

Ngành Phân Bón

Báo cáo cập nhật 30/06/2017

Chuyên viên phân tích

Lâm Trần Tấn Sĩ

Email: si.lamtrantan@mbs.com.vn

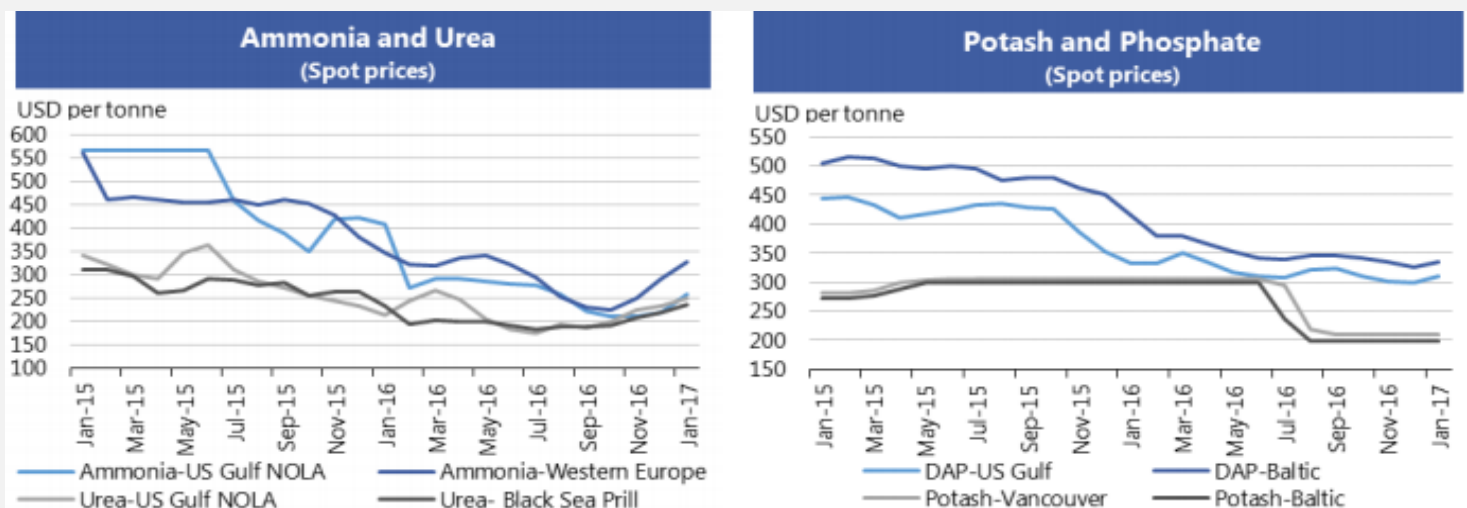
Tel: +84 949 187 525

Chờ đợi chính sách thuế

- Sang năm 2017, thị trường phân bón được dự báo sẽ tăng trưởng về nhu cầu tiêu thụ khi tình hình thời tiết và thổ nhưỡng có nhiều điều kiện thuận lợi hơn
- Các công ty trong ngành đang kỳ vọng rằng luật thuế sẽ được thay đổi đưa phân bón từ mặt hàng miễn thuế GTGT thành mặt hàng chịu thuế GTGT 0%, từ đó làm giảm giá thành, đặc biệt là các công ty sản xuất phân đơn.

- Tình hình chung ngành phân bón trong năm 2016**, hầu hết hoạt động sản xuất phân Ure, DAP và NPK của các công ty đều gia tăng mạnh mẽ nguồn cung và tồn kho đầu năm tại các đại lý ở mức khá cao. Tuy nhiên, trong năm diện tích gieo trồng cho lúa, hoa màu và cây công nghiệp đều giảm do tình trạng hạn hán và xâm nhập mặn trong nửa đầu năm 2016. Do đó, nhu cầu tiêu thụ Ure, DAP và NPK đều sụt giảm so với năm 2015, trong đó DAP sụt giảm mạnh nhất. Nhu cầu tiêu thụ Ure sụt giảm ít nhất 0,48% trong nhóm phân bón một phần do nhu cầu nông dân và hộ thương mại tự phối trộn NPK để tiết kiệm chi phí.
- Sang năm 2017, thị trường phân bón được dự báo sẽ tăng** trưởng về nhu cầu tiêu thụ khi tình hình thời tiết và thổ nhưỡng có nhiều điều kiện thuận lợi hơn. Theo báo cáo của Agromonitor, tiêu thụ phân bón nội địa của Ure và NPK dự báo lần lượt tăng 2,15% và 5,33% trong năm 2017. Cùng quan điểm đó, chúng tôi cho rằng nhu cầu tiêu thụ phân hỗn hợp NPK của các công ty sản xuất sẽ tăng trưởng tích cực. Do tình hình giá Ure tăng mạnh vào đầu năm 2017 làm giảm một phần nhu cầu tự phối trộn của nông dân, và nhu cầu dịch chuyển sang sử dụng phân hỗn hợp NPK có thương hiệu.
- Một phần chi phí nhập khẩu phân đơn gia tăng khi giá đầu vào của Trung Quốc tăng.** Trong thực tế đầu năm 2017, giá cả của các loại phân bón Ure, DAP đang có dấu hiệu tăng trở lại sau một thời kỳ giảm dài. Theo thống kê từ FAO, bình quân giá phân bón Ure thế giới đã tăng đến 10% so với mức đầu năm. Tại thị trường trong nước, giá chào bán Ure hiện tăng bình quân khoảng 15% từ đầu năm đến nay và đang trong giai đoạn chững lại. Nguyên nhân chủ yếu là do chính sách bảo vệ môi trường tại Trung Quốc khiến nhiều nhà máy phải cắt giảm công suất hoạt động dẫn đến nguồn cung phân bón Ure trong vụ Đông Xuân bị khan hiếm.

Biểu 1: Thống kê biến động giá Ure và DAP



Nguồn: AMIS Market Monitor

Biểu 2: Thống kê công suất các công ty phân bón (nghìn tấn)

Công ty	Ure	DAP	Lân nung chảy	Supe Lân	NPK
CTCP Phân lân Ninh Bình	-	-	300	-	150
CTCP Phân bón Miền Nam	-	-	-	200	300
CTCP Supe Photphat và Hóa chất Lâm Thao	-	-	140	750	700
CTCP Phân lân Nung chảy Văn Điển	-	-	270	-	150
CTCP Phân bón Bình Điền	-	-	-	-	925
CTCP Phân bón Hóa chất Cần Thơ	-	-	-	-	200
CTCP Phân đạm và Hóa chất Hà Bắc	500	-	-	-	-
Nhà máy Đạm Ninh Bình	560	-	-	-	-
CT DAP1	-	330	-	-	-
CT DAP 2	-	330	-	-	-
TCT Phân bón và Hóa chất Dầu khí	800	-	-	-	250
Nhà máy Đạm Cà Mau	800	-	-	-	-
Tập đoàn Quốc tế Năm Sao	-	-	-	-	300
Tập đoàn Baconco	-	-	-	-	200
CTCP Vật tư Tổng hợp và Phân bón Hóa sinh	-	-	-	-	360
CTCP Phân bón Việt Nhật	-	-	-	-	350

Nguồn: Báo cáo BFC và MBS tổng hợp

Ngoài ra, nguồn cung trong nước vẫn sẽ tiếp tục tăng từ dự án mở rộng. Năm 2015, Bình Điền đã đầu tư nhà máy sản xuất NPK với công suất ban đầu là 200 nghìn tấn, đến năm 2019 sẽ nâng cấp công suất lên mức 250 nghìn tấn. Đạm Phú Mỹ đang trong quá trình xây dựng gia tăng thêm 90 nghìn tấn Ure và đưa ra thị trường 250 nghìn tấn NPK.

Đôi với thị trường phân Ure, các nhà máy trong nước giảm sản lượng sản xuất còn 2 triệu tấn trong năm 2016, đồng thời mức nhập khẩu từ nước ngoài tăng mạnh. Thị trường tiêu thụ cả nước đạt 2,09 triệu tấn, giảm 4,76% so với năm 2015 do tình hình hạn hán và ngập mặn làm giảm diện tích gieo trồng. Trong đó, nhu cầu sử dụng phân bón Ure để sản xuất phân bón khác chiếm đến 400 nghìn tấn.

Đôi với thị trường phân DAP, tổng nhu cầu tiêu thụ DAP nội địa cho cây trồng đạt mức 770 nghìn tấn, giảm 19% so với cùng kỳ. Phân DAP được sử dụng cho một số loại cây trồng như lúa, ngô, lạc, đậu tương, khoai lang, đậu các loại, điều, cà phê, cao su, chè. Trong năm 2016, các nhà máy sản xuất DAP như DAP Đình Vũ và DAP Lào Cai đều giảm sản lượng sản xuất còn 219 nghìn tấn.

Đôi với thị trường phân NPK, nhu cầu tiêu thụ nội địa cho cây trồng đạt 3.750 nghìn tấn, giảm 3,85% so với cùng kỳ. Phân NPK chủ yếu được sử dụng cho các loại cây lúa, hoa màu, cà phê cao su. Trong khi đó, các nhà máy trong nước đã gia tăng sản lượng sản xuất trong nước lên mức 3.870 nghìn tấn.

Thay đổi chính sách thuế GTGT, các công ty trong ngành đang kỳ vọng rằng luật thuế sẽ được thay đổi đưa phân bón từ mặt hàng miễn thuế GTGT thành mặt hàng chịu thuế GTGT 0%. Trong năm 2015 – 2016, khi luật thuế cũ số 71/2014/QH13 từ mức thuế 5%, các công ty phân bón, đặc biệt là sản xuất phân đơn, đã không được khấu trừ cho các chi phí sản xuất đầu vào làm gia tăng giá vốn hàng bán. Vì vậy, sau khi luật thuế được thay đổi, chúng tôi kỳ vọng rằng sẽ làm gia tăng biên lợi nhuận gộp cho các công ty phân bón, đặc biệt là phân đơn như LAS, SFG, DCM, DPM.

Liên hệ: Equity Research

Phạm Thiên Quang

Tel: +84 37262600 Ext 6183

Email: quang.phamthien@mbs.com.vn

Lâm Trần Tấn Sĩ

Tel: +84 8 3920 3388 Ext: 189

Email: si.lamtrantan@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
MUA	>=20%
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	<= -20%

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác, Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp, Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán; và
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
Webiste: www.mbs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.