



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI
SAIGON - HANOI SECURITIES JOINT STOCK COMPANY

Hà Nội - 03/2011

www.shs.com.vn

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA THẢM HỌA ĐỘNG ĐẤT VÀ SÓNG THẦN TẠI NHẬT BẢN ĐẾN NGÀNH CAO SU TỰ NHIÊN VIỆT NAM



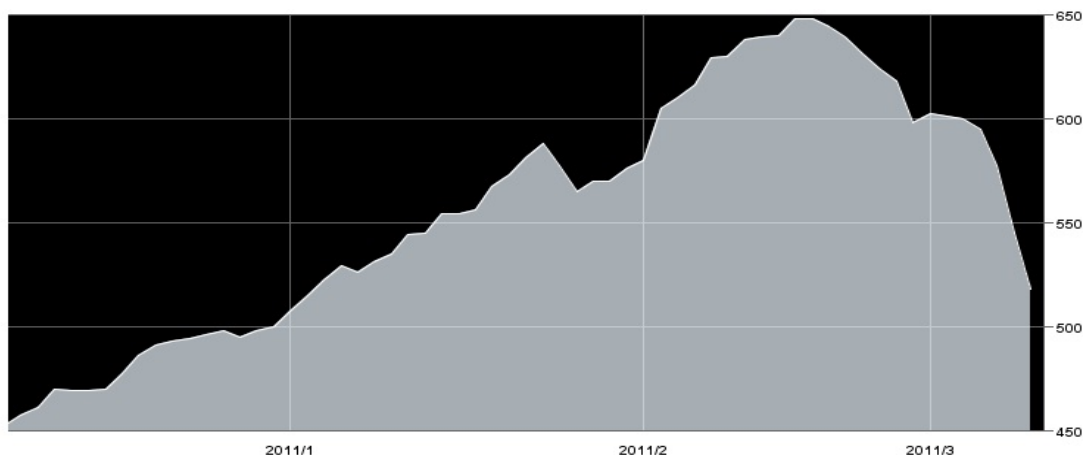
Trận động đất và sóng thần xảy ra tại Nhật Bản vào ngày 11/3/2011 được coi là một trong những thảm họa nặng nề nhất mà đất nước này phải gánh chịu kể từ thế chiến II. Những hậu quả của trận thiên tai này không chỉ tác động mạnh mẽ lên nền kinh tế lớn thứ 3 thế giới mà còn ảnh hưởng đến các nền kinh tế và các ngành công nghiệp trên phạm vi toàn cầu, trong đó có ngành công nghiệp khai thác cao su tự nhiên. Sau khi thảm họa xảy ra, các nhà đầu tư trên thị trường đẩy mạnh bán cao su khiến cho giá cao su trên các sàn giao dịch kỳ hạn giảm mạnh. Các nhà sản xuất ô tô phải tạm ngưng hoạt động làm tăng mối lo ngại nhu cầu sẽ giảm sâu. **Tuy nhiên, theo quan điểm phân tích của chúng tôi đối với ngành công nghiệp cao su, tác động của thảm họa tại Nhật Bản là không lớn. Giá cao su trung bình trong năm 2011 vẫn được dự báo tăng so với năm 2010 và các doanh nghiệp xuất khẩu cao su tự nhiên của Việt Nam vẫn sẽ đạt được kết quả hoạt động tốt.**

❖ **Giá cao su tự nhiên trên thế giới tạo đỉnh vào giữa tháng 2 năm 2011 chủ yếu do ảnh hưởng từ phía Trung Quốc.**

- **Giá cao su thiên nhiên đã tăng liên tục từ tháng 8/2010 đến cuối tháng 2/2011** do nhu cầu tăng mạnh từ ngành sản xuất lốp xe sau khi nền kinh tế thế giới từng bước phục hồi, trong khi đó nguồn cung tăng chậm vì thời tiết xấu làm ảnh hưởng đến sản lượng cây cao su của nhiều nước và lụt lội trên diện rộng ở vùng cao su Thái Lan. Đầu năm 2011, Trung Quốc tăng cường mua cao su dự trữ trước khi vào mùa vụ thấp điểm sản lượng của cây cao su (tháng 3 và tháng 4) khiến giá cao su tăng rất nhanh trong tháng 2. Vào ngày 18/02/2011, giá cao su giao hàng tháng 7/2011 đạt mức kỷ lục 535,7 Yên/kg tại TOCOM, 642 USD cents/kg tại SICOM. Giá cao su tại Thái Lan cũng đạt mức cao nhất là 196,3 baht/kg.

Giá cao su RSS3 giao dịch trên SICOM trong vòng 100 ngày gần nhất.

Đơn vị: (USD cent/kg)



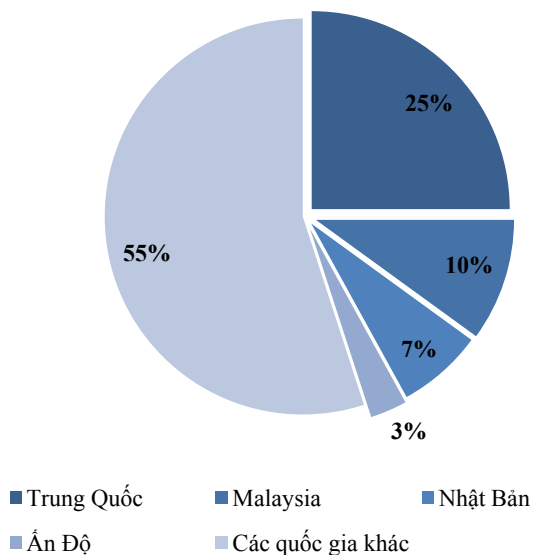
Nguồn: SICOM, SHS Research

- **Tuy nhiên, chính sách kiềm chế lạm phát của Trung Quốc ngay sau đó đã khiến giá cao su sụt giảm mạnh.** Ngày 18/02/2011, chỉ 10 ngày sau khi tăng lãi suất, Ngân hàng Trung ương Trung Quốc công bố nâng tỷ lệ dự trữ bắt buộc của các ngân hàng thêm 0,5% áp dụng từ 24/02/2010. Biện pháp kiềm chế lạm phát này của Trung Quốc, nước tiêu thụ cao su lớn nhất thế giới, đã làm giảm nhu cầu về hàng hóa, trong đó có cao su và ngay lập tức gây tác động giảm đến giá cao su trên toàn thế giới. Không chỉ vậy, cú sốc giảm cầu đột ngột để hạ giá bằng cách sử dụng biện pháp hạn chế số doanh nghiệp nhập khẩu theo hệ tiêu ngạch qua các cửa khẩu cũng tác động không nhỏ đến giá cao su, trong đó có cao su xuất khẩu của Việt Nam. Giá cao su RSS3 giao tháng 7/2011 tại SICOM vào thời điểm 09/03 chỉ còn 520 USD cents/kg, tức đã giảm 19% so với mức đỉnh ngày 18/02.

❖ **Biến động nhu cầu cao su từ Nhật Bản không thể gây tác động quá lớn đến ngành cao su toàn thế giới và Việt Nam.**

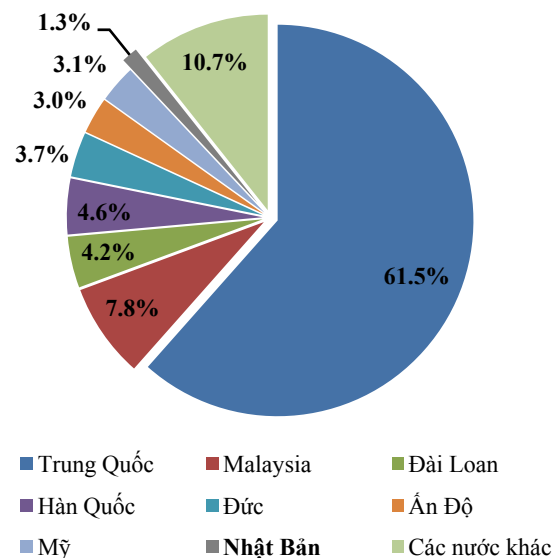
- Giá cao su RSS3 giao tháng 07/2011 trong thời gian từ ngày 09/03 đến ngày 14/03 tại SICOM đã giảm sâu thêm 19,2% nữa, xuống còn 420 USD cents/kg. Mức giá giảm sâu này theo chúng tôi chủ yếu do cao su tiếp tục duy trì đà giảm “kỹ thuật” sau khi đã đạt đỉnh kỷ lục và quá trình tăng dài liên tục trong 6 tháng. Bên cạnh đó là những khó khăn trong ngắn hạn và cộng hưởng tiêu cực về mặt tâm lý do thảm họa tại Nhật gây ra.
- Xét về phía Nhật Bản, hiện nay nước này chỉ chiếm 7% lượng nhập khẩu và tiêu thụ cao su toàn thế giới. Với Việt Nam, thị trường Nhật Bản chỉ chiếm hơn 1% sản lượng xuất khẩu cao su. Do vậy theo chúng tôi, việc sụt giảm nhu cầu tiêu thụ cao su tại Nhật Bản do thảm họa sóng thần không thể là tác động chính yếu nhất gây nên tình trạng giá cao su giảm trong thời gian qua, và cũng khó có tác động lâu dài tới ngành cao su của thế giới cũng như Việt Nam.

Các quốc gia nhập khẩu cao su lớn



Nguồn: ANRPC, SHS Research

Thị trường xuất khẩu cao su của Việt Nam



Nguồn: Tổng cục Thống kê, SHS Research

❖ **Giá cao su trung bình trong năm 2011 được dự báo sẽ vẫn cao hơn mức trung bình trong năm 2010, do những nguyên nhân sau:**

- Theo dự báo của IMF, mức cầu cao su tự nhiên toàn cầu năm 2011 sẽ tăng trưởng khoảng 7,7%/năm, đạt 12,4 triệu tấn trong năm 2011. Trong khi đó nguồn cung cao su tự nhiên, vốn không đáp ứng đủ nhu cầu trong năm 2010, chỉ tăng trưởng khoảng 3,8%, chưa tính tới các ảnh hưởng xấu của điều kiện thời tiết tại các nước xuất khẩu cao su lớn như Thái Lan, Indonesia... và tổng diện tích khai thác không được mở rộng nhiều. Việc nhu cầu tăng trong khi nguồn cung không đáp ứng đủ nhu cầu sẽ tạo tác động đẩy giá cao su tăng.
- Những bất ổn tại Trung Đông, Bắc Phi, đặc biệt là bạo động tại Libi chưa có dấu hiệu chấm dứt có thể sẽ neo giá dầu ở mức cao và sẽ tác động đến giá cao su tự nhiên.
- Xét riêng về thị trường Trung Quốc, việc tạo cú sốc cầu giảm sẽ khó có thể kéo dài do nhu cầu cao su của nước này vẫn đang tăng.

- Chính Phủ Thái Lan, nước xuất khẩu cao su tự nhiên lớn nhất thế giới, đã có một số biện pháp như chi 8 tỷ baht (tương đương 263 triệu USD) để mua cao su nhiên trong nước vào ngày 15/03 và ra quyết định đình chỉ xuất khẩu cao su vào ngày 16/03 nhằm tránh tình trạng cao su mất giá. Đồng thời, Chính phủ nước này cũng khuyến cáo nông dân không nên bán cao su dưới mức giá tối thiểu. Các biện pháp này chắc chắn sẽ gây tác động tiết cung mạnh lên thị trường cao su. Thêm vào đó lực cầu cao su từ các nhà sản xuất ô tô của Trung Quốc và Ấn Độ sẽ tăng trở lại khi giá cao su xuống thấp thêm.

❖ **Các doanh nghiệp cao su trong nước nhiều khả năng sẽ vẫn hoàn thành, thậm chí vượt chỉ tiêu về doanh thu và lợi nhuận trong năm 2011.** Chỉ trong 2 tháng đầu năm, PHR và DPR đã hoàn thành 32,3% và 46% chỉ tiêu kế hoạch của cả năm 2011. Giá bán cao su bình quân trong năm 2011 theo kế hoạch của 2 doanh nghiệp (khoảng 65 triệu đồng/tấn) chỉ cao hơn 2% so với mức giá bình quân trong năm 2010 và vẫn thấp hơn khoảng 20% so với mức giá giao dịch thấp nhất tại sàn SICOM (khoảng 80 triệu 1 tấn). Chính vì vậy chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp cao su trong nước đều có thể sẽ hoàn thành sớm chỉ tiêu lợi nhuận trong năm 2011.

	DPR	PHR
Kế hoạch LNTT 2011 (tỷ đồng)	375	670
Thực hiện 2T 2011 (Tỷ đồng)	127,9	216
% Kế hoạch	46%	32,3%

Nguồn: DPR, PHR, SHS Research

KẾT LUẬN: Mặc dù ngành sản xuất cao su tự nhiên chịu ảnh hưởng tiêu cực từ thảm họa động đất và sóng thần tại Nhật Bản, chúng tôi cho rằng giá cao su trung bình trong năm 2011 vẫn sẽ ở mức cao hơn năm 2010 và các doanh nghiệp trong nước sẽ được hưởng lợi từ việc này. Bên cạnh đó, các doanh nghiệp sản xuất cao su tự nhiên trong nước còn được hưởng lợi từ việc tăng tỷ giá. Đầu ra của các doanh nghiệp trong nước vẫn được đảm bảo và có khả năng hoàn thành vượt mức kế hoạch kinh doanh đề ra.

Mọi thông tin xin vui lòng liên hệ

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội

Trụ sở chính

Tòa nhà Đào Duy Anh, số 9 - Đào Duy Anh, Đống Đa, Hà Nội

Tel: (84-4) 3537 8010

Fax: (84-4) 3537 8005

Chi nhánh Hồ Chí Minh

141-143 Hàm Nghi, Quận I, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84-8) 3915 1368

Fax: (84-8) 3915 1369

Chi nhánh Đà Nẵng

97 - Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511) 3525 777

Fax: (84-511) 3525 779

Chi nhánh Nghệ An

9A - Hồ Tùng Mậu, Hưng Bình, TP.Vinh

Tel: (84-38) 8602 767

Fax: (84-38) 8602 757

Website: www.shs.com.vn

Người thực hiện:

Phạm Ngọc Bách

bach.pn@shs.com.vn

Kiểm duyệt:

Nguyễn Hải Dương

duong.nh@shs.com.vn

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được tiến hành thu thập và xem xét cẩn trọng; tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo khi nghiên cứu đầu tư.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo nghiên cứu này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

