

## Cập nhật Vĩ mô

Báo cáo  
Ngày báo cáoVĩ mô  
29/10/2024Đào Minh Quang  
Chuyên viênHoàng Thúy Lương  
Trưởng phòng cao cấp

## Việt Nam và UAE nâng cấp quan hệ lên Đối tác Toàn diện

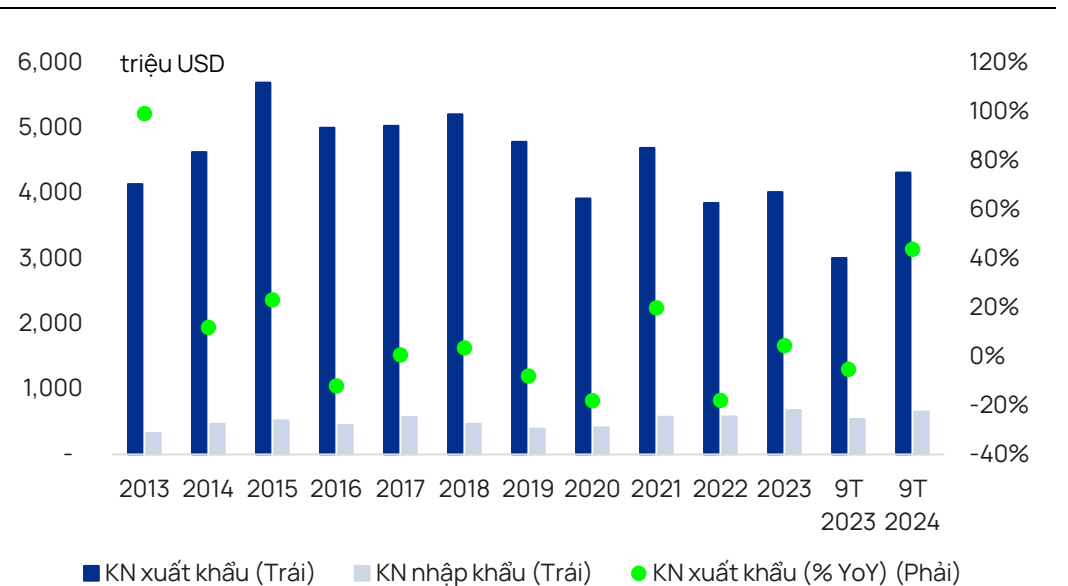
- Ngày 29/10/2024, trong chuyến thăm chính thức Các Tiểu vương quốc Ả Rập Thống nhất (UAE), **Việt Nam và UAE đã chính thức nâng cấp quan hệ hai nước lên Đối tác toàn diện** – UAE là nước thiết lập quan hệ Đối tác toàn diện đầu tiên với Việt Nam tại Trung Đông. Đáng chú ý, Việt Nam cũng đã ký Hiệp định Đối tác kinh tế toàn diện (CEPA) với UAE – Hiệp định thương mại tự do (FTA) đầu tiên giữa Việt Nam và một quốc gia Trung Đông.
- Việc nâng cấp quan hệ và hoàn tất đàm phán CEPA được kỳ vọng sẽ thúc đẩy hợp tác giữa Việt Nam và UAE trên nhiều phương diện** bao gồm chính trị, ngoại giao, an ninh, quốc phòng, pháp luật và tư pháp cũng như trong các lĩnh vực kinh tế, thương mại, nông nghiệp, đầu tư, ngành công nghiệp Halal, văn hóa, du lịch, năng lượng, khoa học, công nghệ và hợp tác đổi mới sáng tạo.
- UAE cam kết xóa bỏ thuế quan đối với 99% kim ngạch xuất khẩu từ Việt Nam sang UAE.** Hiệp định CEPA là FTA gồm 18 chương, 15 phụ lục và 2 thư song phương, nội dung bao gồm: thương mại hàng hóa & dịch vụ, đầu tư, quy tắc xuất xứ, hàng rào kỹ thuật đối với thương mại (TBT), các biện pháp vệ sinh kiểm dịch động thực vật (SPS), hải quan, phòng vệ thương mại, mua sắm của Chính phủ, sở hữu trí tuệ và các vấn đề về pháp lý - thể chế. Đáng chú ý, UAE cam kết xóa bỏ thuế quan theo lộ trình đối với 99% kim ngạch xuất khẩu từ Việt Nam sang UAE, trong khi Việt Nam cũng cam kết xóa bỏ thuế quan theo lộ trình đối với 98,5% kim ngạch xuất khẩu từ UAE sang Việt Nam. Hiệp định cũng bao gồm nhiều quy định tạo điều kiện thuận lợi cho thương mại và đầu tư, phù hợp với xu hướng hiện nay về chuyển đổi số và xu hướng phát triển xanh.
- CEPA sẽ thúc đẩy thương mại song phương trong thời gian tới.** Mặc dù xuất khẩu sang UAE không tăng trưởng mạnh trong 10 năm qua, UAE vẫn là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam tại Trung Đông với kim ngạch xuất khẩu đạt khoảng 4 - 5 tỷ USD/năm. Trong 9 tháng đầu năm 2024 (9T 2024), kim ngạch xuất khẩu sang UAE đạt khoảng 4,3 tỷ USD (+43,6% YoY; chiếm 1,4% tổng kim ngạch xuất khẩu trong 9T 2024). Trong khi đó, kim ngạch nhập khẩu từ UAE khá khiêm tốn, với giá trị nhập khẩu hàng năm dưới 1,0 tỷ USD (kim ngạch nhập khẩu trong 9T 2024: 653,5 triệu USD; +21% YoY, chỉ chiếm 0,2% tổng kim ngạch nhập khẩu trong 9T 2024). Với CEPA được ký kết, 2 nước hướng tới mục tiêu thương mại song phương sẽ vượt mức 10 tỷ USD trong thời gian tới.
- Loại bỏ rào cản thuế quan mở đường cho các sản phẩm chủ lực của Việt Nam tiếp cận UAE.** Trong 9T 2024, các mặt hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam sang UAE bao gồm: Điện thoại & linh kiện (2,5 tỷ USD; chiếm 58,9% tổng kim ngạch xuất khẩu sang UAE); Máy móc thiết bị (381 triệu USD; chiếm 8,8%) và Máy tính cá nhân & các mặt hàng điện tử (357 triệu USD; chiếm 8,3%). Ngoài các mặt hàng điện tử và máy móc, chúng tôi kỳ vọng các sản phẩm chủ lực khác của Việt Nam sẽ được hưởng lợi khi thuế được xóa bỏ, bao gồm: giày dép, hàng dệt may, sản phẩm nông nghiệp (hạt điều, tiêu, trái cây và rau củ), sản phẩm thủy sản và gỗ & sản phẩm từ gỗ.
- Thị trường Halal là một thị trường tiềm năng lớn đang chờ khai thác.** Theo báo cáo Global Muslim Index năm 2022 của công ty du lịch Crescent Rating (Singapore), dân số Hồi giáo toàn cầu đạt khoảng 2,1 tỷ người trong năm 2022, tương đương 25% dân số thế giới. Trong khi đó, khu vực Trung Đông có khoảng 400 triệu người và Hồi giáo là tôn giáo lớn nhất. Hàng hóa Việt Nam sẽ có cơ hội mở rộng thị trường không chỉ sang UAE mà còn sang các quốc gia khác ở Trung Đông và cả Châu Phi có dân số theo đạo Hồi, và theo đó có nhu cầu về thực phẩm Halal. Việt Nam đã công bố tiêu chuẩn quốc gia về "tổ chức chứng nhận Halal" vào năm 2023 và thành lập Trung tâm chứng nhận Halal quốc gia vào năm 2024 (hiện tại Việt Nam chỉ có 20 mặt hàng xuất khẩu Halal).
- Cơ hội thu hút FDI từ UAE.** FDI lũy kế từ UAE vào Việt Nam đạt 74,1 triệu USD tính đến tháng 9/2024, xếp thứ 52 trong số 144 quốc gia/cùng lãnh thổ đã đầu tư vào Việt Nam. Chúng tôi kỳ vọng với việc nâng cấp quan hệ và ký kết CEPA, Việt Nam có thể thu hút thêm nhiều vốn đầu tư từ UAE.

Hình 1: Các mối quan hệ ngoại giao của Việt Nam

Các cấp độ quan hệ ngoại giao	Đối tác
<b>Đối tác Chiến lược Toàn diện</b>	Trung Quốc (2008), Nga (2012), Ấn Độ (2016), Hàn Quốc (2022), Hoa Kỳ (2023), Pháp (2024)
<b>Đối tác Chiến lược</b>	Nhật Bản (2006 - Đối tác chiến lược sâu rộng 2014), Tây Ban Nha (2009), Vương quốc Anh (2010), Đức (2011), Ý (2013), Thái Lan (2013), Indonesia (2013), Singapore (2013), Malaysia (2015), Philippines (2015), Úc (2018), New Zealand (2020)
<b>Đối tác Toàn diện</b>	Nam Phi (2004), Chile (2007), Brazil (2007), Venezuela (2007), Argentina (2010), Ukraine (2011), Đan Mạch (2013), Myanmar (2017), Canada (2017), Hungary (2018), Brunei (2019), Hà Lan (2019), Mông Cổ (2024), UAE (2024)

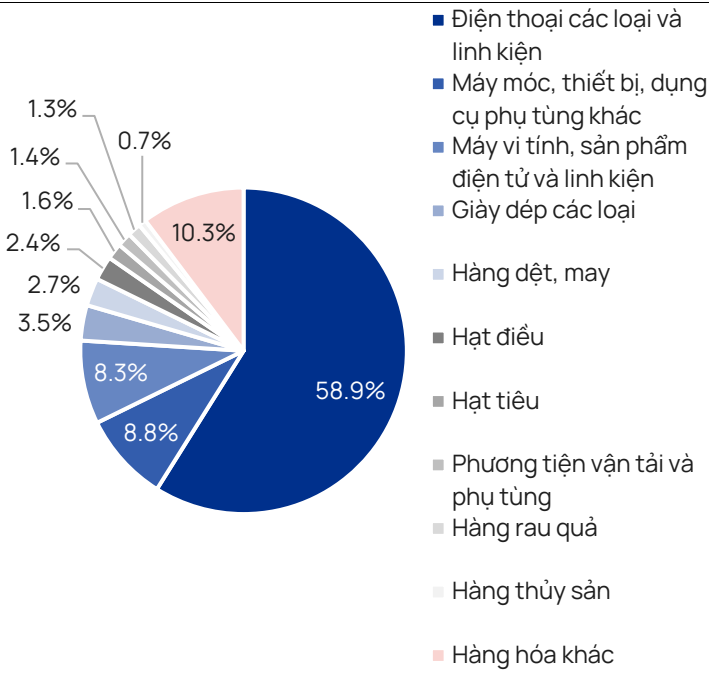
Nguồn: Vietcap tổng hợp

Hình 2: Kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu giữa Việt Nam và UAE



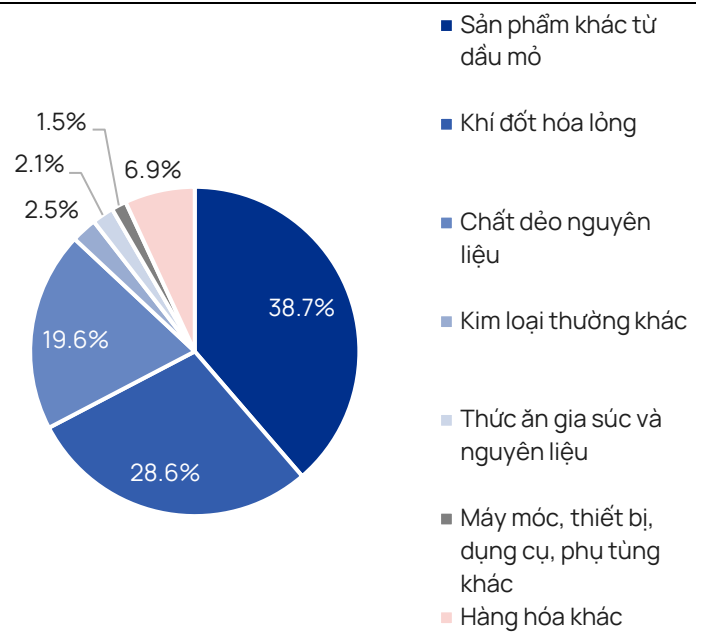
Nguồn: Tổng cục Hải quan (TCHQ), Vietcap

Hình 3: Các mặt hàng xuất khẩu chính đến UAE trong 9T 2024



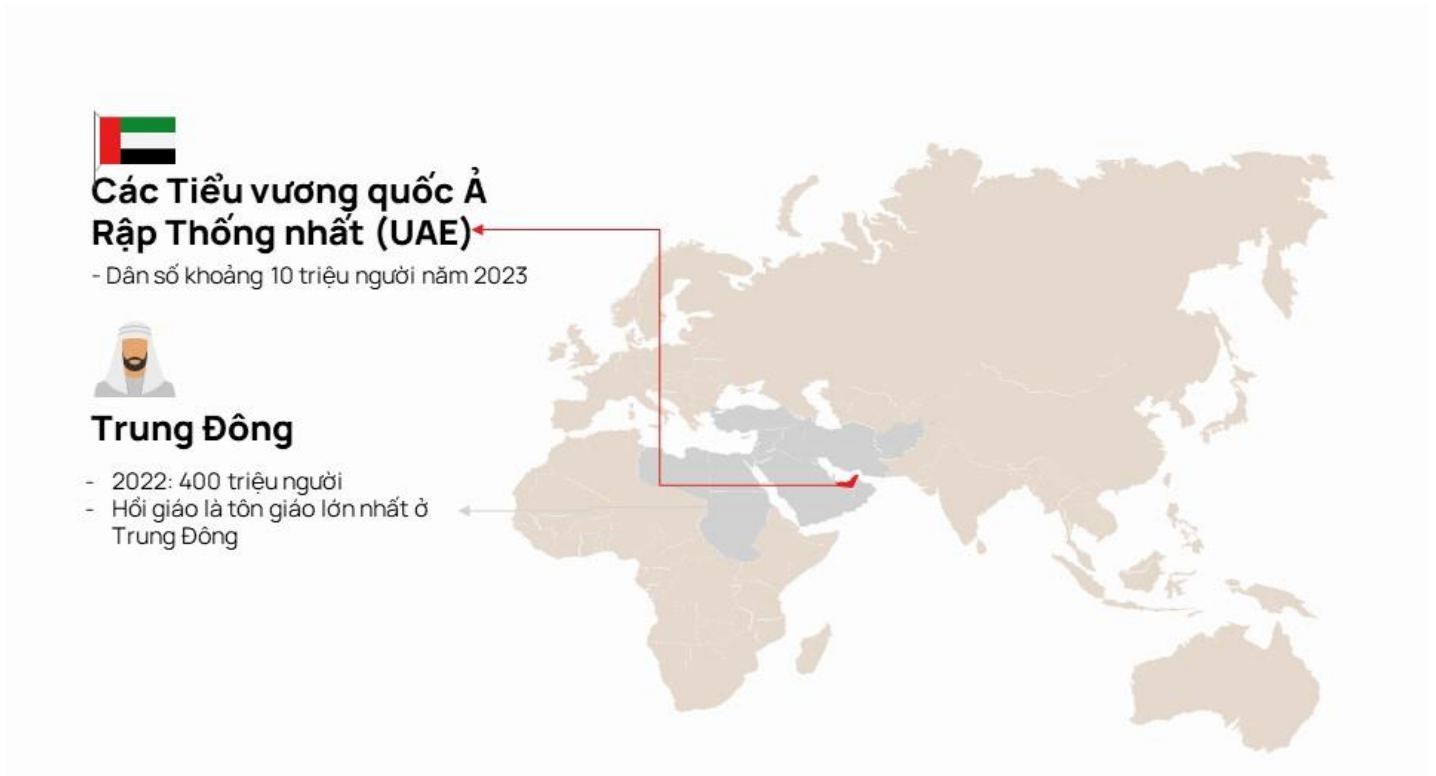
Nguồn: TCHQ, Vietcap

Hình 4: Các mặt hàng nhập khẩu chính từ UAE trong 9T 2024



Nguồn: TCHQ, Vietcap

Hình 5: UAE – Cửa ngõ vào Trung Đông



Nguồn: Vietcap tổng hợp

## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Đào Minh Quang & Hoàng Thủy Lương, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi 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. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

### Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

**Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị:** Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại) / giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
<b>MUA</b>	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
<b>KHẢ QUAN</b>	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
<b>PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG</b>	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
<b>BÁN</b>	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
<b>KHÔNG ĐÁNH GIÁ</b>	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
<b>KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN</b>	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

**Rủi ro:** Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

## Liên hệ

### CTCP Chứng khoán Vietcap (Vietcap)

www.vietcap.com.vn

#### Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, tầng 15,  
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM  
+84 28 3914 3588

#### Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo  
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội  
+84 24 6262 6999

#### Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex,  
Tầng 1&3,  
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM  
+84 28 3914 3588 (417)

#### Phòng giao dịch Hàm Nghi

Tòa nhà Doji,  
Tầng 16, số 81-83-83B-85 Hàm Nghi,  
Quận 1, TP. HCM  
+84 28 3914 3588 (400)

#### Phòng giao dịch Đống Đa

9 ngõ 82 Phạm Ngọc Thạch,  
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN  
+84 24 6262 6999

### Phòng Nghiên cứu và Phân tích

**Research Team:** +84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

**Alastair Macdonald**

**Giám đốc điều hành, ext 105**

alastair.macdonald@vietcap.com.vn

#### Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm Nguyễn Anh Duy

**Trưởng phòng cao cấp, ext 123**

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên cao cấp, ext 138

- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

- Trịnh Thị Thu Hoài, Chuyên viên, ext 116

**Vĩ mô**

**Hoàng Thúy Lương**

**Trưởng phòng cao cấp, ext 368**

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

#### Hàng tiêu dùng

**Hoàng Nam**

**Phó Giám đốc, ext 124**

- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 185

- Mai Đoàn Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 538

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên, ext 532

**Dầu khí, Điện và Nước**

**Đinh Thị Thùy Dương**

**Phó Giám đốc, ext 140**

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181

#### Bất động sản

**Lưu Bích Hồng**

**Trưởng phòng cao cấp, ext 120**

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên, ext 149

- Thân Như Đoàn Thục, Chuyên viên, ext 174

**Công nghiệp và Cơ sở hạ tầng**

**Nguyễn Thảo Vy**

**Trưởng phòng cao cấp, ext 147**

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 116

- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

#### Khách hàng cá nhân

**Vũ Minh Đức**

**Phó Giám đốc, ext 363**

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129

- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 366

- Vũ Thị Minh Ngọc, Chuyên viên, ext 365

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

### Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

**Tuan Nhan**

**Giám đốc điều hành**

**Khối môi giới và Giao dịch Chứng  
khoán – Khách hàng tổ chức**

+84 28 3914 3588, ext 107

tuan.nhan@vietcap.com.vn

**Châu Thiên Trúc Quỳnh**

**Giám đốc điều hành**

**Khối Môi giới trong nước**

+84 28 3914 3588, ext 222

quynh.chau@vietcap.com.vn

**Nguyễn Quốc Dũng,**

**Giám đốc**

**Giao dịch Chứng khoán -  
Khách hàng tổ chức**

+84 28 3914 3588, ext 136

dung.nguyen@vietcap.com.vn

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố, Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này, Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành, Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước, Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Vietcap và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này, Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt, Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap, Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.