

# Phân bón

## Trung Lập

### Chờ đợi giá bán phục hồi

#### Sản lượng xuất khẩu tháng 4 thấp kể từ 4Q22

- Theo Hải quan, trong tháng 4, tổng lượng phân bón xuất khẩu là 131,913 tấn (-11.5% n/n, +4.2% t/t), tương đương 48 triệu USD (-52.9% n/n, -12.7% t/t).
- Tổng sản lượng urê/NPK tháng 4 lần lượt là 153,200/385,500 tấn (-22.7%/+47.5% yoy, -27.3%/+22.7% t/t). Nhìn chung, sản lượng phân bón tháng 4 đạt 654,200 tấn (+7.2% t/t, +13.1% n/n).
- Đồng thời, Việt Nam đã nhập khẩu hơn 307,869 tấn phân bón (-5% n/n, -6% t/t), tương đương 109 triệu USD (-30% n/n, -4% t/t) trong tháng 4.
- Theo ước tính của chúng tôi, giá xuất khẩu trung bình là USD363.9/tấn (-46.8% n/n, -16.2% t/t), trong khi giá phân bón nhập khẩu là USD354/tấn (-26% n/n, -9% t/t) trong tháng 4.
- Trong 4T23, Việt Nam đã xuất khẩu 232 triệu USD (-51.2% n/n) với sản lượng 536,829 tấn phân bón (-18.5% n/n) và nhập khẩu 346 triệu USD (-42% n/n) tương ứng với sản lượng 781,828 tấn (-30% n/n).
- Trong 1Q23, DPM, nhà xuất khẩu urê lớn nhất Việt Nam đã xuất khẩu 39.3 triệu USD (-60.9% n/n, -16.9% q/q) trong khi DCM đã xuất khẩu 15.6 triệu USD (-79.9% n/n, -28.8% q/q).

#### Giá phân bón giảm là mối lo

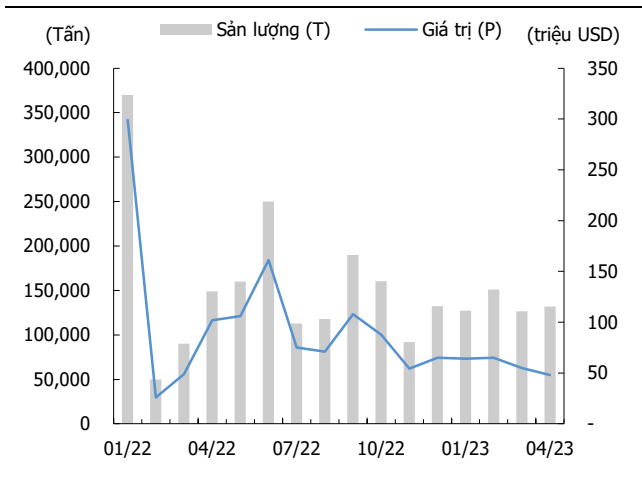
- Giá urê trong nước tháng 4 giao dịch quanh mức 9,500 đồng/kg (-1.0% t/t, -45.7% n/n và -22% kể từ đầu năm). Trong 4T23, giá urê nội địa trung bình là 10,400 đồng/kg (-39% n/n).
- Trên thị trường toàn cầu, trong tháng 4, urê Biển Đen được giao dịch ở mức USD303/tấn (-53.4% n/n, +12.2% t/t), trong khi đó tại Trung Đông là USD331/tấn (-54.3% n/n, +9.2% t/t). DAP tại thị trường Mỹ được giao dịch ở mức 768 USD/tấn (-24.0% n/n, +14.1% t/t) trong tháng 4.

#### Trung lập với triển vọng 2023F

- Chúng tôi duy trì đánh giá Trung lập đối với ngành phân bón Việt Nam do không có sự tăng trưởng đáng kể cả về giá bán và sản lượng tiêu thụ. Triển vọng 2Q23F có thể sáng sủa hơn nhờ vụ mùa mới trong quý 2 tạo điều kiện cho giá bán tăng nhưng điều đó là không đủ để quay trở lại 4Q22.

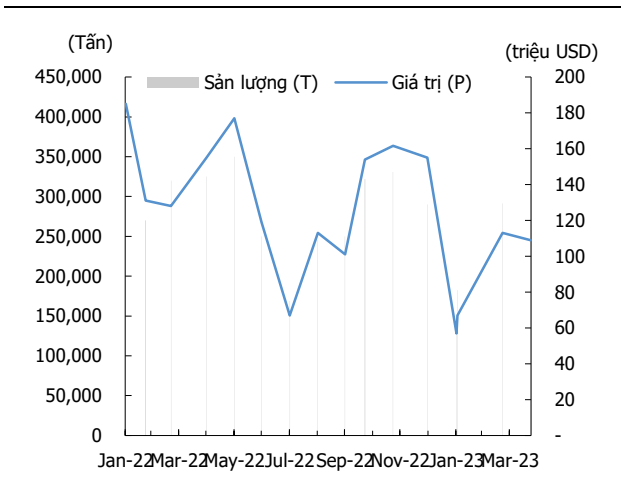
**Phòng Phân Tích**  
Researchdept@kisvn.vn

**Hình 1. Xuất khẩu phân bón trong tháng 4**



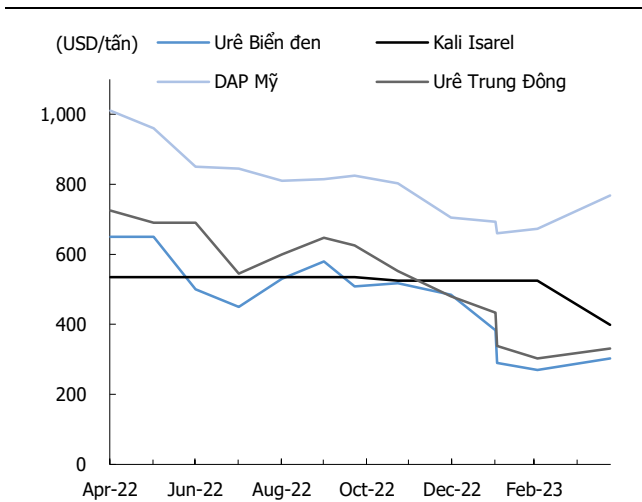
Nguồn: Hải quan, KIS

**Hình 2. Nhập khẩu phân bón trong tháng 4**



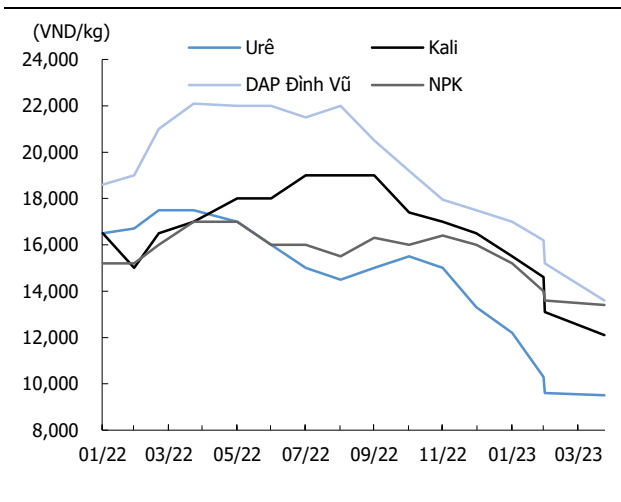
Nguồn: Hải quan, KIS

**Hình 3. Giá phân bón thế giới**



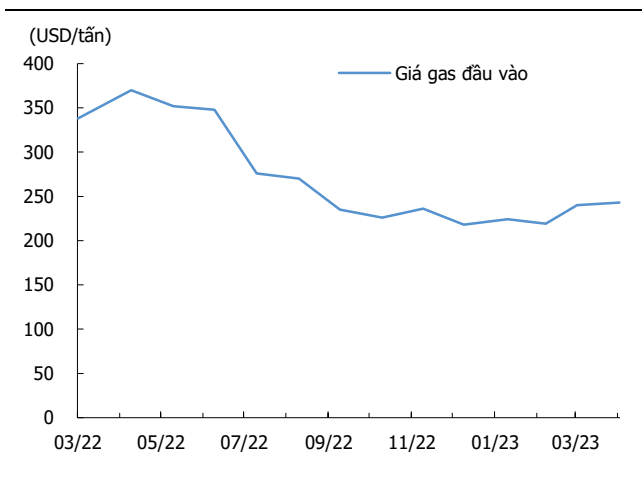
Nguồn: Bloomberg, KIS

**Hình 4. Giá phân bón nội địa**



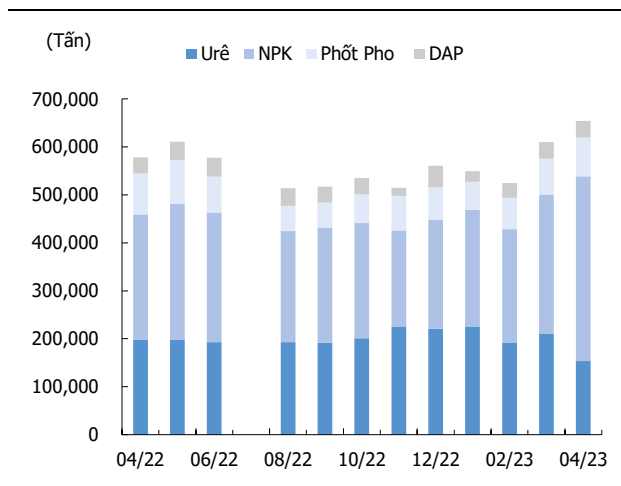
Nguồn: Agronomitor, KIS

**Hình 5. Giá gas đầu vào**



Nguồn: MolIT, KIS

**Hình 6. Sản lượng phân bón sản xuất trong 2022**



Nguồn: MolIT, 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**

- Năng 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 5/10/2023.

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 5/10/2023.

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 © 2023 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.