

# Phân bón

**Không xếp hạng**

## Sản lượng xuất khẩu giảm trong vụ Đông-Xuân

### Sản lượng xuất khẩu không ấn tượng

- Theo dữ liệu Hải quan tháng 11, tổng xuất khẩu phân bón đạt hơn 92,000 tấn (-43% t.t, -34% n.n), tương đương 54 trUSD (-38% t.t, -32% n.n).
- Kết quả trên không có gì bất ngờ do hiện tại cả nước đang bước vào vụ Đông-Xuân, các công ty sản xuất phân bón phải ưu tiên đáp ứng nhu cầu trong nước trước.
- Hơn nữa, quý 4/21 là giai đoạn ngành phân bón Việt Nam được hưởng lợi từ tình trạng thiếu hụt phân bón toàn cầu tạm thời. Chúng tôi cho rằng cơ hội "nghìn năm có một" đó đã qua, do đó sản lượng xuất khẩu phân bón trong quý 4/22 sẽ không quá ấn tượng.
- Ngược lại, áp lực từ nguồn phân bón nhập khẩu giá rẻ đang đè nặng lên vai các công ty sản xuất nội địa. Trong tháng 11, Việt Nam nhập khẩu 330,785 tấn phân bón (+3% t.t, -16% n.n), tương đương 162 trUSD (+5% t.t, +2% n.n).
- Mặc dù chúng tôi chưa cập nhật được số liệu xuất-nhập khẩu chi tiết của từng loại phân bón, tính theo bình quân, đơn giá xuất khẩu là USD590/tấn, trong khi đơn giá nhập khẩu là USD489/tấn, chênh lệch khoảng 20%.
- Trong 11T22, xuất khẩu phân bón của Việt Nam đạt hơn 1.1 tỷ đô (+150% n.n).

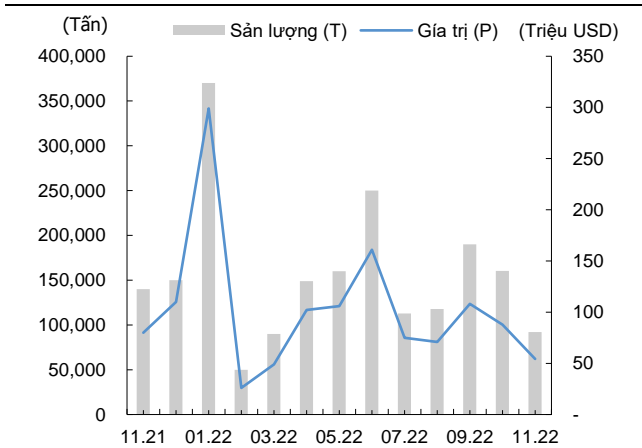
### Giá bán ure gần như đi ngang

- Quan sát trên thị trường nội địa, vào những ngày đầu tháng 12, ure được bán tại mức 14,000 – 15,000 đồng/kg, giảm nhẹ so với mức giá trung bình tháng 11 (14,800 – 15,300 đồng/kg). Xu hướng này hoàn toàn đi ngược lại so với dự báo của chúng tôi trước đó về đà tăng của giá bán ure trong vụ Đông-Xuân.
- Trên thị trường thế giới, vào đầu tháng 12, Kali Israel đi ngang kể từ tháng 2/22, vào khoảng USD525/tấn. Ure tại các thị trường lớn như Black Sea và Middle East rơi vào khoảng USD518 và USD553/tấn, không thay đổi nhiều so với tháng 11.
- Giá FOB ure của Trung Quốc và Nga trong tháng 11 đạt USD391/USD505/tấn (+13% t.t/-1% t.t).
- Trong 10T22, DCM là công ty xuất khẩu ure lớn nhất tại Việt Nam với hơn 194 triệu đô, xếp thứ hai là DPM với 138 triệu đô.

**Phòng phân tích**

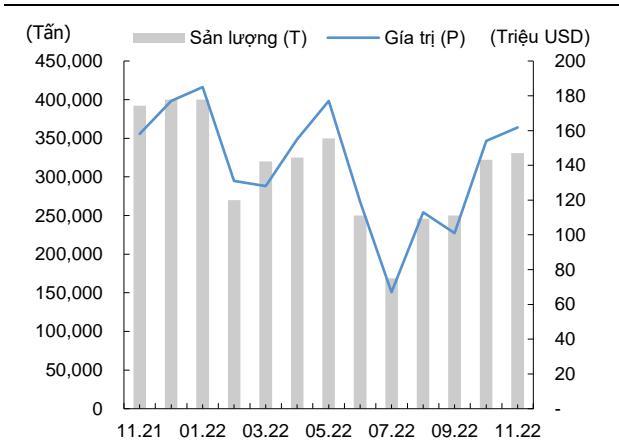
Researchdept@kisvn.vn

**Hình 1. Xuất khẩu phân bón trong tháng 11**



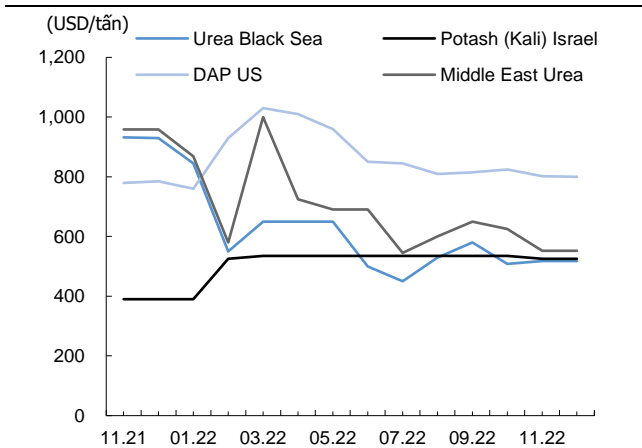
Nguồn: Hải quan, KIS

**Hình 2. Nhập khẩu phân bón trong tháng 11**



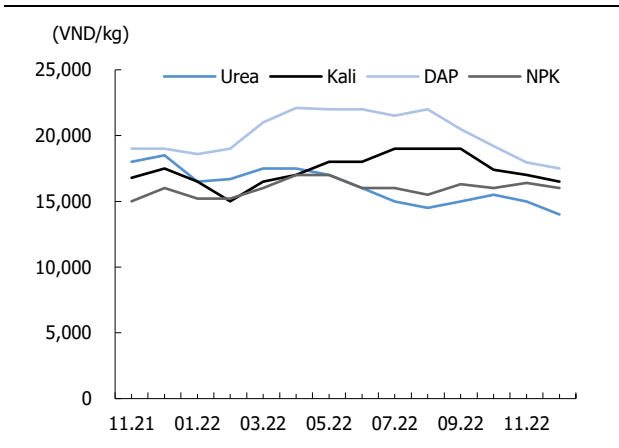
Nguồn: Hải quan, KIS

**Hình 3. Giá phân bón thế giới**



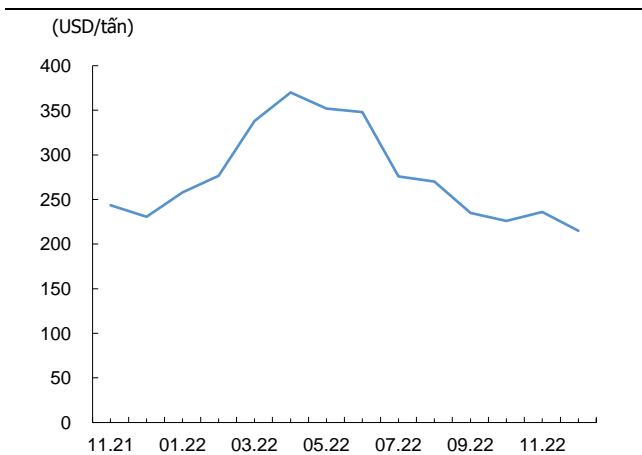
Nguồn: Bloomberg, KIS

**Hình 4. Giá phân bón nội địa**



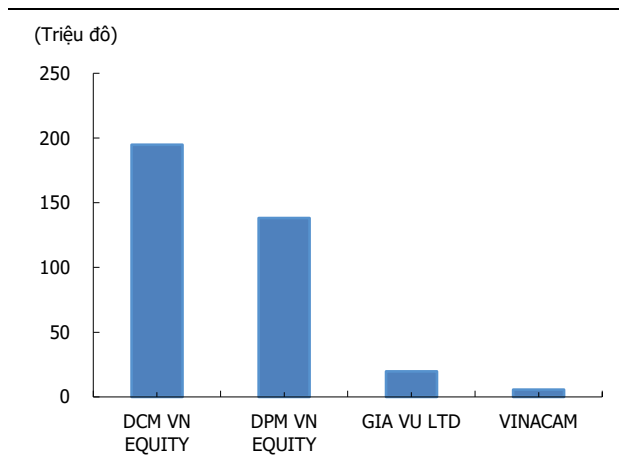
Nguồn: Agromonitor, KIS

**Hình 5. Giá gas đầu vào**



Nguồn: MoIT, KIS

**Hình 6. Top công ty xuất khẩu ure trong 10T22**



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 12/12/2022.

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 12/12/2022.

Người thực hiện: Phòng phân tích

## 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.