



Báo cáo cập nhật

Ngành Thép

Ngày 24/04/2018



Nguyễn Trí Cường

(+84 8) 3823 4159 - Ext: 218

cuongnt@acbs.com.vn

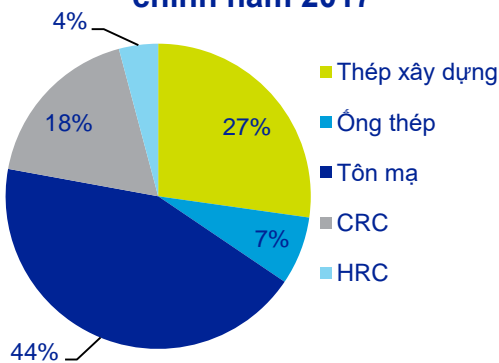
BÁO CÁO NGẮN NGÀNH THÉP: Ảnh hưởng thuế quan từ Mỹ đến thị trường thép Việt Nam

Hoạt động xuất khẩu thép trong nước gia tăng

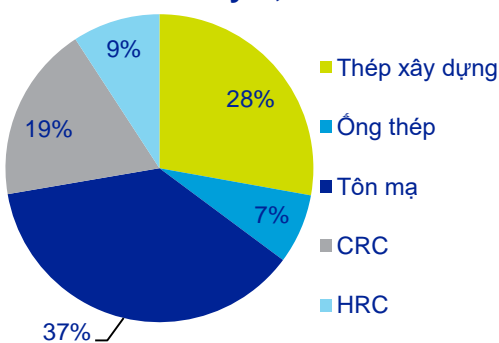
Sản phẩm thép Việt Nam đang dần thâm nhập vào thị trường nước ngoài

- Trong vòng năm năm trở lại đây, hoạt động xuất khẩu thép trong nước đã đạt được sự phát triển nhất định, khi tỷ lệ nhập khẩu (tính trên tổng sản lượng tiêu thụ) luôn ghi nhận mức tăng trưởng liên tục. Cụ thể, nếu như trong năm 2012, xuất khẩu thép trong nước chiếm 15,9% tổng sản lượng tiêu thụ (SLTT), thì năm 2017, hoạt động xuất khẩu đã chiếm 20,8% trong năm 2017, và tăng vượt bậc lên mức 23,9% trong quý đầu năm nay.
- Xét về giá trị tuyệt đối, khi so sánh về tổng sản lượng thép xuất khẩu, từ mức 1,17 triệu tấn trong năm 2012, cho đến nay cả nước đã xuất khẩu hơn 3,76 triệu tấn thép trong năm 2017, tương đương tốc độ tăng trưởng bình quân mỗi năm (CAGR) ở mức 26,3% - cao hơn hẳn tốc độ tăng trưởng của chính SLTT trong nước chỉ ở mức 19,8%. Qua đó có thể thấy Việt Nam đang dần đạt được những chuẩn mực quốc tế trong sản xuất, nâng cao tính cạnh tranh, hạ giá thành sản phẩm, tạo ra những lợi thế so với những nhà sản xuất thép hàng đầu.
- Tại thị trường Việt Nam, hai nhóm sản phẩm chiếm vị trí chủ chốt bao gồm thép xây dựng và tôn mạ, khi trong vòng 5 năm qua, cả hai mặt hàng này luôn duy trì trên 69% tổng sản lượng sản xuất và tiêu thụ. Trong đó, tính riêng mặt hàng thép xây dựng đã bao quát hơn một phần hai tổng sản lượng tiêu thụ cả nước.

Mặt hàng xuất khẩu chính năm 2017

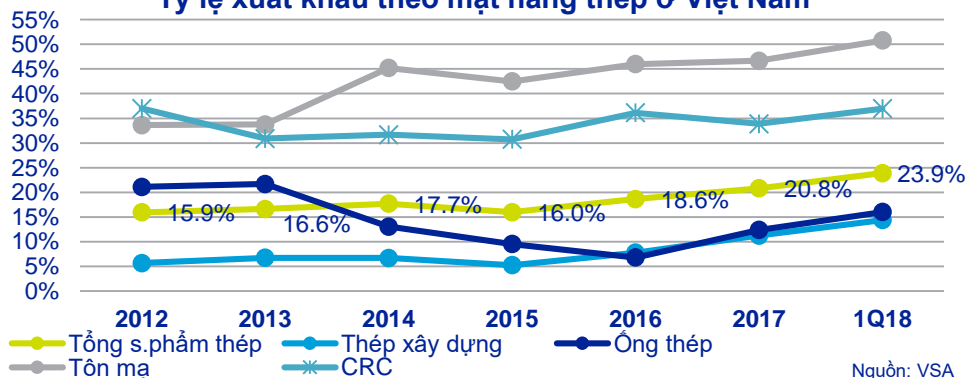


Mặt hàng xuất khẩu chính Quý 1, 2018



Nguồn: VSA

Tỷ lệ xuất khẩu theo mặt hàng thép ở Việt Nam

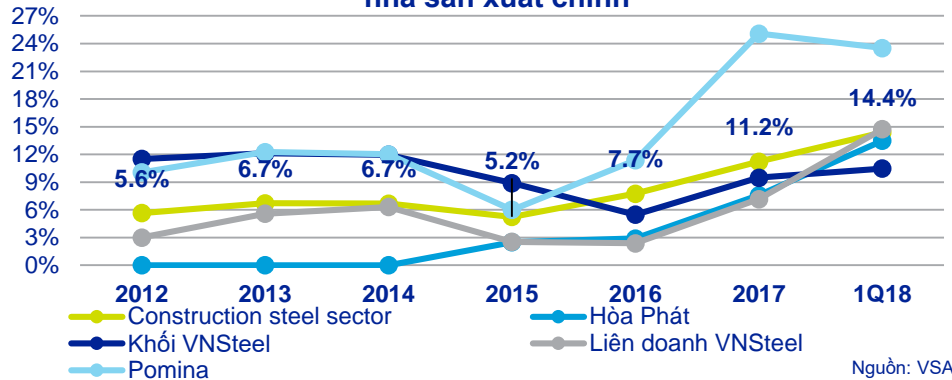


Tôn mạ dẫn đầu về hoạt động xuất khẩu. Duy trì tỷ lệ xuất khẩu vượt mức 40% trong vòng 4 năm qua, cùng mức kỷ lục đạt 50,8% trong quý đầu năm 2018, tôn mạ trở thành mặt hàng xuất khẩu chính của Việt Nam. Xét về hoạt động xuất khẩu trên mỗi mặt hàng chính, tôn mạ chiếm 44% trên tổng số 3,76 triệu tấn thép xuất khẩu của Việt Nam trong năm 2017, tương đương mức sản lượng 1,63 triệu tấn (+28,7% c/k). Tiếp theo sau là thép cuộn cán nóng CRC với tỷ lệ xuất khẩu ghi nhận ở mức 33,9% trong năm 2017, và duy trì trên 30% kể từ 2012 đến nay.

Thép xây dựng đang dần dịch chuyển về hướng xuất khẩu. Sau nhiều năm tập trung phát triển thị trường trong nước, gần đây sản phẩm thép xây dựng đang cho thấy hướng phát triển mới tại thị trường nước ngoài kể từ năm 2015, khi xét về tỷ lệ xuất khẩu của mặt hàng này luôn ghi xu hướng tăng trưởng, từ tỷ lệ 5,23% trong năm 2015 lên mức 11,2% trong năm 2017 và 14,4% trong quý 1 đầu năm nay.

Có thể thấy với quy mô vượt bậc so với các mặt hàng còn lại, thép xây dựng và tôn mạ đang là động lực thúc đẩy hoạt động xuất khẩu của cả ngành thép nói chung trong thời gian gần đây. Tuy những lo ngại về chủ nghĩa bảo hộ đang tăng cao, hoạt động xuất khẩu thép Việt Nam vẫn đang kiên quyết theo đuổi mục tiêu mở rộng thị phần, xâm nhập nhiều thị trường nước ngoài, khi ghi nhận tốc độ tăng trưởng liên tục trong quý đầu năm.

Tỷ lệ xuất khẩu mặt hàng thép xây dựng, phân theo nhà sản xuất chính



Xét về phân khúc thép xây dựng khá tập trung hiện nay, khi top bốn nhà sản xuất đang chi phối hơn 72,3% tổng thị phần xuất khẩu thép cả nước trong 3 tháng đầu năm 2018; bao gồm: Hòa Phát, PoscoSS, POM, và Formosa Hà Tĩnh, khi mỗi doanh nghiệp lần lượt chiếm 22,6%, 18,5%, 16,2% và 15,0% tổng thị phần xuất khẩu. Qua đó có thể thấy rằng tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ từ hoạt động xuất khẩu thép xây dựng trong nước thực chất đang được thúc đẩy bởi: (1) hoạt động xuất khẩu gia tăng từ HPG, POM (lần lượt ghi nhận tốc độ tăng trưởng xuất khẩu trong quý 1 năm 2018 đạt 40,2% và 14,2% so với cùng kì); và (2) sự đóng góp của Formosa, khi gã khổng lồ của ngành thép Việt Nam này dù chỉ vừa bắt đầu hoạt động từ cuối năm 2017 nhưng đã đạt được 5,5 tổng thị phần tiêu thụ thép xây dựng trong nước và 15% tổng thị phần xuất khẩu thép xây dựng trong quý đầu năm nay. Nhìn chung, với xu hướng hiện tại của hai nhà sản xuất thép kì cựu là HPG và POM, cùng khả năng gia tăng sản xuất từ Formosa trong thời gian tới, hoạt động xuất khẩu thép trong nước được cho rằng sẽ giữ mức tăng trưởng trong tương lai.

Do được ban hành và đi vào hiệu lực vào cuối quý 1 năm 2018, những ảnh hưởng từ việc áp thuế lên các mặt hàng thép nhập khẩu vào Hoa Kỳ vẫn chưa được thể hiện rõ rệt trong thời gian qua. Tuy nhiên, những thay đổi thực tế sẽ dần dễ dàng quan sát thấy hơn từ quý 2 trở đi, khi nền kinh tế lớn nhất thế giới này đang chiếm vị trí nhất định trong hoạt động xuất khẩu của Việt Nam.

Thị trường Mỹ tiềm năng nhưng không quá trọng yếu

Thời gian gần đây, có thể hoạt động xuất khẩu vào thị trường Mỹ đang dần nở rộ

- Mỹ đứng thứ 2 về nhập khẩu sản phẩm thép Việt Nam. Mặc dù cách biệt so với nhóm các nước Đông Nam Á đang dẫn đầu về tiêu thụ thép Việt Nam (chiếm 59,3% tổng sản lượng xuất khẩu trong năm 2017), thị trường Mỹ vẫn duy trì vị thế hiện tại từ năm 2016. Xét về giá trị xuất khẩu, thị trường Mỹ đã mang về cho Việt Nam 425 triệu đô trong năm 2017, và 104 triệu đô trong 2 tháng đầu 2018.
- Gia tăng vị thế: tính từ cuối năm 2017 đến 2 tháng đầu 2018, tỉ trọng từ hoạt động xuất khẩu vào thị trường Mỹ đã tăng từ 11,1% lên mức 13,5% về lượng, và từ 13,5% lên mức 15,9% về giá trị.

Thị trường nhập khẩu thép Việt Nam	Sản lượng xuất khẩu (đv: tấn)				Tỷ trọng			
	2015	2016	2017	2M18	2015	2016	2017	2M18
Khu vực ASEAN	1.960.000	1.808.030	2.791.000	522.000	78,3%	52,0%	59,3%	56,7%
Mỹ	37.739	931.116	523.500	124.570	1,5%	26,8%	11,1%	13,5%
Khối EU	-	23.577	425.000	94.510	0,0%	0,7%	9,0%	10,3%
Đài Loan	-	54.006	105.800	47.150	0,0%	1,6%	2,2%	5,1%
Hàn Quốc	33.544	235.883	272.700	39.430	1,3%	6,8%	5,8%	4,3%
Nhật	n.a.	n.a.	28.530	25.840	n.a.	n.a.	0,6%	2,8%
Ấn độ	-	15.240	160.100	14.350	0,0%	0,4%	3,4%	1,6%
Úc	18.877	66.321	88.540	9.160	0,8%	1,9%	1,9%	1,0%
Khác	452.519	341.945	312.830	42.990	18,1%	9,8%	6,6%	4,7%
Tổng cộng	2.502.680	3.476.118	4.708.000	920.000	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Nguồn: Hiệp hội thép Việt Nam

Mặc dù nền kinh tế lớn nhất thế giới hiện đang đóng vai trò không nhỏ trong hoạt động xuất khẩu thép Việt Nam, thế nhưng việc Mỹ áp dụng biện pháp phòng vệ thuế quan được kì vọng sẽ không ảnh hưởng nghiêm trọng vào thị trường thép trong nước và toàn nền kinh tế Việt Nam nói chung. Cùng chung quan điểm trên thông qua trao đổi, một số nhà xuất khẩu thép lớn trong nước cũng cho rằng ảnh hưởng từ thuế quan của Mỹ sẽ không quá đáng kể vào hoạt động sản xuất và xuất khẩu.

Thị trường Mỹ có thể được đa dạng hóa bằng nhiều thị trường thay thế khác

- Mặc dù chiếm tỉ trọng khá đáng kể trong xuất khẩu thép của Việt Nam, thế nhưng mức thuế quan do Nhà Trắng áp đặt được xem không ảnh hưởng quá đáng kể vào thị trường nội địa, đặc biệt khi nhiều thị trường thay thế hiện đã có sẵn cho các nhà xuất khẩu thép Việt Nam. Cụ thể hơn, nhiều lựa chọn thay thế khá tiềm năng bao gồm khu EU, Đài Loan, Nhật và khu vực Đông Nam Á. Trong đó, ba thị trường được nêu đầu tiên kể trên đã ghi nhận mức tăng đáng kể về tỷ trọng, từ dưới 2,5% trong năm 2016, cho đến nay cả ba thị trường này đã chiếm hơn 18,2% tổng lượng thép xuất khẩu từ Việt Nam trong 2 tháng đầu 2018. Thêm vào đó, với mức chi phối đáng kể, khu vực Đông Nam Á vẫn đang liên tục duy trì vị thế dẫn đầu trong hoạt động xuất khẩu thép cả nước nhiều năm gần đây. Do đó, sự sụt giảm trong xuất khẩu vào thị trường Mỹ hoàn toàn có khả năng thay thế bởi những thị trường tiềm năng kể trên.
- Một lựa chọn thay thế khác không thể không nhắc đến chính là thị trường nội địa, khi mà nguồn cầu trong nước được dự báo sẽ duy trì mức tăng trưởng hai chữ số ở mức 20% hằng năm trong thời gian tới. Có thể thấy chất xúc tác thúc đẩy tăng trưởng trong tương lai bao gồm: (1) tăng trưởng từ phân khúc nhà ở giá rẻ của thị trường bất động sản; (2) dự án phát triển cơ sở hạ tầng trong nước, bao gồm Cao tốc Bắc Nam, Tuyến đường sắt kết nối vùng Đông Nam Bộ, dự án tàu điện ngầm nội đô, và dự án mở rộng các cảng hàng không (như Cảng Tân Sơn Nhất, Nội Bài – giai đoạn 3, và cảng hàng không quốc tế Long Thành).

Nhìn chung, dù ngành thép Việt Nam đang dần mở rộng ra nhiều thị trường quốc tế, thúc đẩy bởi tăng trưởng đáng kể từ hoạt động xuất khẩu thép xây dựng, chúng tôi tin rằng việc Mỹ áp đặt thuế quan sẽ không gây thiệt hại nghiêm trọng đối với hoạt động sản xuất hiện tại, cũng như triển vọng ngành. Việc thay thế thị trường Mỹ bởi những thị trường nước ngoài khác theo chúng tôi đánh giá là hoàn toàn khả quan, chưa kể đến nguồn cầu trong nước liên tục gia tăng từ nhu cầu xây dựng và tiêu thụ trong nước sẽ vẫn duy trì là yếu tố nòng cốt, thúc đẩy tăng trưởng toàn ngành thép Việt Nam.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 8) 3823 4159
Fax: (+84 8) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 4) 3942 9395
Fax: (+84 4) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quản lý – Phân tích Cơ bản

Nguyễn Bình Thanh Giao
(+84 8) 3823 4159(ext: 250)
giaonbt@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 8) 3823 4159 (ext: 327)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Thép, Logistics, Nông nghiệp, Điện, Thủy sản
Trần Thị Hải Yến
(+84 8) 3823 4159 (ext: 326)
yentran@acbs.com.vn

CVPT – Bất động sản
Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 8) 3823 4159 (ext: 303)
trucptt@acbs.com.vn

NVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ
Trần Nhật Trung
(+84 8) 3823 4159 (ext: 351)
trungtn@acbs.com.vn

NVPT – Thép, Điện
Nguyễn Trí Cường
(+84 8) 3823 4159 (ext: 218)
cuongnt@acbs.com.vn

NVPT–Dầu khí
Phan Việt Hưng
(+84 8) 3823 4159 (ext: 354)
hungpv@acbs.com.vn

NVPT–Logistic, Nhựa
Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 8) 3823 4159 (ext: 352)
minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – Kinh tế vĩ mô
Trần Vi Phúc
(+84 8) 3823 4159 (ext: 250)
phuctv@acbs.com.vn

NVPT – Kỹ thuật
Lương Duy Phước
(+84 8) 3823 4159 (ext: 250)
phuocld@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Giám đốc Khách hàng Định chế
Tyler Cheung
(+84 8) 54 043 070
tyler@acbs.com.vn

Chuyên viên cao cấp
PTKH
Phan Hồng Diệp
(+84 8) 3823 4159(ext: 307)
diepph@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận
GDKHĐC
Huỳnh Thị Mỹ Hạnh
(+84 8) 5404 6632
hanhhtm@acbs.com.vn

NVGDKHĐC
Hang Nguyen
(+84 28) 38234160
hangnx@acbs.com.vn

NVGDKHĐC
Thanh Tran
(+84 28) 54046626
thanhtt@acbs.com.vn

NVGDKHĐC
Dung Ly
(+84 28) 54046630
Dungln.hso@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2018). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.