

Cán cân thương mại tháng 4

Đào chiều so với cùng kỳ

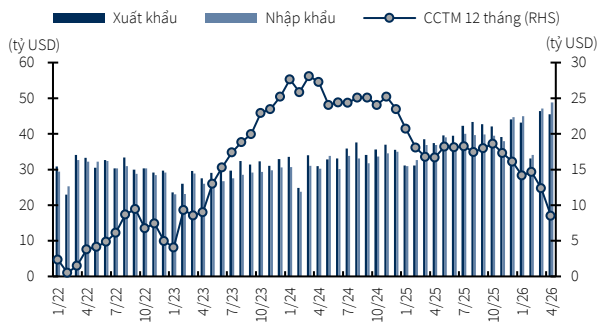
Cán cân thương mại tiếp tục nhập siêu trong tháng 4/2026

- Theo số liệu ước tính từ Tổng cục Thống kê, kim ngạch xuất khẩu và nhập khẩu tháng 4 lần lượt đạt 45.52 tỷ USD (+21.6% YoY) và 48.8 tỷ USD (+32.5% YoY), qua đó làm cán cân thương mại (CCTM) tháng 4/2026 thâm hụt 3.28 tỷ USD. Lũy kế 4 tháng đầu năm 2026, Việt Nam nhập siêu 6.77 tỷ USD, đảo chiều so với mức xuất siêu 4.2 tỷ USD của cùng kỳ năm trước. Mặc dù kim ngạch xuất khẩu duy trì đà tăng trưởng tích cực ở mức 19.6% YoY, tuy nhiên việc nhập khẩu tăng mạnh 28.2% so với cùng kỳ đã gây áp lực lớn và làm thay đổi vị thế CCTM.
- Tính riêng tháng 4/2026, khu vực trong nước tiếp tục nhập siêu 4.92 tỷ USD (+90% YoY và +10.8% MoM), đóng góp chủ yếu bởi thâm hụt CCTM của nhóm nguyên vật liệu xây dựng và nhiên liệu do ảnh hưởng xung đột Trung Đông đã đẩy giá xăng dầu và chi phí logistics tăng cao, qua đó làm tăng giá trị nhập khẩu các mặt hàng này. Mặt khác, giá trị xuất khẩu mặt hàng này tuy đã cải thiện hơn so với tháng trước nhưng vẫn không đáng kể trong bối cảnh Chính phủ ưu tiên đảm bảo nguyên cung nhiên liệu cho nội địa, hạn chế xuất khẩu trước biến động địa chính trị khó lường.
- Khu vực có vốn FDI xuất siêu 1.64 tỷ trong tháng 4/2026, ghi nhận thặng dư thương mại thu hẹp (-49% YoY và -56.5% MoM), chủ yếu do nhóm hàng công nghệ cao như điện tử, máy tính và linh kiện, ghi nhận nhập siêu 4.8 tỷ USD. Diễn biến này phản ánh hoạt động đẩy mạnh nhập khẩu máy móc và thiết bị đầu vào nhằm phục vụ các dự án đầu tư quy mô lớn và mở rộng cơ sở sản xuất trong bối cảnh FDI đăng ký và giải ngân 4 tháng đầu năm nay ghi nhận tăng trưởng tích cực (FDI đăng ký đạt 18.24 tỷ USD, tăng 32% YoY; FDI giải ngân đạt 7.4 tỷ USD, tăng 9.8% YoY).

Dự báo cán cân thương mại năm 2026 và tác động lên tỷ giá USD/VND

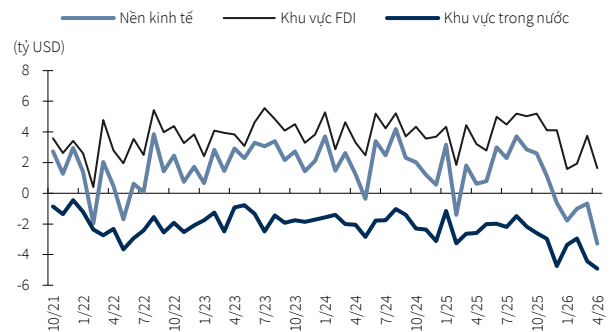
- Chúng tôi kỳ vọng triển vọng tích cực của xuất khẩu sẽ rõ nét hơn kể từ cuối quý 2/2026 khi các dự án mở rộng công suất và đầu tư mới trong lĩnh vực công nghệ cao dần đi vào hoạt động, qua đó hỗ trợ tăng trưởng ở các nhóm hàng xuất khẩu chủ lực như điện tử, máy tính và linh kiện, điện thoại và linh kiện. Đồng thời, việc chủ động nhập khẩu xăng dầu và một số nhiên liệu khác trong nước để tránh các biến động bất lợi do xung đột Trung Đông, giúp giảm bớt áp lực nhập khẩu các nhóm hàng này trong thời gian tới, đặc biệt khi xung đột có dấu hiệu hạ nhiệt rõ rệt. Theo đó, xuất khẩu của cả nền kinh tế được kỳ vọng sẽ cải thiện rõ hơn so với nhập khẩu từ quý 3, giúp CCTM cả năm 2026 dự báo vẫn ở trạng thái thặng dư, dù mức thặng dư sẽ thấp hơn năm 2025.
- Mặc dù tình trạng nhập siêu kéo dài trong những tháng đầu năm 2026 đang gây áp lực lên tỷ giá USD/VND, tuy nhiên tỷ giá trong nước từ đầu năm đến nay vẫn tương đối ổn định, hiện tăng nhẹ 0.15% YTD, nhờ các yếu tố hỗ trợ như giải ngân FDI tích cực, chênh lệch lãi suất VND-USD duy trì trạng thái dương, và các chính sách điều hành linh hoạt của SBV. Với kỳ vọng trạng thái xuất siêu sẽ quay trở lại từ quý 3, chúng tôi duy trì dự báo tỷ giá USD/VND trong năm 2026 sẽ tăng 2.5%-3% như đề cập tại báo cáo [Triển vọng Kinh tế vĩ mô 2Q2026](#).

Biểu đồ 1. Xuất nhập khẩu và cán cân thương mại



Nguồn: NSO, KBSV

Biểu đồ 2. Cán cân thương mại chia theo khu vực



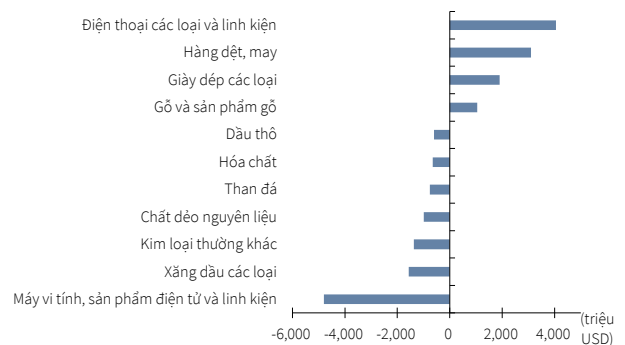
Nguồn: NSO, KBSV

Biểu đồ 3. Diễn biến tỷ giá USD/VND



Nguồn: Bloomberg, KBSV

Biểu đồ 4. Cán cân thương mại của một số mặt hàng T4/2026



Nguồn: NSO, KBSV

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.