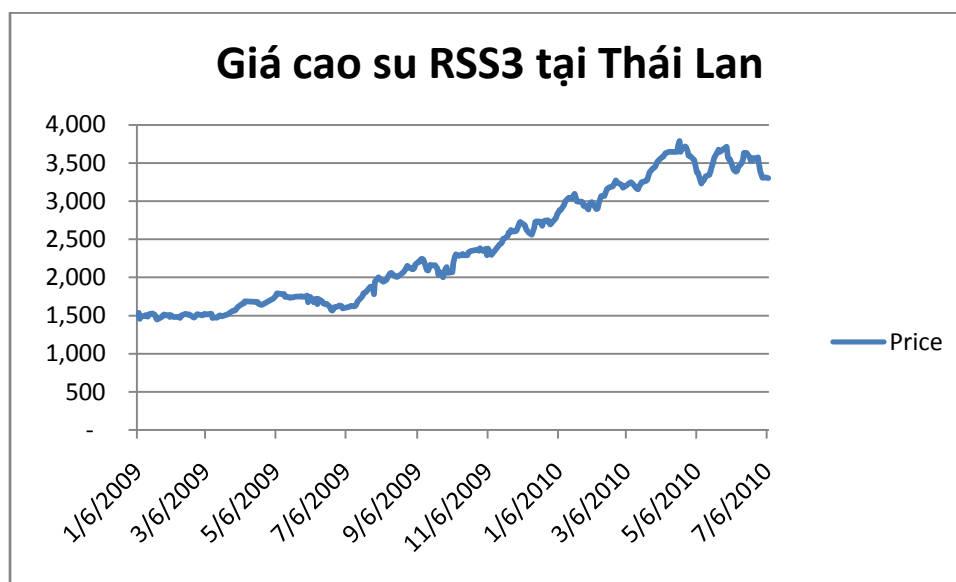


Cập nhật ngành cao su tự nhiên

Chuyên viên phân tích: Bùi Đăng Bảo

Diễn biến giá cao su:

Tại thời điểm đầu tháng 7/2010, giá cao su RSS3 tại thị trường Thái Lan khoảng USD3,300/tấn (nguồn: Bloomberg), giảm khoảng 13% so với mức đỉnh ở thời điểm tháng 4/2010 (so sánh ở thị trường Thái Lan). Lý giải nguyên nhân này, nhiều chuyên gia cho rằng sự hạ nhiệt của giá dầu cũng như sự sụt giảm của đồng Yên góp phần làm giảm giá cao su. Ngoài ra, việc Trung Quốc bán cao su ra để hạ nhiệt thị trường và những quan ngại về tình hình kinh tế ảm đạm cũng không khuyến khích các nhà đầu cơ tích trữ cao su. Hiện nay giá cao su có xu hướng ổn định trở lại.



Về tình hình trong nước, do hưởng lợi từ giá nhân công rẻ (so với các nước xuất khẩu chủ chốt là Malaysia, Thái Lan và Indonesia). Tuy nhiên việc phụ thuộc quá nhiều vào thị trường Trung Quốc cũng là rủi ro lớn của các doanh nghiệp xuất khẩu cao su nước ta (65-70% lượng cao su xuất khẩu của Việt Nam là nhằm vào thị trường Trung Quốc). Theo dự báo, năm nay nhu cầu cao su của Trung Quốc khoảng 2.75 triệu tấn, trong khi sản xuất trong nước mới đáp ứng khoảng 500 ngàn tấn. Do đó Trung Quốc vẫn phải nhập cao su từ Việt Nam. Nhưng phía đối tác Trung Quốc hiểu điểm mạnh, điểm yếu của các doanh nghiệp Việt Nam nên thường ép giá, ví dụ như áp dụng “hàng rào linh hoạt” cho xuất khẩu cao su mậu biên – điều này không trái với những cam kết WTO vốn chỉ áp dụng cho xuất nhập khẩu chính ngạch (như đột ngột điều chỉnh lượng hàng hóa nhập khẩu, thay đổi cửa khẩu tiếp nhận hàng, điều chỉnh phương thức thanh toán...). Do đó những công ty quy mô trung bình trong ngành, ít phụ thuộc vào thị trường Trung Quốc sẽ giảm thiểu được rủi ro này.

Quý 3 và quý 4 sẽ là mùa thu hoạch chính của cao su, do đó nguồn cung sẽ tăng lên. Theo ước tính của Hiệp hội các quốc gia sản xuất cao su thiên nhiên (“ANRPC”), nguồn cung cao su năm nay tăng khoảng 6%, và nhu cầu cũng tăng xấp xỉ 4-5%. Do đó kỳ vọng giá cao su tăng mạnh hay giảm sâu rất khó xảy ra. Nhìn chung giá cao su có xu hướng ổn định trong 2 quý cuối năm. Về triển vọng dài hạn của ngành, theo Tập đoàn nghiên cứu cao su quốc tế (“IRSG”), nhu cầu cao su tự nhiên sẽ tăng 4.9%

năm 2011 và mức tăng trung bình mỗi năm đến 2018 khoảng 2.18%. Do đó triển vọng dài hạn của ngành cao su tự nhiên vẫn lạc quan.

Cổ phiếu các công ty tiêu biểu trong ngành (DPR, PHR và TRC) nhìn chung chưa biến động giá mạnh (DPR vẫn dao động quanh mức giá VND60,000-62,000/CP, PHR từ VND37,000-38,000/CP), duy nhất có TRC đã giảm giá mạnh nhưng thanh khoản quá thấp. PE trung bình ngành dao động từ 8-9 lần, không quá hấp dẫn để đầu tư trong tình hình thị trường hiện nay. Do đó chiến lược hợp lý đối với ngành cao su hiện nay vẫn là quan sát diễn biến giá cổ phiếu các công ty trong ngành. Cá nhân người viết đặt sự quan tâm nhiều hơn vào DPR và PHR, vì năng suất trung bình của 2 công ty này đang có xu hướng tăng, ngược lại với TRC. Hiện nay TRC vẫn đang loay hoay với việc tìm kiếm diện tích trồng mới (một biện pháp có thể cải thiện năng suất trung bình), tuy nhiên tính khả thi vẫn là dấu chấm hỏi cho nhà đầu tư.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG SÀI GÒN THƯƠNG TÍN

Hotline: (+84.8) 62 55 59 50

E-mail: contact_english@sbsc.com.vn

Website: www.sbsc.com.vn

Hội sở

ĐC: 278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, P.8, Q.3,
TP.HCM
ĐT: (08) 62 68 68 68
Fax: (08) 62 55 59 39

Chi nhánh Sài Gòn

ĐC: 63B Calmette, P.Nguyễn Thái
Bình, Q.1, TP.HCM
ĐT: (08) 38 214 888
Fax: (08) 38 213 015

Chi nhánh Hoa Việt

ĐC: 36-38 Phùng Hưng, Q.5, TP.HCM
ĐT: (08) 38 54 78 58
Fax: (08) 38 54 78 56

Chi nhánh Hà Nội

ĐC: Tầng 6 và 7 - số 88 Lý Thường Kiệt, Q.
Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: (04) 39 42 80 76
Fax: (04) 39 42 80 75
Email: hanoi@sbsc.com.vn

Chi nhánh Đà Nẵng

ĐC: 62 Nguyễn Thị Minh Khai, Q. Hải
Châu, TP. Đà Nẵng
ĐT: (05113) 81 86 86
Fax: (05113) 81 88 86

Chi nhánh Vũng Tàu

ĐC: Tầng 3 - số 67A Lê Hồng Phong,
TP. Vũng Tàu
ĐT: (064) 35 53 398
Fax: (064) 35 53 390

Khối nghiên cứu thị trường: sbs.research@sbsc.com.vn

Những thông tin và nhận định mà SBS cung cấp trên đây là dựa trên đánh giá của người viết tại ngày đưa ra bản tin. Bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo nhằm giúp nhà đầu tư có đầy đủ thông tin hơn trong việc ra quyết định và có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần thông báo trước. Thông tin trong bản tin này dựa trên những thông tin có sẵn được thu thập từ nhiều nguồn mà được tin là đáng tin cậy, tuy nhiên độ chính xác và hoàn hảo không được đảm bảo. SBS không chịu trách nhiệm cho những khoản lỗ trong đầu tư khi sử dụng những thông tin trong bản tin này.