

CẬP NHẬT TÁC ĐỘNG TPP ĐẾN NGÀNH LOGISTICS
Lâm Trần Tấn Sĩ

Chuyên viên phân tích

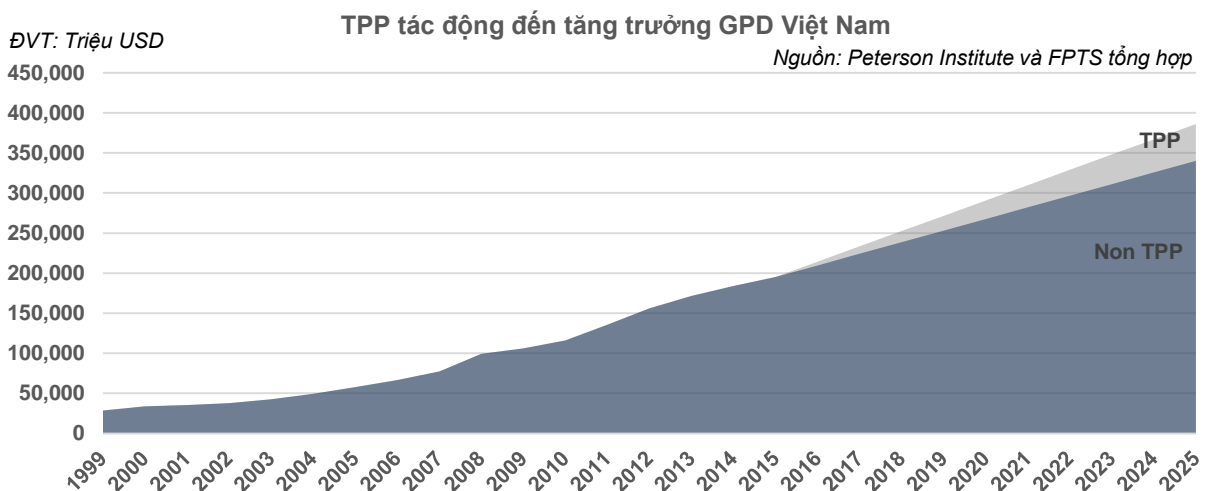
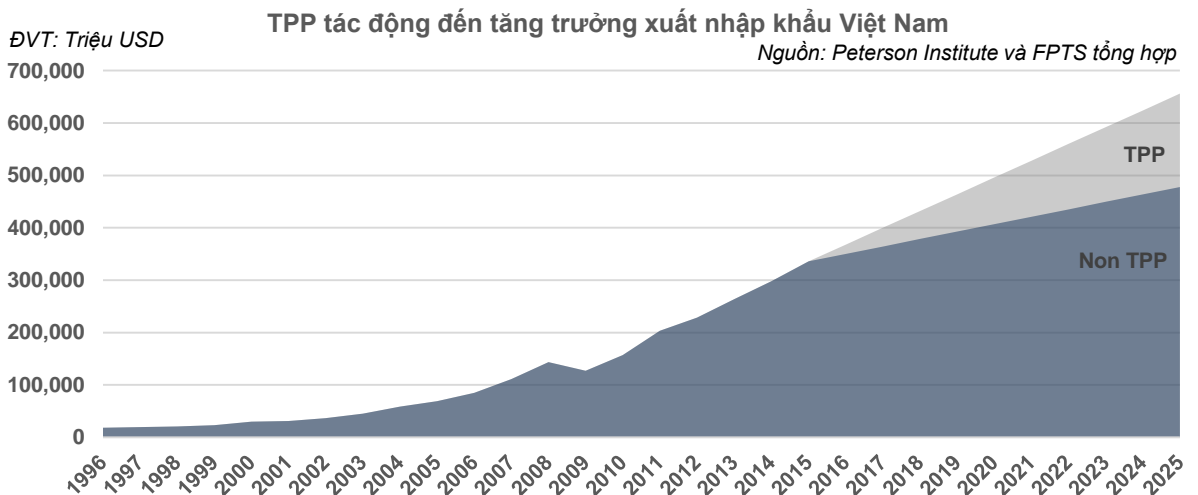
 Email: siltt@fpts.com.vn

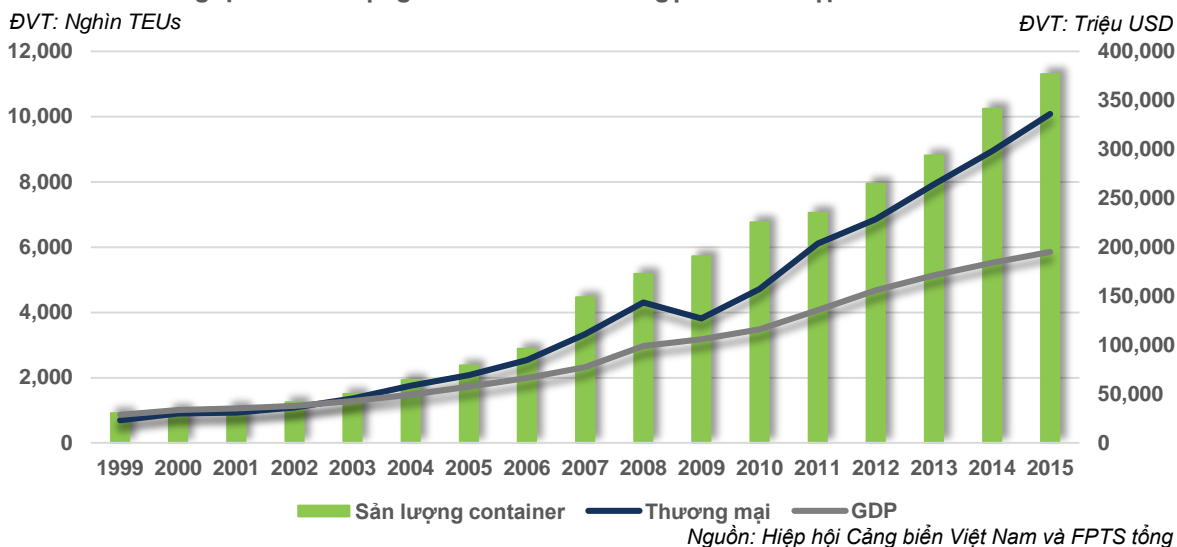
Điện thoại: (84) - 86290 8686 - Ext: 7590

TPP thúc đẩy nhu cầu lưu thông hàng hóa trong nội địa và thương mại quốc tế, đồng thời gia tăng nhu cầu thuê ngoài quản lý chuỗi cung ứng. Sự tăng trưởng này làm mở rộng hơn nữa thị trường khai thác cảng và cung cấp 3PL.

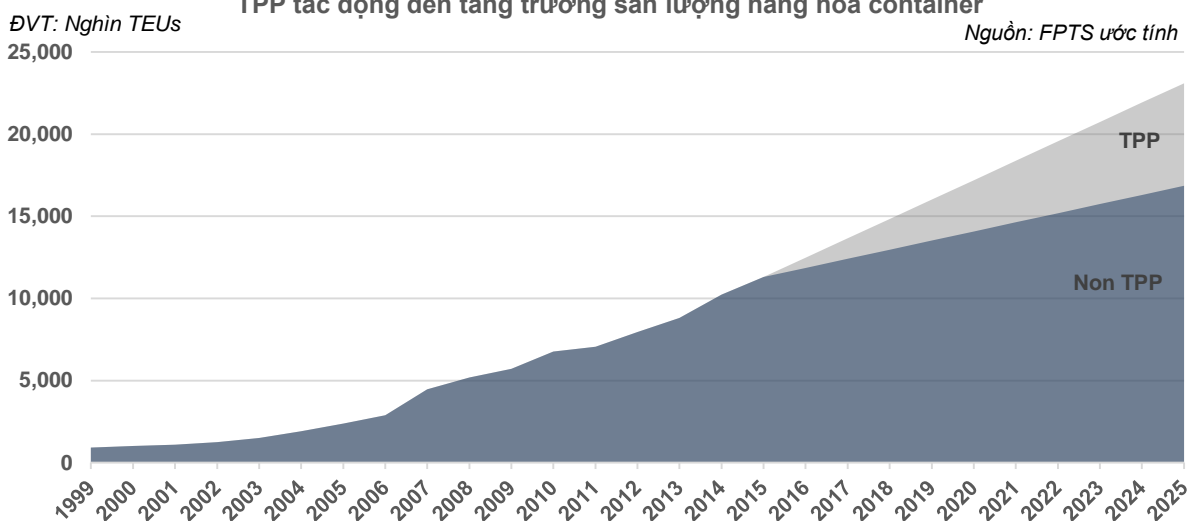
Hiệp định Đối tác xuyên Thái Bình Dương (TPP) đến thời điểm hiện tại đã hoàn tất các vòng đàm phán và chờ đợi việc ký kết chính thức vào đầu năm 2016. Việc tham gia vào TPP là động lực để nâng cao lợi ích thương mại giữa các quốc gia thông qua việc dỡ bỏ những rào cản trong thương mại quốc tế giữa các nước tham gia. Từ đó, mức độ giao thương của từng quốc gia khi tham gia hiệp định sẽ được đẩy mạnh. Đồng thời, các điều khoản khác khi tham gia vào TPP như quyền sở hữu trí tuệ, thông tin minh bạch, luật lệ tài chính cùng với tự do thương mại là những yếu tố tạo ra môi trường hấp dẫn mạnh mẽ đầu tư nước ngoài (FDI) gia tăng.

Đối với Việt Nam, được đánh giá là quốc gia hưởng lợi lớn nhất từ việc gia nhập vào TPP, tổ chức Peterson Institute đã ước tính rằng, với tổng hợp các tác động, tăng trưởng GDP và kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam đến năm 2025 sẽ lần lượt tăng trưởng cao hơn 13% và 37% so với trường hợp không tham gia vào TPP.

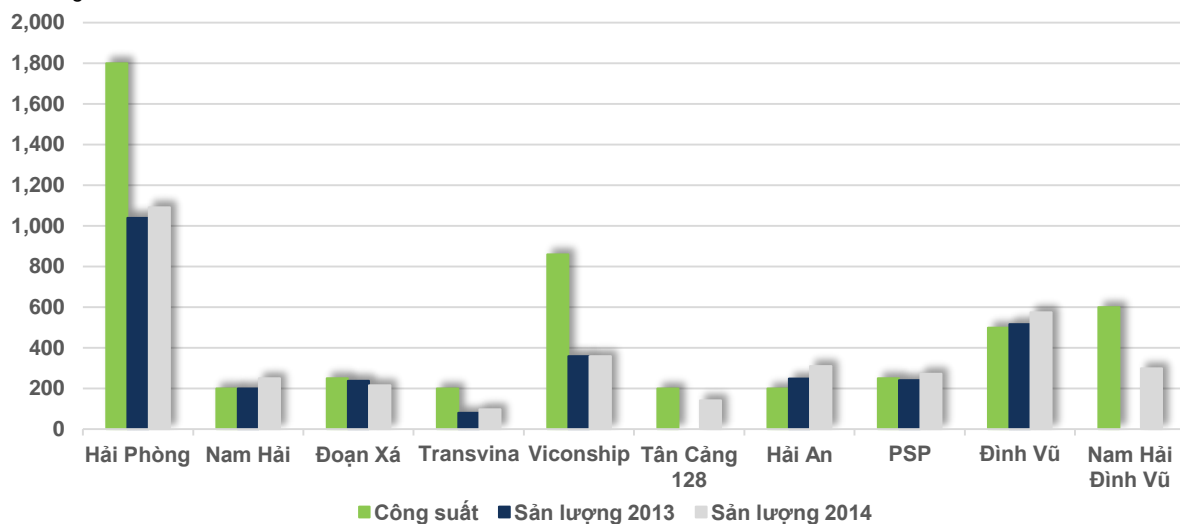
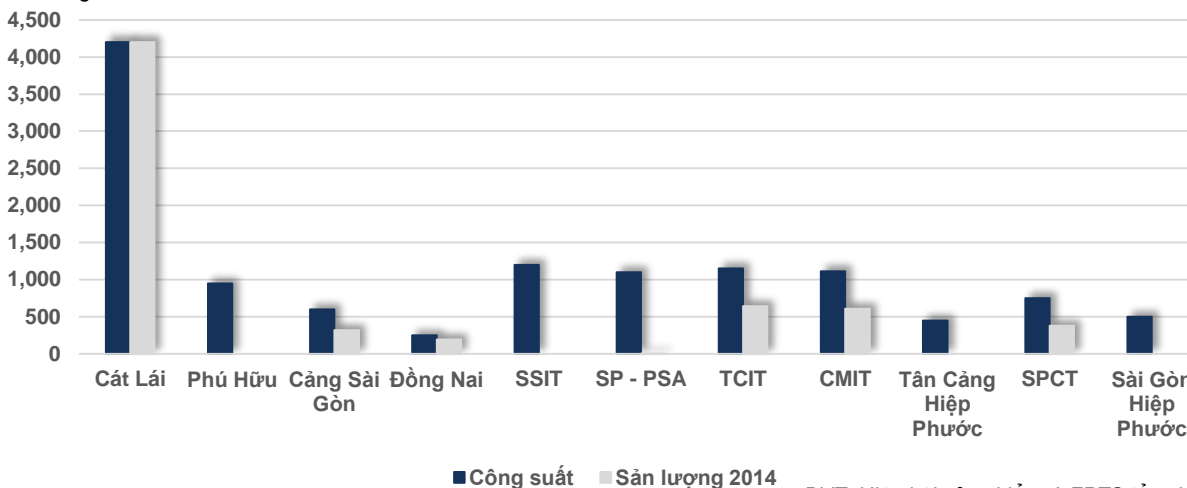


Tương quan sản lượng container với kim ngạch xuất nhập khẩu và GDP


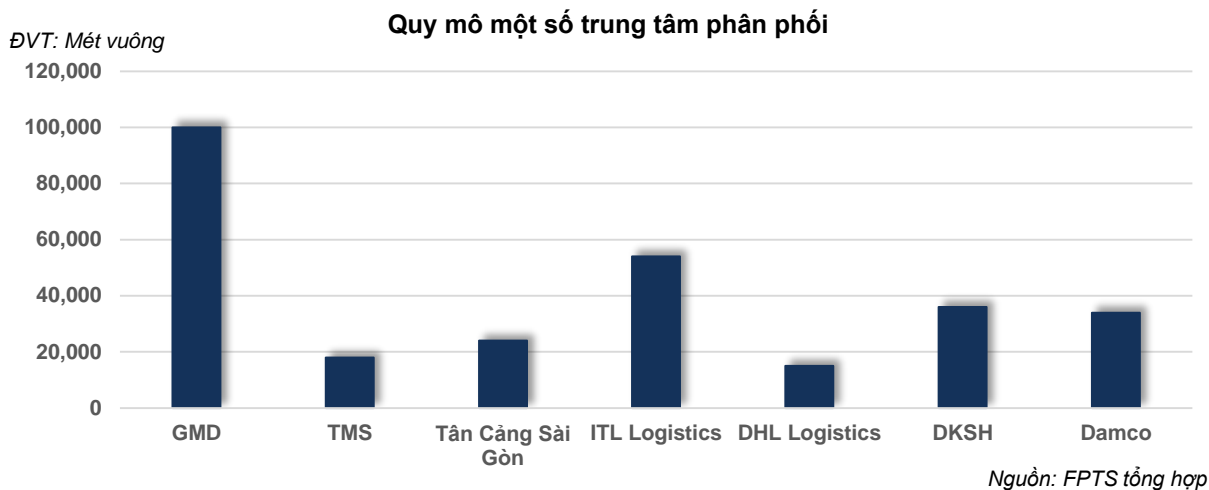
Dựa vào số liệu trong quá khứ, chúng tôi thấy rằng hoạt động khai thác cảng biển Việt Nam có liên quan mật thiết đến sự tăng trưởng của kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa và GDP. Trong giai đoạn 1999 – 2015, kim ngạch xuất nhập khẩu Việt Nam đạt mức tăng trưởng bình quân 18.2%/năm, tương ứng sản lượng hàng hóa container thông qua hệ thống cảng biển đạt mức tăng trưởng bình quân 17.0%/năm. Việc tham gia TPP, với tác động tích cực từ xuất nhập khẩu và tăng trưởng GDP, chúng tôi dự báo trong giai đoạn 2015 – 2025, sản lượng hàng hóa container thông qua tăng trưởng bình quân 7.4%/năm thay vì mức tăng trưởng 4.1%/năm khi không tham gia TPP.

TPP tác động đến tăng trưởng sản lượng hàng hóa container


Do đó, trong tương lai lượng hàng hóa thông qua cảng hứa hẹn sẽ có sự tăng trưởng tốt, các cảng biển vẫn còn công suất khai thác và đang có dự án cảng mới sẽ hấp thụ tốt nguồn hàng hóa tăng trưởng này. **Tại phía bắc**, các cảng biển vẫn còn dư địa tăng trưởng như GMD, VSC, PHP. **Tại khu vực phía nam**, hệ thống cảng Cái Mép và Hiệp Phước vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng. Trong đó có phần vốn của các công ty như cảng Sài Gòn tại cảng SSIT, SP – PSA, Sài Gòn Hiệp Phước và Gemadept có phần vốn liên doanh tại dự án cảng Gemalink. Ngoài ra, Cảng Đồng Nai (PDN) cũng đang thực hiện nhiều dự án mở rộng cảng nâng cao công suất khai thác hàng hóa, làm điểm trung chuyển hàng hóa từ nội địa ra các cảng biển trong nước.

Tình hình khai thác tại một số cảng phía Bắc
ĐVT: Nghìn TEUs

Nguồn: Hiệp hội cảng biển và FPTTS tổng hợp
Tình hình khai thác tại một số cảng phía Nam
ĐVT: Nghìn TEUs

ĐVT: Hiệp hội cảng biển và FPTTS tổng hợp

Ngoài ra, mức tăng trưởng GDP cao hơn và gia tăng đầu tư FDI sẽ kéo theo nhu cầu thuê ngoài trong hoạt động quản lý chuỗi cung ứng. Khi đó, các doanh nghiệp Việt Nam đang phát triển theo hướng cung cấp 3PL sẽ có được cơ hội tốt để phát triển hoạt động kinh doanh như GMD, TMS. Các doanh nghiệp này đang nỗ lực phát triển hệ thống kho bãi, trung tâm phân phối và hướng đến khép kín chuỗi logistics.


Mức độ khép kín chuỗi logistics của các doanh nghiệp trong ngành

	Giao nhận	Kho	ICD	Trung tâm phân phối	Đại lý hãng vận tải	Vận tải đa phương thức	Thu gom hàng lẻ	Siêu trường siêu trọng
TMS	X	X	X	X	X	X	X	X
GMD	X	X	X	X	X	X	X	X
STG	X	X	X			X	X	X
SFI	X	X			X	X	X	
VNL	X	X			X	X	X	
VNF	X	X			X	X	X	
VNT	X	X			X	X	X	
VIN	X	X				X	X	
HMH	X	X			X	X	X	
TCO	X	X	X			X	X	
PRC	X	X				X	X	

Nguồn: FPTs tổng hợp

DIỄN GIẢI KHUYẾN NGHỊ

Mức khuyến nghị trên dựa vào việc xác định mức chênh lệch giữa giá trị mục tiêu so với giá trị thị trường hiện tại của mỗi cổ phiếu nhằm cung cấp thông tin hữu ích cho nhà đầu tư trong thời gian đầu tư 12 tháng kể từ ngày đưa ra khuyến nghị.

Mức kỳ vọng 18% được xác định dựa trên mức lãi suất trái phiếu Chính phủ 12 tháng cộng với phần bù rủi ro thị trường cổ phiếu tại Việt Nam.

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 18%
Thêm	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 7% đến 18%
Theo dõi	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -7% đến 7%
Giảm	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường từ -7% đến -18%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường trên -18%

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS và chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kỳ cổ phiếu nào của công ty này.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Trụ sở chính**

Tầng 2 - Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh,
Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam
ĐT: (84.4) 37737070 / 2717171
Fax: (84.4) 37739058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh**

Tầng 3, tòa nhà Bến Thành Times
Square, 136 – 138 Lê Thị Hồng Gấm,
Q1, Tp. Hồ Chí Minh, Việt Nam
ĐT: (84.8) 62908686
Fax: (84.8) 62910607

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**Chi nhánh Tp. Đà Nẵng**

100 Quang Trung, P. Thạch Thang, Quận
Hải Châu TP. Đà Nẵng, Việt Nam
ĐT: (84.511) 3553666
Fax: (84.511) 3553888