

Ngày cập nhật: 06.09.2023

Cập nhật về ngành

Thế giới

Các nước sản xuất đường lớn liên tục hạn chế xuất khẩu trước nỗi lo El Nino: Ấn Độ, quốc gia sản xuất đường lớn thứ 2 thế giới, mới đây đã cho biết sẽ dự kiến cấm xuất khẩu đường của niên vụ kế tiếp bắt đầu từ tháng 10 năm 2023. Đây là quyết định tạm ngừng xuất khẩu đầu tiên sau 7 năm ở quốc gia Nam Á, nhằm đảm bảo nguồn cung trong nước. Mới đây nhất, Ủy ban Điều phối Kinh tế (ECC) Pakistan cũng đã thông qua lệnh cấm xuất khẩu đường nhằm mang lại sự ổn định về giá trên thị trường địa phương, lệnh cấm được đưa ra theo đề nghị của Bộ An ninh lương thực quốc gia Pakistan. Các biện pháp hạn chế này cũng được đưa ra trong bối cảnh tình hình lạm phát giá lương thực tại các quốc gia này cũng đang dâng cao.

Giá đường đã phản ứng mạnh trước những thông tin kể trên: Giá Hợp đồng đường kỳ hạn số 11 trên sàn ICE đã tăng lên 25.55 USD/lbs, mức cao nhất trong vòng 2 tháng

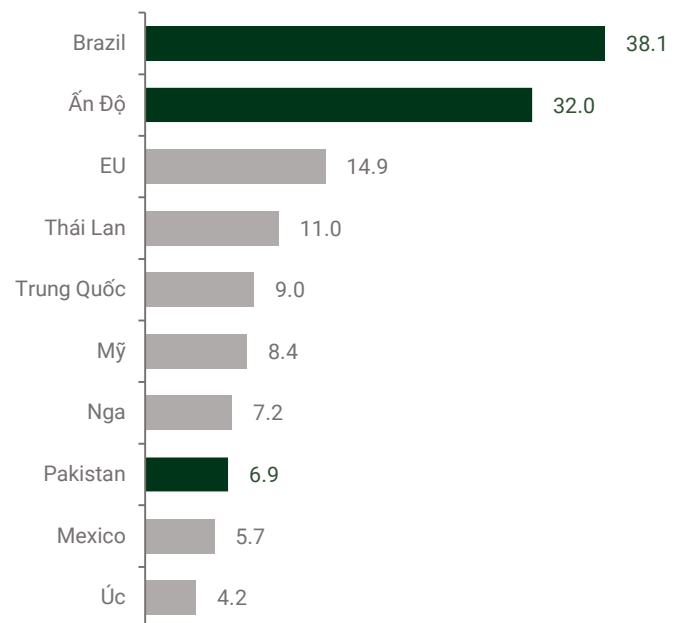
GIÁ HỢP ĐỒNG ĐƯỜNG KỲ HẠN SÀN ICE

Đơn vị: USD/lbs



SẢN LƯỢNG ĐƯỜNG VỤ 2022/2023

Các nước top đầu, đơn vị: triệu tấn



Nguồn: Bloomberg, PHS

Nguồn: Statista, PHS

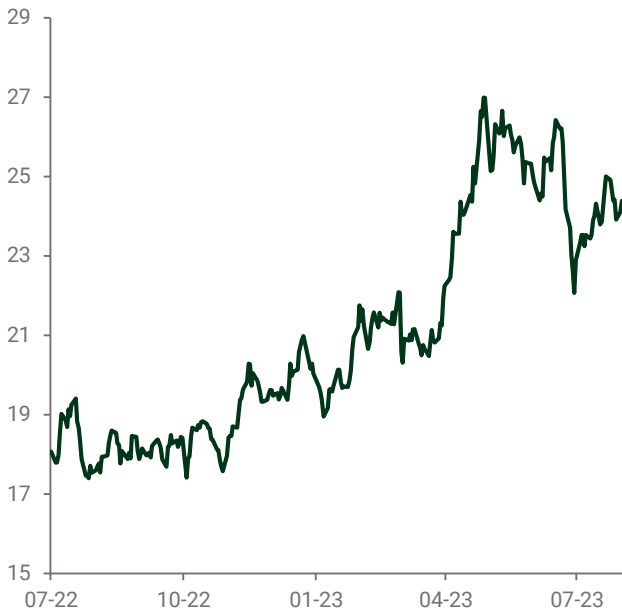
Trong nước:

Giá đường trong nước đã tăng theo diễn biến thế giới: Nhờ vào những diễn biến tích cực của giá đường trong thời gian vừa qua, cộng thêm các biện pháp tự vệ thương mại trước đường nhập lậu, đường rửa nguồn đã khiến giá đường tăng đến 20,800 đồng (giá đường RS An Khê) vào cuối tháng 7 (+14.9% so với đầu năm, +16.9% YoY).

Tuy nhiên, theo báo cáo về tình hình sản xuất tháng 7, Hiệp hội Mía đường Việt nam (VSSA) dự báo nhu cầu tiêu thụ đường của Việt Nam trong năm 2023 dự kiến khoảng 2.3 triệu tấn, tương đương so với cùng kỳ, trong khi nguồn cung dự kiến khoảng hơn 2.7 triệu tấn. Theo giải thích của VSSA, nguồn cung dồi dào là bởi sức cầu đường chưa cho thấy dấu hiệu tăng nên thị trường tiếp tục trong tình trạng thừa cung. Điều này đồng nghĩa với giá đường trong nước sẽ ổn định và vẫn ở mức thấp hơn so với giá đường của các quốc gia trồng mía trong khu vực.

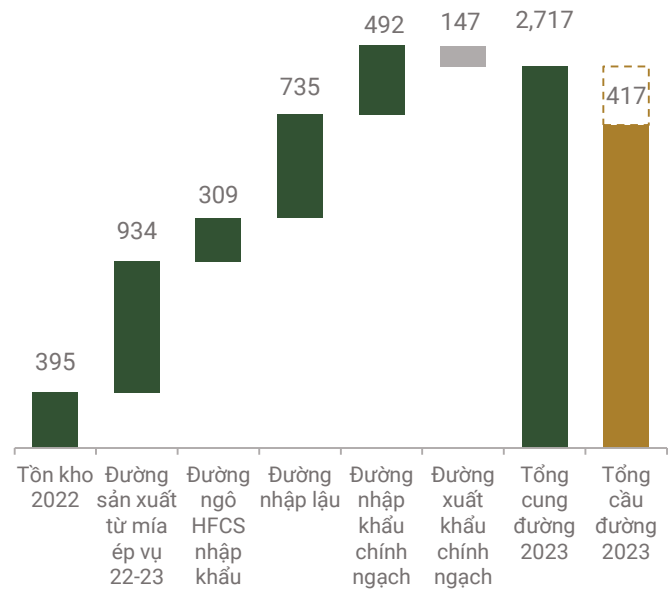
GIÁ ĐƯỜNG RS AN KHÊ

Đơn vị: đồng/kg



DỰ PHÓNG CUNG CẦU ĐƯỜNG NỘI ĐỊA 2023

Đơn vị: nghìn tấn



Nguồn: Agromonitor, PHS

Nguồn: VSSA, PHS

Nhận định:

Vào ngày 4/5, Tổ chức Đường Quốc tế (ISO) đã dự báo thặng dư đường toàn cầu niên vụ 2023/2024 ở mức +2.1 triệu tấn. Giá đường, như chúng tôi đã đề cập phía trên, hiện đang neo cao bởi các hạn chế xuất khẩu của các quốc gia sản xuất đường lớn nhất trên thế giới như Ấn Độ. Tình hình sản xuất khả quan của Brazil đang là yếu tố kìm hãm đà tăng của giá đường.

Sản lượng mía ép và đường tăng mạnh vào cuối tháng 7 ở khu vực Trung-Nam của Brazil, vượt qua dự đoán vốn đã lạc quan của các nhà phân tích thị trường do thời tiết khô hạn tạo điều kiện thuận lợi cho các hoạt động thu hoạch – theo Reuters. Hoạt động nghiền dồi dào dẫn đến sản lượng đường tăng 11.3%, đạt 3.68 triệu tấn vào cuối tháng 7 theo dữ liệu do hiệp hội công nghiệp UNICA công bố ngày 11/8.

Chúng tôi cho rằng nguồn cung đường trên thế giới hiện tại phụ thuộc rất nhiều vào tình trạng thời tiết tại Brazil, nếu hình thái thời tiết cực đoan El Nino tác động tiêu cực đến vụ mùa 2023/2024 tại đây sẽ tạo nên áp lực tăng giá đường rất lớn bởi nguồn cung sẽ càng bị thắt chặt.

Về phía Việt Nam, chúng tôi cho rằng tác động của giá đường lên kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp nội địa sẽ phụ thuộc nhiều vào yếu tố như thời tiết (liên quan đến sản lượng), khả năng kiểm soát đường nhập lậu qua biên giới Lào và Campuchia, sự hồi phục của cầu nội địa. Nhìn chung, các doanh nghiệp có thể đảm bảo tiêu thụ nhờ vào sản xuất trong nước và không phụ thuộc nhiều vào lượng đường nhập khẩu sẽ hưởng lợi từ xu hướng tăng giá đường này (bởi tốc độ tăng giá đường trong nước theo chúng tôi nhận xét là khá chậm so với thế giới. Đồng thời, việc giá đường tăng chắc chắn sẽ tạo ra tâm lý hưng phấn cho nhà đầu tư trong thời gian sắp tới đối với dòng cổ phiếu mía đường.

Cổ phiếu khuyến nghị: QNS, LSS.

Rủi ro: (1) Đường nhập lậu gây áp lực lên giá; (2) Các biện pháp hạn chế xuất khẩu được gỡ bỏ gây áp lực lên giá đường; (3) El Nino ảnh hưởng tiêu cực đến sản lượng vụ trồng mía 2023/2024 trong nước.

Đảm bảo phân tích

Báo cáo được thực hiện bởi Nguyễn Minh Trí, Chuyên viên phân tích – Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng. Mỗi nhân viên phụ trách về phân tích, chiến lược hay nghiên cứu chịu trách nhiệm cho sự chuẩn bị và nội dung của tất cả các phần có trong bản báo cáo nghiên cứu này đảm bảo rằng, tất cả các ý kiến của những người phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đều phản ánh trung thực và chính xác ý kiến cá nhân của họ về những vấn đề trong bản báo cáo. Mỗi nhân viên phân tích, chiến lược hay nghiên cứu đảm bảo rằng họ không được hưởng bất cứ khoản chi trả nào trong quá khứ, hiện tại cũng như tương lai liên quan đến các khuyến cáo hay ý kiến thể hiện trong bản báo cáo này.

Định nghĩa xếp loại

Mua = cao hơn thị trường nội địa trên 10%

Giữ = bằng thị trường nội địa với tỉ lệ từ +10%~ -10%

Bán = thấp hơn thị trường nội địa dưới 10%.

Không đánh giá = cổ phiếu không được xếp loại trong Phú Hưng hoặc chưa niêm yết.

Biểu hiện được xác định bằng tổng thu hồi trong 12 tháng (gồm cả cổ tức).

Miễn trách

Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của báo cáo. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chứng khoán Phú Hưng và các chi nhánh và văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chứng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng vào ngày này và có thể thay đổi không cần báo trước.

© Công ty Cổ phần Chứng khoán Phú Hưng

Tầng 21, Phú Mỹ Hưng Tower,

8 Hoàng Văn Thái, Phường Tân Phú, Quận 7, Tp.HCM

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5479

Customer Service: (+84-28) 5 411 8855

E-mail: info@phs.vn / support@phs.vn

Fax: (+84-28) 5 413 5472

Call Center: (+84-28) 5 413 5488

Web: www.phs.vn

PGD Phú Mỹ Hưng

Tầng trệt, CR2-08, 107 Tôn Dật Tiên, phường

Tân Phú, Quận 7, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 5 413 5478

Fax: (+84-28) 5 413 5473

Chi nhánh Quận 3

Tầng 4 & 5, 458 Nguyễn Thị Minh Khai,

Phường 2, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 820 8068

Fax: (+84-28) 3 820 8206

Chi nhánh Thanh Xuân

Tầng 5, Tòa nhà UDIC Complex, N04 Hoàng

Đạo Thúy, phường Trung Hòa, quận Cầu

Giấy, Hà Nội

Điện thoại: (+84-28) 6 250 9999

Fax: (+84-28) 6 250 6666

Chi nhánh Tân Bình

Tòa nhà Park Legend, 251 Hoàng Văn Thụ,

Phường 2, quận Tân Bình, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 813 2401

Fax: (+84-28) 3 813 2415

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Tòa nhà Vinafor, số 127 Lò Đúc,

phường Đồng Mác, quận Hai Bà Trưng, Hà

Nội

Phone: (+84-24) 3 933 4566

Fax: (+84-24) 3 933 4820

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 2, tòa nhà số 18 Trần Hưng Đạo,

phường Hoàng Văn Thụ, quận Hồng Bàng,

Thành phố Hải Phòng

Phone: (+84-22) 384 1810

Fax: (+84-22) 384 1801

Chi nhánh Quận 1

Phòng 1003A, Tầng 10, số 81-83-83B-85

đường Hàm Nghi, phường Nguyễn Thái Bình,

Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84-28) 3 535 6060

Fax: (+84-28) 3 535 2912