

Nhận định xu hướng tăng giá của một số nguyên vật liệu cơ bản

- Theo quan sát của chúng tôi, giá cả một số hàng hóa cơ bản như nickel, phân bón đang có xu hướng tạo đáy. Trong khi đó gạo, đường dự kiến sẽ tiếp tục duy trì đà tăng do thời tiết và các biện pháp bảo hộ thương mại.
- Chúng tôi cho rằng một số cổ phiếu sẽ được hưởng lợi đáng kể từ đà tăng giá của các nhóm hàng hóa này bao gồm LTG, QNS, DPM, DCM.

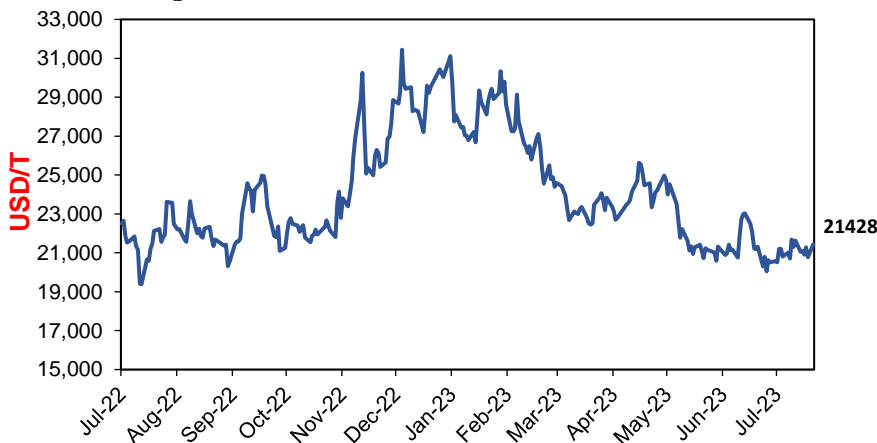
Nickel

Sau thời gian đạt đỉnh vào khoảng 31.000USD/tấn vào tháng 1/2023, giá nickel đã rơi xuống mức 20.000 USD vào cuối tháng 6 vừa qua, đây được xem là mức thấp nhất trong vòng 1 năm trở lại đây. Đà giảm của nickel chủ yếu là do nguồn cung từ Indonesia tăng mạnh cũng như nhu cầu tiêu thụ của Trung Quốc không mạnh như dự báo. Chúng tôi quan sát giá nickel đang có xu hướng bật tăng trở lại xấp xỉ 7% từ đáy trong 3 tuần đầu của tháng 7. Theo dự báo của Fitch Solution, nickel sẽ khó giảm mạnh xuống mức trước Covid-19 do nguồn dự trữ trên thị trường Luân Đôn đã xuống mức thấp cũng như đồng USD yếu. Fitch Solution cũng dự báo giá nickel sẽ ở mức trung bình 23.000 USD trong năm 2023 và tăng lên 24.500 USD trong năm 2024.

Ghi chú: Chúng tôi đánh giá mức độ hưởng lợi của cổ phiếu theo thang điểm tối đa 5*

Cổ phiếu hưởng lợi (Mức độ hưởng lợi): PC1 (***)

Hình 1: Diễn biến giá Nickel



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Phân bón

Từ cuối tháng 6/2023 đến nay, giá Ure tại nhiều thị trường quan trọng trên thế giới đã có sự phục hồi nhẹ trở lại. Theo đó, giá ure thế giới đã tăng từ 1-29 USD/tấn tại hầu hết các khu vực. Theo Argus và Fertecon, tại thị trường Đông Nam Á, nguồn cung giao ngay vẫn eo hẹp trong khu vực do 3 nhà máy chính ngừng hoạt động để bảo dưỡng ngoài kế hoạch ở Malaysia và Brunei và Indonesia đã làm giảm nguồn cung khoảng 380.000 tấn Ure từ tháng 4 đến nay. Bên cạnh đó, chính phủ Indonesia cũng áp dụng hạn chế xuất khẩu phân bón để đảm bảo nguồn cung cho thị trường trong nước. Dự báo thị trường Ure từ nay đến cuối năm, nhiều công ty nghiên cứu thị trường cho biết, có thể giá Ure sẽ tăng nhẹ theo xu hướng biến động của giá than và khí nguyên liệu đầu vào cho sản xuất. Ngoài ra, việc Nga áp đặt hạn ngạch mới cho xuất khẩu phân bón áp dụng từ ngày 1/6 đến ngày 30/11/2023 cũng là yếu tố có thể khiến giá phân Ure tăng trong những tháng cuối năm.

Chuyên viên phân tích

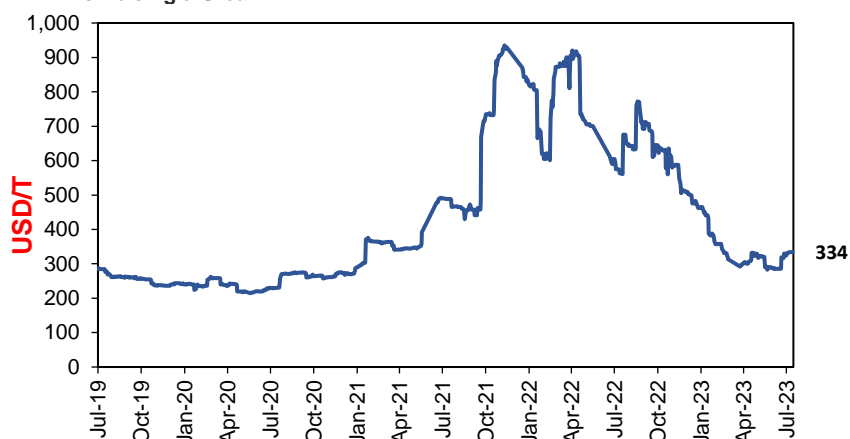
Lê Ngọc Hưng

Hung1.lengoc@mbs.com.vn

Theo nhận định của một số chuyên gia trong lĩnh vực, thị trường phân Ure trong nước dự kiến có thể tăng nhẹ từ nay đến cuối năm do yếu tố mùa vụ, nhưng không tăng nóng. Thứ nhất, về nguồn cung, hiện tại cả Nga và Trung Quốc - hai cường quốc về phân bón đều đã và đang đẩy mạnh việc bán phân bón ra thế giới sau một thời gian dài hạn chế. Thứ hai, là về giá. Giá các sản phẩm phân bón, nhất là ure cũng đã giảm rất mạnh. Thứ ba, cả nước sắp tới sẽ bước vào cao điểm mùa vụ, nhất là ở phía Bắc sẽ bước vào vụ Đông và vụ Chiêm Xuân - là thời điểm tiêu thụ phân bón lớn nhất trong năm, tuy nhiên mức tăng này dự báo chỉ là tăng nhẹ. Thứ tư, giá ure trong nước phụ thuộc rất nhiều vào giá than và khí nguyên liệu đầu vào. Hiện nhu cầu than và khí cho sản xuất điện tại Việt Nam tăng cao nên giá hai nguyên liệu đầu vào quan trọng cho sản xuất phân đạm này cũng có thể tăng lên, khiến giá thành sản xuất ure sẽ tăng theo.

Cổ phiếu hưởng lợi (Mức độ hưởng lợi): DPM (*****), DCM (****)

Hình 2: Diễn biến giá Urea



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

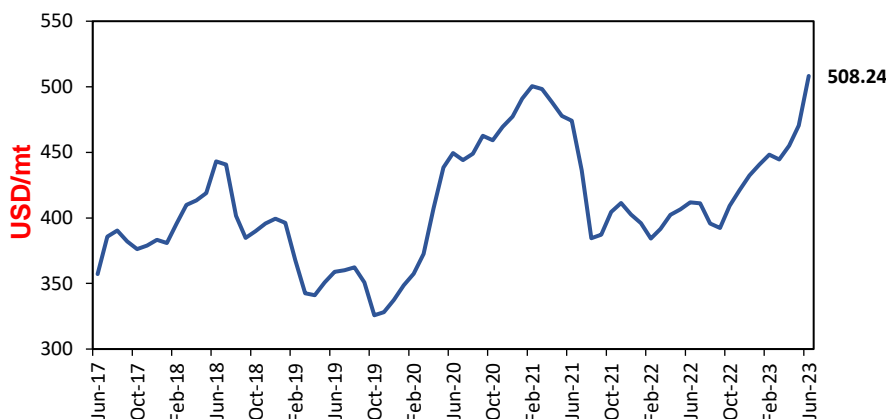
Gạo

Giá gạo xuất khẩu đã tăng lên mức cao nhất trong hơn một thập kỷ, do các dự báo về hiện tượng thời tiết El Nino khiến lo ngại về thiếu hụt nguồn cung tăng, đặc biệt là khi Ấn Độ vừa ban hành lệnh cấm xuất khẩu gạo thông dụng (trừ gạo đặc sản basmati). Ấn Độ là quốc gia xuất khẩu gạo hàng đầu thế giới (chiếm hơn 40% thương mại gạo thế giới) và cũng là nhà sản xuất gạo lớn thứ hai thế giới (sau Trung Quốc). Hoạt động xuất khẩu gạo của Việt Nam diễn ra sôi động nhờ nhu cầu tăng cao trên thế giới, nhất là các thị trường truyền thống như Philippines, Trung Quốc, Indonesia... Trong khi đó, sản lượng gạo của Ấn Độ và Thái Lan bị ảnh hưởng bởi El Nino khiến năng suất giảm. Giá bán gạo của Việt Nam cao hơn của Thái Lan và Ấn Độ. Giá gạo 5% tằm của Việt Nam tháng 6/2023 đạt khoảng 498 USD/tấn, trong khi của Thái Lan và Ấn Độ lần lượt là 492 USD/tấn và 453 USD/tấn. Những ngày đầu tháng 7/2023, giá gạo xuất khẩu của Việt Nam tiếp tục tăng, đạt khoảng 508 USD/tấn loại 5% tằm. Trong báo cáo tháng 6/2023 của Bộ Nông nghiệp Mỹ (USDA), cơ quan này nâng dự báo sản lượng gạo toàn cầu niên vụ 2022 - 2023 lên 512,5 triệu tấn, tăng 4,1 triệu tấn so với dự báo trước đó, nhưng vẫn thấp hơn 1,34 triệu tấn so với niên vụ 2021 - 2022. Về nhu cầu tiêu thụ gạo toàn cầu, niên vụ 2022 - 2023 tăng 2,6 triệu tấn so với niên vụ 2021 - 2022, lên mức kỷ lục 521,4 triệu tấn. USDA cũng dự báo, năm 2023, Việt Nam tiếp

tục đứng thứ ba thế giới về xuất khẩu gạo với khối lượng 7,2 triệu tấn, tăng so với mức 7,05 triệu tấn của năm 2022.

Cổ phiếu hưởng lợi (Đánh giá mức độ hưởng lợi): LTG (****), TAR (****), PAN (***)

Hình 3: Diễn biến giá gạo 5% tấm xuất khẩu của Việt Nam



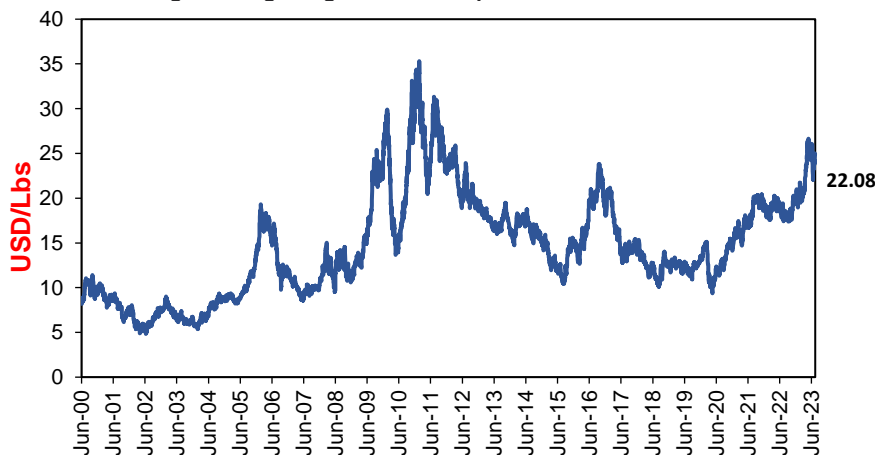
Nguồn: Bloomberg, MBS Research

Đường

Sau giai đoạn đi ngang quanh vùng giá 18-20 USD/Lbs trong năm 2021-2022, từ đầu năm 2023 đến nay, giá đường thô giao ngay đã tăng lên mức 22.08 USD/Lbs (tăng ~24%), đây là vùng giá cao nhất kể từ năm 2012. Đà tăng của giá đường đến từ các yếu tố lượng mưa trái mùa ở Ấn Độ, mùa vụ kém ở Châu Âu, điều kiện hạn hán vào mùa hè do ảnh hưởng của El Nino và việc OPEC+ cắt giảm sản lượng dầu. Hiện tại, chúng tôi cho rằng giá đường vẫn có xu thế neo cao và khó giảm mạnh xuống dưới mức trước Covid-19. Theo S&P đánh giá, từ nay đến cuối năm 2023 giá đường vẫn có xu hướng duy trì ở mức cao trong khoảng 21-24 USD/Lbs.

Cổ phiếu hưởng lợi (Mức độ hưởng lợi): SLS (*****), QNS (****), SBT (***), LSS (**)

Hình 4: Diễn biến giá đường trong hơn 20 năm qua



Nguồn: Bloomberg, MBS Research

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
NẮM GIỮ	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CÔNG TY CPCK MB

Trần Thị Khánh Hiền
Giám đốc Khối Nghiên cứu

Hoàng Công Tuấn
Trưởng phòng

Vĩ mô & Chiến lược thị trường
Lê Minh Anh
Lê Ngọc Hưng

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính
Đinh Công Lý
Đỗ Phương Lan

Bất động sản
Nguyễn Minh Đức
Lê Hải Thành

Dịch vụ - Tiêu dùng
Phạm Quỳnh Trang
Nguyễn Quỳnh Ly

Công nghiệp – Năng Lượng
Phạm Thị Thanh Huyền