

Phân bón

Không xếp hạng

Kỳ vọng gia tăng biên LNG nhờ giá gas đầu vào giảm

Đơn giá xuất khẩu giảm

- Trong tháng 8, tổng giá trị xuất khẩu phân bón đạt 117,973 tấn (+5% t.t và +81% n.n), tương đương 71tr USD. Ngược lại, đơn giá xuất khẩu giảm 10% so với tháng trước, đạt USD602/tấn.
- Ước tính trong 8T22, thị trường xuất khẩu phân bón lớn nhất của Việt Nam là Cambodia với gần 340,000 tấn (46%), theo sau là Malaysia với 55,000 tấn (14%).
- Trên thị trường thế giới, trong tháng 9, đơn giá xuất khẩu urea tại Trung Quốc là USD369/tấn, tại Nga là USD600/tấn. Do đó, với đơn giá xuất khẩu hiện tại, Việt Nam khó lòng cạnh tranh với Trung Quốc tại Châu Á, vốn là một trong những thị trường xuất khẩu chính của Trung Quốc.

Sức ép từ phân bón nhập khẩu giá rẻ

- Việt Nam nhập khẩu 246,015 tấn (+46% t.t và -100% n.n) phân bón trong tháng 8, tương đương 113tr USD (+69% t.t và -99% n.n). Đơn giá nhập khẩu trung bình đạt USD459/tấn (+16% t.t), tương đương 10.9trđ/tấn.
- Mặc dù đơn giá nhập khẩu gia tăng, sản lượng nhập khẩu vẫn tăng trưởng 46% so với tháng trước, chứng tỏ nhu cầu đối với hàng nhập khẩu vẫn tăng mạnh, đặc biệt là khi đơn giá nhập khẩu và nội địa có khoảng cách rất lớn (15trđ vs 10.9trđ).

Đơn giá nội địa đi ngang trong giai đoạn thấp điểm

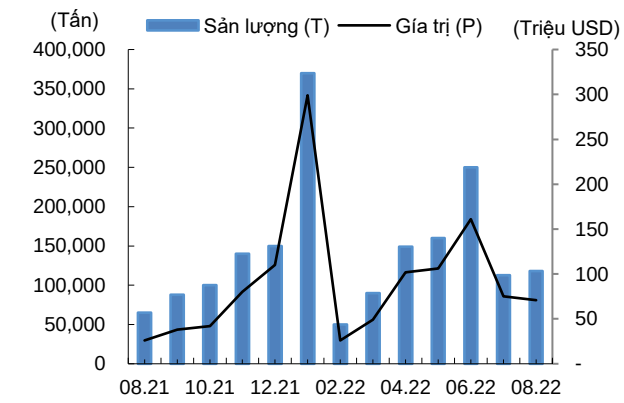
- Từ tháng 7 đến giữa tháng 9, đơn giá ure nội địa rơi vào khoảng 14,500đ-15,000đ/kg, trong khi giá Kali không đổi, 19,000đ/kg. NPK được bán với giá 16,300đ/kg trong tháng 9, tăng khoảng 5% so với tháng 8 nhưng gần như không đổi so với mức giá tháng 7.
- Quan sát trên thị trường thế giới, tại các khu vực bị ảnh hưởng bởi căng thẳng chính trị giữa Nga và EU, đơn giá ure Biển Đen tăng 18% t.t trong tháng 8 (USD530/tấn) và tiếp tục tăng mạnh trong tháng 9, USD600/tấn (+13% so với mức giá tháng 8).
- Trong khi đó, tại ngày 9/9, NPK Biển Đen được giao dịch tại mức USD600/tấn (+13% so với mức giá tháng 8). Tuy nhiên, Kali Israel hầu như giữ nguyên mức giá tại USD535/tấn kể từ tháng 3 năm nay.

Kỳ vọng gia tăng biên LNG

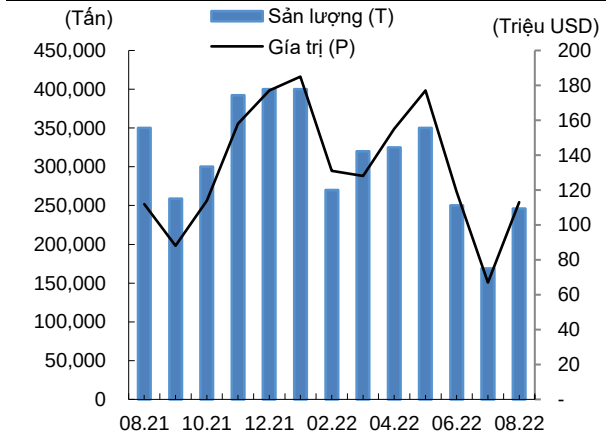
- Chúng tôi ước tính giá gas đầu vào trong tháng 8 đạt USD270/tấn (-2% t.t, +21% n.n). Tính đến giữa tháng 9, giá gas trung bình đã giảm 11% so với tháng 8, đạt USD241/tấn. Chúng tôi kỳ vọng đơn giá gas đầu vào sẽ xoay quanh mức USD260-USD280/tấn (Q3/21: USD268/tấn).
- Chỉ còn 1 tháng nữa là hết Q3/22, dựa trên dữ liệu xuất khẩu vừa qua, chúng tôi cho rằng các công ty sản xuất sẽ khó lòng tạo ra "kỳ tích" bằng cách tăng sản lượng xuất khẩu. Đồng thời, do vụ Hè-Thu đã qua, nhu cầu nội địa giảm, kết quả kinh doanh của ngành phân bón có thể không mấy tích cực trong Q3/22. Tuy nhiên, nhờ sự hỗ trợ từ đơn giá gas đầu vào giảm, chúng tôi cho rằng những đơn vị sản xuất ure như DPM và DCM vẫn có thể mở rộng biên LNG khoảng 0.5%p-1.5%p q.q trong Q3/22.

Ngan Le

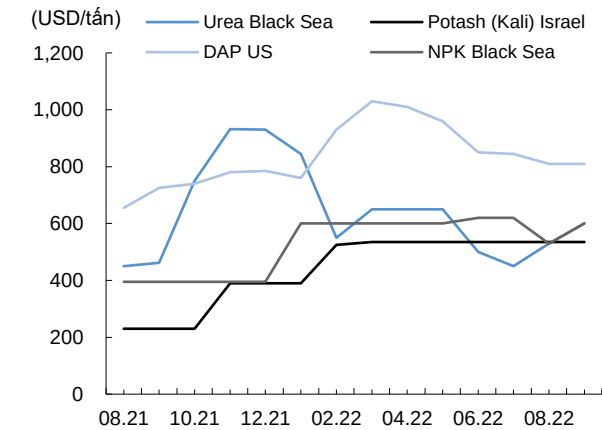
Ngan.lk@kisvn.vn

Hình 1. Xuất khẩu phân bón trong tháng 8

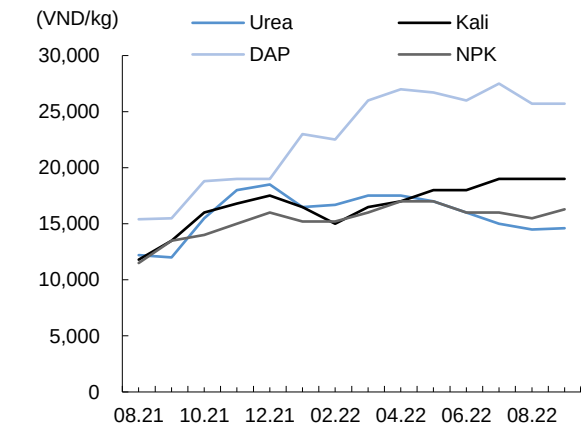
Nguồn: MolIT, KIS

Hình 2. Nhập khẩu phân bón trong tháng 8

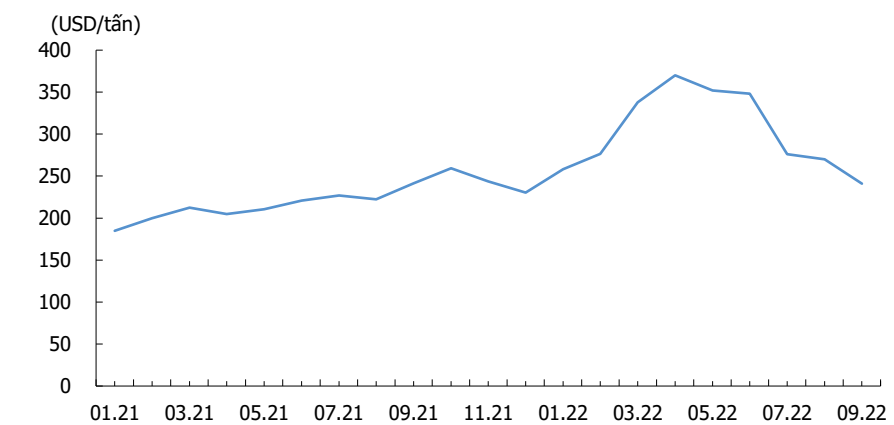
Nguồn: MolIT, KIS

Hình 3. Giá phân bón thế giới

Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 4. Giá phân bón nội địa

Nguồn: Giá tham khảo trên thị trường cạnh tranh, KIS

Hình 5. Đơn giá gas đầu vào

Nguồn: Bloomberg, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/09/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.