trường Mỹ sẽ dễ dàng thuộc về Việt Nam bởi sẽ còn rất nhiều đối thủ cạnh tranh khác, đây là yếu tố cần đánh giá lâu dài, dù đây là cơ hội tốt dành cho các doanh nghiệp Việt Nam nhằm gia tăng thị phần. Mỹ là thị trường có tính cạnh tranh cao và yêu cầu khắt khe, nghiêm ngặt, Việt Nam có thể tận dụng lợi thế tại những mặt hàng vốn đang là thế mạnh của Việt Nam tại Mỹ như **Dệt may** và **Thủy sản**. Để tận dụng được cơ hội này các doanh nghiệp Việt Nam phải chú trọng phát triển chất lượng sản phẩm, áp dụng công nghệ mới trong quá trình quản lý và sản xuất.
- Về dài hạn, việc đánh giá Việt Nam có được hưởng lợi thực sự hay không là rất khó. Vì đây là con dao 2 lưỡi, có cả tác động tích cực lẫn tiêu cực ở nhiều khía cạnh, cần đánh giá sâu hơn và cần thêm nhiều thời gian để đánh giá thực tế, bởi tác động qua lại giữa các bên sẽ thay đổi rất nhiều mỗi khi có thêm 1 động thái mới xuất hiện từ các bên.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Đinh Thị Hương Lý
ly.dth@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075