

Ngành: Phân bón

Quý I/2018

Triển vọng ngành Phân bón 2018 được đánh giá trung lập
Tổng quan


Nguồn: Aseansc tổng hợp

Tổng hợp KQKD

Chúng tôi đánh giá kết quả kinh doanh Q1/2018 của các công ty phân bón niêm yết nhìn chung không mấy tích cực. Mặc dù doanh thu tăng trưởng nhẹ, nhưng chi phí hoạt động kinh doanh tăng mạnh và biên lợi nhuận gộp giảm, tác động tiêu cực đến lợi nhuận sau thuế của các công ty này. Cụ thể:

- Nhóm sản xuất phân NPK: Lợi nhuận của BFC sụt giảm mạnh 40,2%, chủ yếu do chi phí bán hàng tăng mạnh.
- Nhóm sản xuất phân lân: Lợi nhuận của DDV tăng mạnh (cùng kỳ lỗ 37,6 tỷ) chủ yếu do biên lợi nhuận gộp tăng trưởng mạnh (hưởng lợi từ việc áp thuế tự vệ cho nguyên liệu DAP, MAP).
- Nhóm phân Urea: Mặc dù doanh thu tăng nhẹ nhưng lợi nhuận của DCM và DPM đều sụt giảm khá, lần lượt ở mức 9,2% và 19,2%, chủ yếu do biên lợi nhuận sụt giảm.
- Nhóm phân phối: Lợi nhuận của QBS sụt giảm mạnh chủ yếu là do doanh thu sụt giảm mạnh.

Kết quả kinh doanh Q1/2018 các công ty phân bón niêm yết so với cùng kỳ

Mã CP	Doanh thu	Tăng trưởng (%)	Lợi nhuận	Tăng trưởng (%)	Biên LNG	Thay đổi (bps)	P/E trailing	Ghi chú
BFC	1.341,7	14,4%	34,1	-40,2%	12,9%	-180	7,0	
SFG	470,5	6,1%	23,4	8,3%	11,9%	60	6,5	Sản xuất phân NPK
LAS	905,8	-10,7%	31,7	-28,3%	16,4%	70	9,9	
VAF	451,3	7,7%	21,2	6,0%	17,7%	-40	6,4	
NFC	196,1	12,6%	6,8	0,0%	18,4%	260	6,6	Sản xuất phân lân
DDV	574,3	8,6%	15,8	n/a	10,6%	1.010	17,4	
DCM	1.271,3	5,0%	258,3	-9,2%	33,5%	-920	10,1	Sản xuất phân Urea
DPM	2.085,8	4,4%	180,2	-19,2%	22,3%	-720	11,8	
QBS	565,9	-34,3%	10,7	-38,6%	4,2%	-90	43,7	Phân phối

Đơn vị: tỷ đồng

Nguồn: Aseansc tổng hợp

Triển vọng ngành Phân bón

Triển vọng ngành Phân bón 2018 được đánh giá **Trung lập**, dựa trên cơ sở:

(1) Tình trạng dư cung vẫn còn lớn. Theo thống kê của Bộ Công thương, thị trường phân bón cả nước hiện có 14.174 sản phẩm phân bón vô cơ và hữu cơ, với 706 nhà máy sản xuất. Trong đó, phân bón vô cơ có 13.423 sản phẩm, tăng gần gấp đôi kể từ đầu năm 2017. Ước tính, tổng lượng cung phân bón mỗi năm tại Việt Nam (tính cả nhập khẩu) đạt khoảng 33 triệu tấn, gấp hơn 3 lần nhu cầu phục vụ sản xuất nông nghiệp (10 - 11 tấn).

(2) Giá phân bón dự báo tăng. Theo Hiệp hội phân bón, trong thời gian nguồn cung phân bón trên thế giới sẽ bị ảnh hưởng khi một số quốc gia sản xuất nhiều như Trung Quốc hạn chế xuất khẩu. Hiện nay, Việt Nam đang nhập khẩu 80% từ Trung Quốc. Bên cạnh đó, cùng với việc áp thuế tự vệ cho nguyên liệu DAP, MAP nhập khẩu, chúng tôi dự báo giá phân bón sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới.

(3) Giá nguyên liệu đầu vào dự báo tăng. Theo OPEC, giá dầu Brent có thể sẽ đạt ngưỡng 100 USD/thùng do lo ngại về nguồn cung dầu thô bị thiếu hụt trên toàn cầu, sau quyết định của Tổng thống Donald Trump rút Mỹ khỏi thỏa thuận hạt nhân Iran đã được ký kết trước đó. Điều này có thể ảnh hưởng tiêu cực tới biên lợi nhuận gộp của các công ty trong ngành.

(4) Kỳ vọng thông qua luật sửa đổi thuế VAT. Nếu sửa đổi chính sách thuế VAT với mặt hàng phân bón thành 0%, nhiều doanh nghiệp nhập khẩu phân bón và nguyên liệu sản xuất phân NPK sẽ có cơ hội giảm mạnh chi phí (DCM, DPM, LAS, VAF, SFG,...).

(5) PVN và Vinachem dự kiến thoái vốn một số doanh nghiệp phân bón. Trong năm 2018, Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam (PVN) đặt kế hoạch sẽ thoái vốn tại DCM và DPM với tỷ lệ nắm giữ dự kiến sẽ không cao hơn 51%. Về phía Tập đoàn Hoá chất Việt Nam (Vinachem), SFG và BFC là hai cái tên dự kiến sẽ được thoái vốn xuống dưới 50% trong giai đoạn 2017 - 2020.

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH (CÁC BÁO CÁO PHÁT HÀNH GẦN NHẤT)

Tên báo cáo	Chi tiết
Báo cáo cập nhật ngành Thép – Quý 1/2018	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dược phẩm – Quý 1/2018	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Săm lốp – Quý 4/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo triển vọng ngành 2017 - ASEANSC	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Bất động sản – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Sản xuất thép – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Ngân hàng – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dịch vụ du lịch – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Thủy sản – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dược phẩm – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Khu công nghiệp – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cảng biển – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cao su tự nhiên – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Nhiệt điện – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Tháng 2/2016	Tải xuống

Vui lòng xem chi tiết tại: <https://www.aseansc.com.vn/trung-tam-phan-tich/bao-cao-nganh>

Diễn giải

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính

Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp.Hà Nội

Tel: (84 - 4)6 275 3844;

Hotline: 19006636

Fax: (84 - 4)6 275 3816

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4)6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh

Tel: (84 - 8)3 824 6468

Fax: (84 - 8)3 824 6550

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8)3 829 9090