

Phân bón

Không xếp hạng

Sản lượng xuất khẩu vẫn còn nhiều hứa hẹn

Giá FOB ure thế giới có xu hướng giảm

- Theo dữ liệu Hải quan tháng 10, tổng xuất khẩu phân bón đạt 160,219 tấn (-16% t.t, +60% n.n), tương đương 88 trUSD (-19% t.t, +109% n.n). Đơn giá xuất khẩu trung bình đạt USD547/tấn (-4% t.t, +30% n.n) trong khi đơn giá FOB ure trên thế giới dao động khoảng USD343-570/tấn trong tháng 10.
- Trong tháng 10, Việt Nam nhập khẩu gần 322 nghìn tấn phân bón (+29% t.t, +7% n.n), tương đương 154 trUSD (+52% t.t, +35% n.n).
- Dựa trên dữ liệu chúng tôi thu thập được, trong tháng 9, ure chiếm khoảng 34% tổng lượng phân bón nhập khẩu (~86,000 tấn), theo sau là NPK với 28% (~69,000 tấn).
- Trên thị trường nội địa, vào đầu tháng 11, ure được bán tại mức 14,800-15,300 đồng/kg, gần như không đổi với mức giá tháng 10.
- Trên thị trường thế giới, cũng trong những ngày đầu tháng 11, Kali Israel và DAP Mỹ giảm 2%/1% so với tháng 10, đạt USD525/813/tấn, trong khi ure Biển Đen chỉ tăng khoảng 1% đến USD513/tấn.

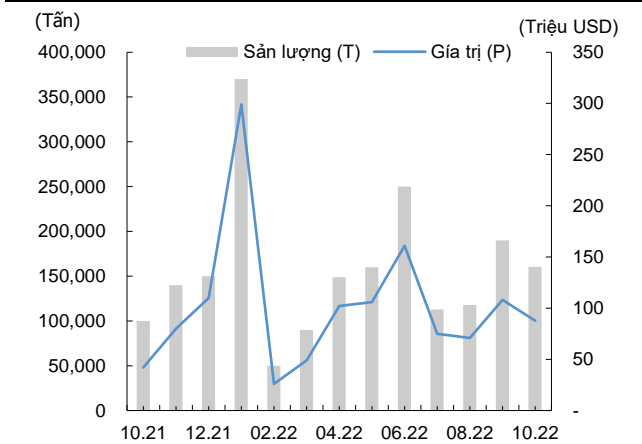
Các doanh nghiệp sản xuất ure có thể hưởng lợi từ xu hướng giảm của giá gas

- Theo chúng tôi ước tính, trong 9T22, DPM xuất khẩu gần 150,000 tấn ure (+15x n.n), tương đương 117 trUSD (+36x n.n). Cụ thể, sản lượng xuất khẩu quý 1 và quý 2 lần lượt đạt 90,455/57,925 tấn, trong khi quý 3 chỉ vọt vọt 1,150 tấn.
- Cùng thời điểm, DCM xuất khẩu gần 252,000 tấn ure (+41% n.n), tương đương 163 trUSD (+198% n.n). Trong đó, xuất khẩu quý 1 và quý 2 đạt lần lượt 150,000/29,638 tấn. Cambodia vẫn là thị trường xuất khẩu chính của DCM với khoảng 23% thị phần.
- Trong tháng 9, DCM là doanh nghiệp xuất khẩu ure lớn nhất tại Việt Nam, với 24.65 trUSD, trong đó xuất khẩu sang Cambodia là 20%.
- Chúng tôi ước tính giá gas đầu vào trong tháng 10 đạt USD226/tấn (-4% t.t, -13% n.n). Tuy nhiên, giá gas trong đầu tháng 11 tăng 7% so với mức giá tháng 10, đạt USD241/tấn. Chúng tôi cho rằng quy trình sản xuất cần thời gian để chuyển hóa khí gas đầu vào thành thành phẩm cuối cùng, do đó các doanh nghiệp sản xuất chưa thể hưởng lợi ngay tức khắc. Xu hướng giảm của nguyên vật liệu đầu vào có thể phản ánh vào kết quả kinh doanh khoảng 1-2 tháng sau đó.

Ngan Le

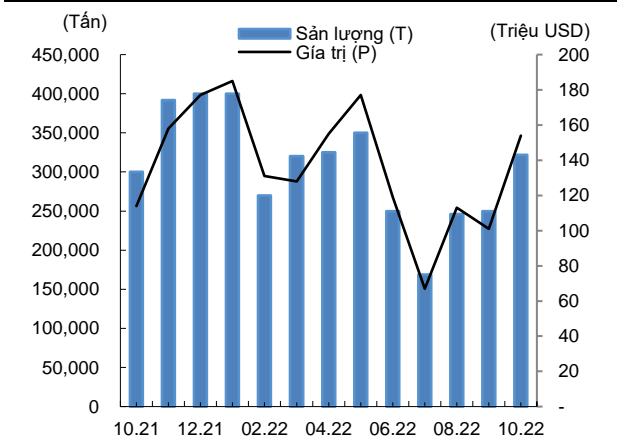
Ngan.lk@kisvn.vn

Hình 1. Xuất khẩu phân bón trong tháng 10



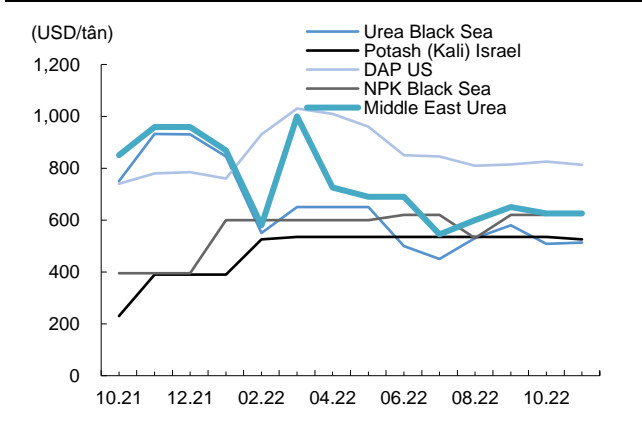
Nguồn: Hải quan, KIS

Hình 2. Nhập khẩu phân bón trong tháng 10



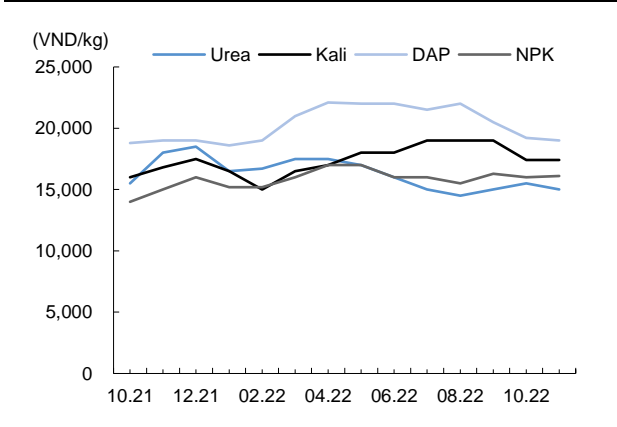
Nguồn: Hải quan, KIS

Hình 3. Giá phân bón thế giới



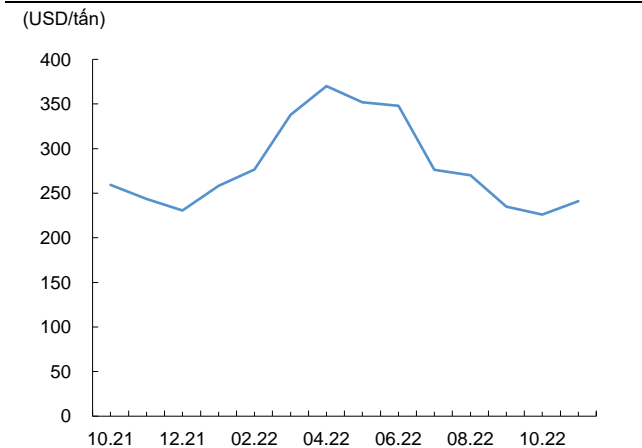
Nguồn: Bloomberg, KIS

Hình 4. Giá phân bón nội địa



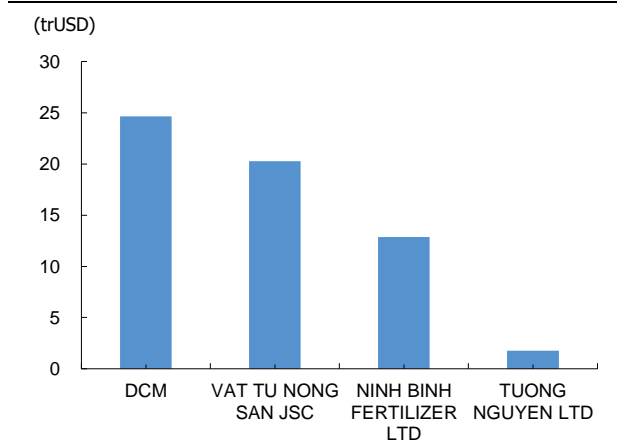
Nguồn: Agromonitor, KIS

Hình 5. Giá gas đầu vào



Nguồn: MoIT, KIS

Hình 6. Top công ty xuất khẩu ure trong tháng 9



Nguồn: TENDATA, 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 8/11/2022.

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 8/11/2022.

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 chụp, 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 chụp, 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.