

Ngành cao su tự nhiên Q4/2010

19/10/2010

Sản lượng xuất khẩu Q4 dự báo tăng theo tính chất chu kỳ:

Ngành cao su tự nhiên có tính chất chu kỳ rõ rệt với sản lượng xuất khẩu ở mức thấp nhất trong quý 1, sau đó tăng dần và đạt cao nhất vào quý 4. Hiện nay, Trung Quốc vẫn là thị trường xuất khẩu chính của cao su nước ta với 65% tổng sản lượng xuất khẩu. Mặc dù Trung Quốc áp dụng nhiều biện pháp hạn chế nhập khẩu tiểu ngạch, các công ty cao su thiên nhiên trong nước đã chuyển sang xuất khẩu đường chính ngạch. Do đó, trước mắt rủi ro từ thị trường này không đáng lo ngại. Ngoài ra, sắp tới Trung Quốc vẫn tiếp tục gia tăng việc nhập khẩu cao su sau vài tháng tạm ngưng (để chờ giá hạ nhiệt) do nhu cầu trong nước đòi hỏi.

9 tháng đầu năm, sản lượng xuất khẩu cao su đạt 516,708 tấn; tăng 7.4% so với cùng kỳ năm trước. Nhờ giá bán tăng mạnh nên hết quý 3 năm nay Việt Nam đạt được USD1.4 tỷ kim ngạch xuất khẩu cao su thiên nhiên, tăng gần 96% so với cùng kỳ năm trước (xem thêm biểu đồ bên dưới).

Với diễn biến thuận lợi của giá cao su cũng như tính chu kỳ về sản lượng, chúng tôi dự báo Việt Nam vẫn đạt được sản lượng và kim ngạch xuất khẩu khả quan trong quý 4.

Thị trường xuất khẩu và giá bán:

Trung Quốc hiện vẫn dẫn đầu về sản lượng xuất khẩu cao su tự nhiên của Việt Nam (65%). Tuy nhiên, các doanh nghiệp trong nước đã chủ động hơn trong việc tiếp cận thị trường này. Minh chứng là các công ty đã tích cực xuất khẩu bằng đường chính ngạch, không bằng đường tiểu ngạch như trước đây. Điều này hạn chế phần nào rủi ro từ thị trường này (Trung Quốc có chính sách hạn chế nhập khẩu tiểu ngạch). Ngoài ra, các doanh nghiệp trong ngành còn mở rộng xuất khẩu sang các quốc gia khác như Hàn Quốc, Đài Loan, Nhật Bản, Mỹ, EU...

Giá bán bình quân được cải thiện rõ rệt do nhu cầu vẫn cao trong khi nguồn cung khan hiếm. Giá bán bình quân trong tháng 10 của nhiều chủng loại cao su tăng khoảng 6-8% so với tháng trước. Đơn cử, hiện giá FOB trung bình trong tháng 10 của chủng loại SVR CV 50 khoảng USD3,659/tấn, SVR CV 60 khoảng USD3,649/tấn, SVR 3L ~ USD3,579/tấn... Theo dõi diễn biến giá của các hợp đồng tương lai ở các thị trường chủ chốt như Thượng Hải, SICOM (Singapore) và TOCOM (Nhật Bản); giá cao su vẫn duy trì ở mức lạc quan đến tháng 3/2011 (chúng tôi không có số liệu của những tháng tiếp theo).

Ngoài ra, một thông tin khá tích cực cho các công ty xuất khẩu cao su thiên nhiên là Bộ Thương Mại Ấn Độ thông báo cắt giảm thuế nhập khẩu cao su tự nhiên từ mức 20% xuống 7.5% do nguồn cung khan hiếm trong nước (từ ngày 26/08/2010). Điều này sẽ khuyến khích việc nhập khẩu cao su tự nhiên vào Ấn Độ - một thị trường khá tiềm năng.

Trong số này

- **Nhận xét về kim ngạch xuất khẩu Q3**
- **Các thông tin cập nhật và triển vọng ngành Q4**
- **Thị trường xuất khẩu và giá bán**
- **Lựa chọn cổ phiếu ngành cao su tự nhiên**

Trưởng nhóm ngành

Bùi Đăng Bảo

bao.bd@sbsc.com.vn

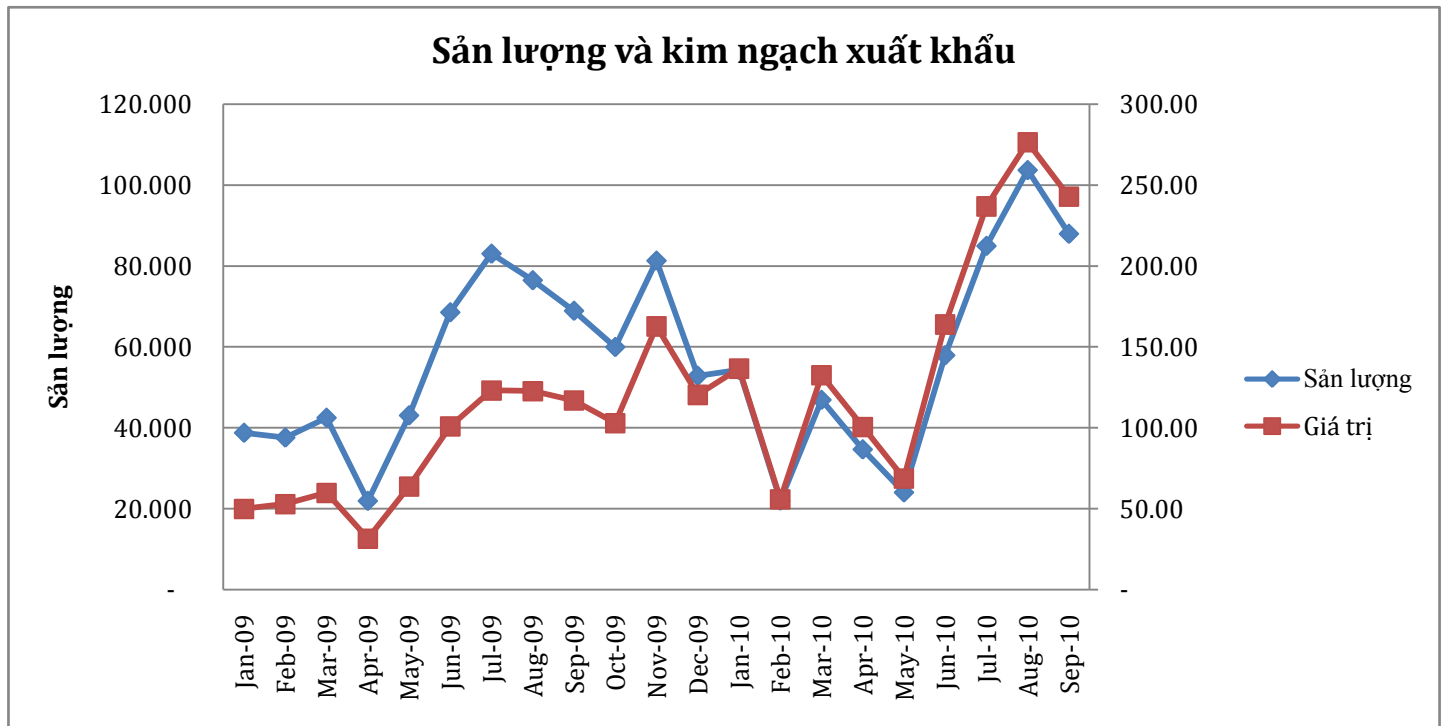
Khối Phân tích và tư vấn đầu tư

CTCP Chứng khoán Sacombank
278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3
Tp. Hồ Chí Minh
Việt Nam

Tel: +84-8-6268 6868

Fax: +84-8-6268 6868

Email: sbs.research@sbsc.com.vn



Nguồn: VRA

Lựa chọn cổ phiếu ngành cao su thiên nhiên:

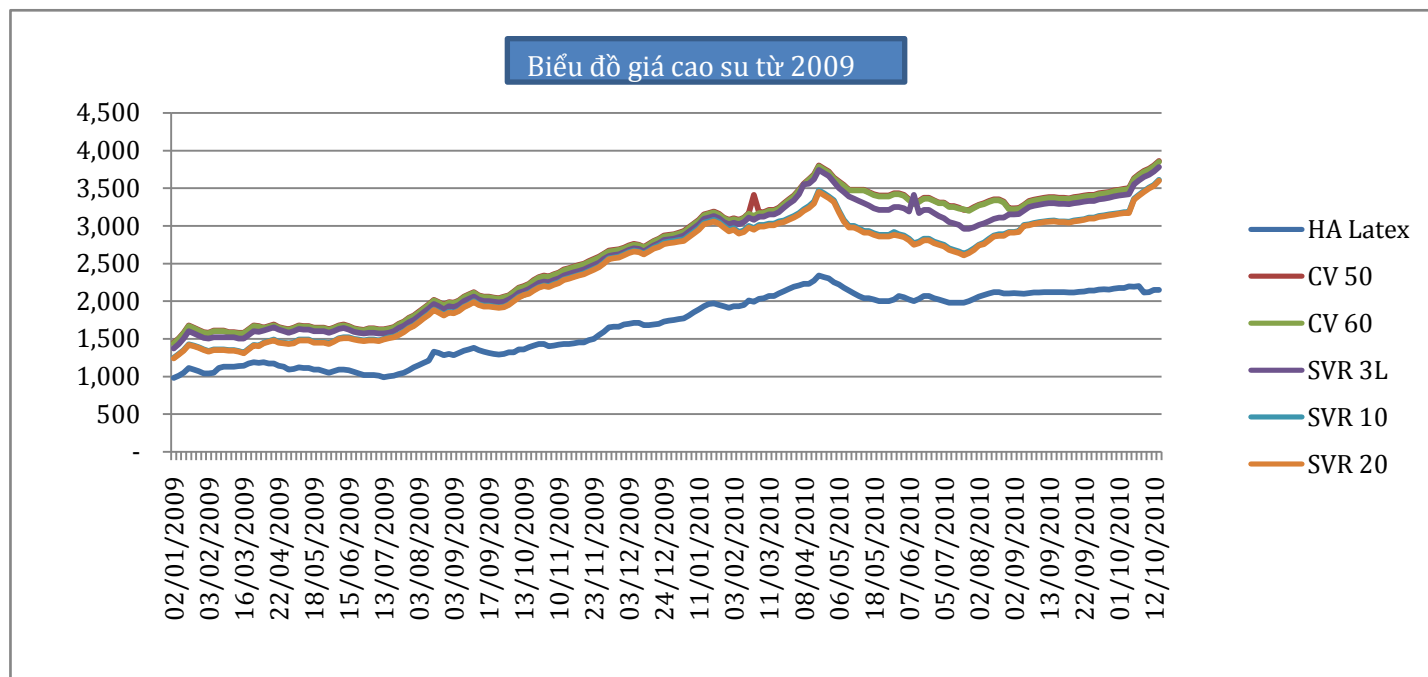
Nhìn chung, các công ty niêm yết trên sàn có hoạt động tương đối giống nhau. Ngành cao su thiên nhiên có tính chu kỳ cao, thông thường tiêu thụ cao su tăng mạnh ở quý 3 và quý 4. Hiện nay, giá cao su đang có dấu hiệu chững lại sau một thời gian tăng mạnh. Chúng tôi đánh giá khả năng giảm giá mạnh là khó xảy ra do nguồn cung vẫn hạn chế, trong khi nhu cầu tiêu thụ vẫn được duy trì. Giữa các công ty khai thác cao su có sự khác biệt đôi chút về chủng loại sản phẩm tiêu thụ, tuy nhiên giá bán giữa các chủng loại này không chênh lệch quá nhiều, và xu hướng tăng hay giảm giá sẽ diễn ra trên tất cả các chủng loại sản phẩm. Đầu tư vào ngành cao su tự nhiên thiên nhiên về đầu tư giá trị, cổ phiếu ngành này ít có sự biến động về giá. Ngoài ra, diễn biến không thuận lợi của thị trường chứng khoán thời gian gần đây có thể làm nhà đầu tư ngắn hạn chùn tay. Do đó, chúng tôi không khuyến khích nhà đầu tư ngắn hạn giải ngân vào cổ phiếu ngành này trong thời điểm hiện tại. Ngược lại, nhà đầu tư trung và dài hạn có thể cân nhắc giải ngân từ từ vào cổ phiếu ngành này khi giá cổ phiếu ở vùng hợp lý để giải ngân.

Mã cổ phiếu	VĐL (tỷ đồng)	Sản phẩm chủ yếu	Mức độ phụ thuộc thị trường TQ	Lợi nhuận					EPS			P/E	
				2010	9M	%	2010		2009	2010	2010	Kế	Dự
				2009	KH	2010	KH	DP		KH	DP	hoạch	phóng
DPR	430	SVR 3L	<20%	218	215	216	100.5%	305	5,440	5,000	7,099	11.6	8.2
PHR	813	SVR CV 50-60	<20%	267	268	310	115.7%	413	3,287	3,287	5,078	11.7	7.6
TRC	300	Latex ly tâm	<20%	153	154	153	99.4%	242	5,110	5,133	8,082	11.1	7.1

Chúng tôi chỉ phân tích DPR, PHR và TRC vì đây là 3 mã tiêu biểu, có thể đại diện cho nhóm ngành cao su tự nhiên trên sàn. Còn HRC và TNC có quy mô tương đối nhỏ.

Xét về thanh khoản thì cổ phiếu PHR là tương đối tốt so với DPR và TRC. Tuy nhiên, TRC có chỉ số cơ bản tốt nhất trong các

công ty trên sàn. Hiện nay, thị trường chứng khoán sụt giảm, kéo mức P/E trung bình sụt giảm theo. Chúng tôi vẫn thích TRC ở khía cạnh cơ bản. Nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân khi giá TRC xấp xỉ VND55,000/CP (xem thêm báo cáo về TRC ngày 28/09/2010). Hai mã còn lại là DPR và PHR chúng tôi khuyến nghị nắm giữ. Lợi nhuận kỳ vọng cho TRC sau 6 tháng xấp xỉ 20%. Cổ tức bằng tiền mặt của 3 công ty trên xấp xỉ VND3,000/CP, tương đối cao so với các công ty khác. Do đó % lợi nhuận trên vốn đầu tư có thể vượt mức kỳ vọng của nhà đầu tư trong tình hình thị trường hiện tại. Quan sát cổ phiếu TRC một thời gian, người viết nhận thấy rủi ro giảm giá sâu khá thấp. Hiện nay thị trường chứng khoán đang trong giai đoạn ảm đạm, tuy nhiên khả năng xảy ra khủng hoảng như năm 2008 không cao. Do đó, nhà đầu tư có thể cân nhắc giải ngân dần dần vào cổ phiếu TRC ở thời điểm hiện tại.



Nguồn: VRA

**CÔNG TY CP 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

Chi nhánh Tây Đô

212A Đường Ba tháng Hai, Quận Ninh
Kiều, TP.Cần Thơ
ĐT: (0710) 3783434
Fax: (0710) 3783436

Singapore

SBS Global Investment Pte Ltd.
Address: 3 Shenton Way, #24-03 Shenton
House, Singapore 068805
ĐT: +65-6592-5709 - Fax: +65-6592-5700
Website: www.sbsglobalinvest.com

Khối Phân tích và tư vấn đầu tư: 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.