

TRIỂN VỌNG NGÀNH MÍA ĐƯỜNG

PHẦN 2

VIỆT NAM CHUẨN BỊ GÌ CHO HỘI NHẬP?

BVSC RESEARCH TEAM

THÁNG 12/2015

NỘI DUNG

NGÀNH ĐƯỜNG VIỆT NAM V.S HỘI NHẬP

TPP ảnh hưởng như thế nào tới ngành đường ◀

Đường Thái Lan có là mối đe dọa với Việt Nam ◀

Đường nhập lậu vẫn là vấn nạn? ◀

Lối thoát cho các doanh nghiệp VN là đẩy mạnh xuất khẩu sang TPP ◀

Việt Nam vẫn chưa thể cạnh tranh công bằng do chi phí sản xuất cao ◀

CÁC DOANH NGHIỆP ĐÃ CHUẨN BỊ ĐƯỢC NHỮNG GÌ

Thành Thành Công và M&A ngành đường ◀

Chiến lược, hướng đi của Thành Thành Công ◀

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Ngành đường mới chỉ hấp dẫn trong ngắn hạn và trung hạn ◀

Chọn cổ phiếu đã tăng giá hay chưa tăng giá? ◀

TPP không ảnh hưởng tới thuế suất ngành đường

- TPP không ảnh hưởng nhiều tới ngành mía đường. Cam kết thuế trong TPP giống như cam kết WTO. **Ngược lại còn có tác dụng tích cực tới xuất khẩu.**
- Tuy nhiên khi gia nhập AEC, mức thuế sẽ giảm về 5% kể cả trong và ngoài hạn ngạch, **đây mới là mối đe dọa với ngành đường trong nước.**

BIỂU THUẾ SUẤT NHẬP KHẨU ĐƯỜNG THEO CAM KẾT WTO, TPP & CÁC HIỆP ĐỊNH THƯƠNG MẠI

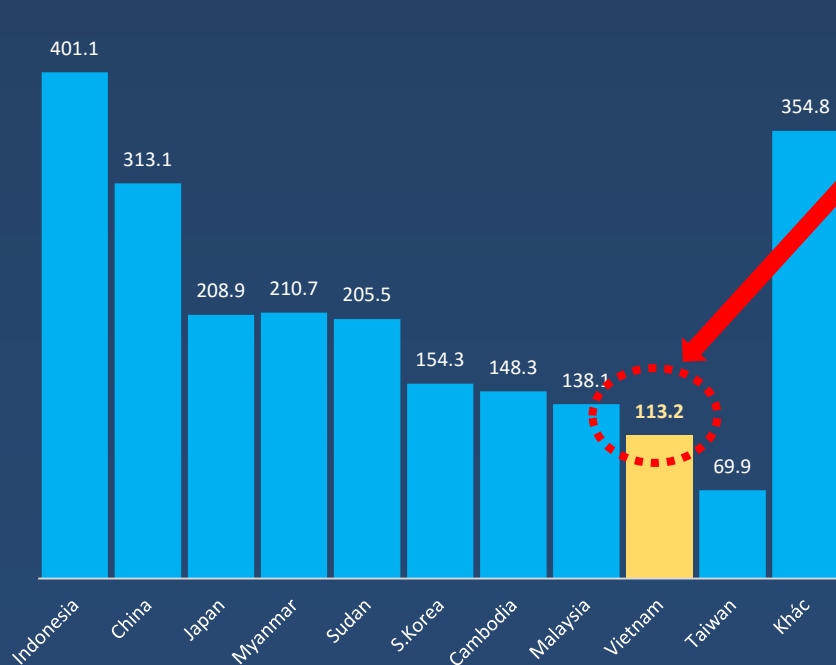
Mã hàng	Dòng sản phẩm	WTO, TPP			Việt Nam - ASEAN (ATIGA)				ASEAN - Trung Quốc (ACFTA)				ASEAN - Australia, New Zealand (AANZFTA)			
		Trong hạn ngạch	Ngoài hạn ngạch	Nhóm	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
1701	Đường thô chưa pha thêm hương liệu & chất màu															
1701.12.00	- Đường củ cải	25	80	B11	5	5	5	0	20	20	20	20	10	7	5	5
1701.13.00	- Đường mía	25	80	B11	5	5	5	5	*	*	*	50	10	7	5	5
1701	Đường thô khác															
1701.91.00	- Đường đã pha thêm hương liệu hoặc chất màu	40	100	B11	5	5	5	5	*	*	*	50	10	7	5	5
1701	Đường đã tinh luyện															
1701.99.11	- Đường trắng	40	85	B11	5	5	5	5	*	*	*	50	10	7	5	5
1701.99.19	- Loại đường khác	40	85	B11	5	5	5	5	*	*	*	50	10	7	5	5

Đường Thái Lan có là mối đe dọa với Việt Nam?

- Chênh lệch số liệu giữa Tổng cục Thống kê Việt Nam và Tổng cục Thống kê Việt Nam gấp 10 lần. Điều này giải thích cho việc đường nhập lậu vẫn còn rất lớn.

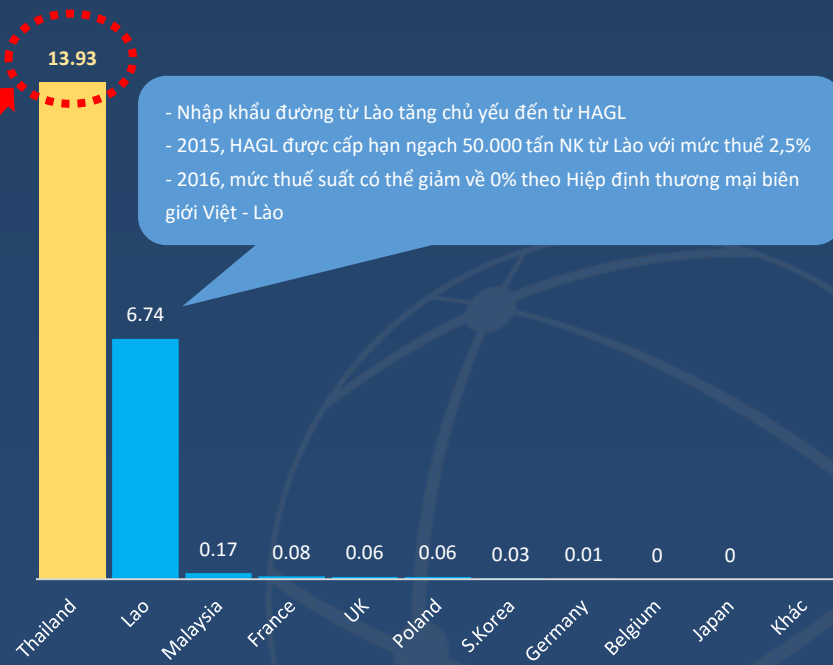
TOP 10 NƯỚC XUẤT KHẨU ĐƯỜNG CỦA THÁI LAN 10T/2015

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Thái Lan - Đơn vị: triệu USD



TOP 10 THỊ TRƯỜNG NHẬP KHẨU ĐƯỜNG CỦA VIỆT NAM 10T/2015

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Việt Nam - Đơn vị: triệu USD

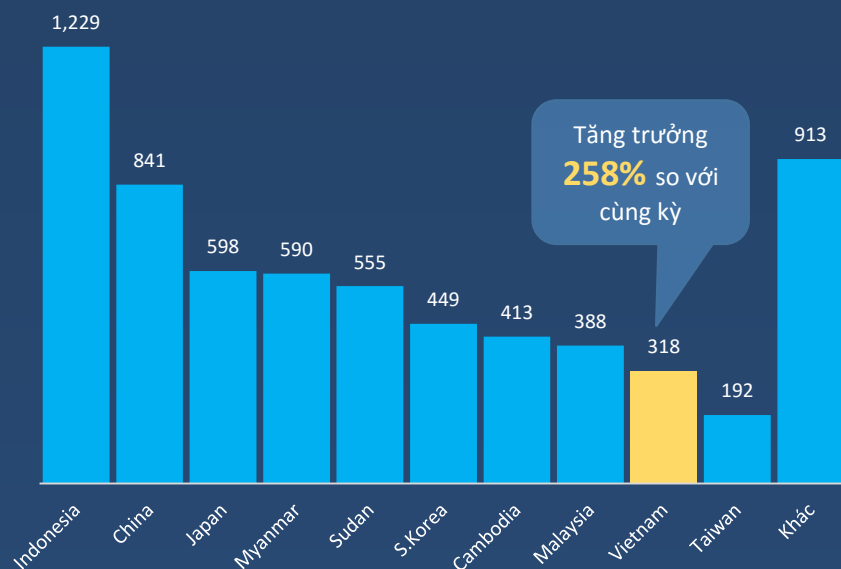


Đường nhập lậu vẫn là vấn nạn?

- Việt Nam mặc dù không phải là một trong những thị trường xuất khẩu lớn của Thái Lan nhưng tốc độ tăng trưởng rất nhanh kể từ khi ATIGA có hiệu lực từ 1/1/2015.
- Theo Tổng cục Hải quan Thái Lan, lượng đường xuất khẩu vào Việt Nam trong 10 tháng đầu năm 2015 tăng **258%** so với cùng kỳ 2014.

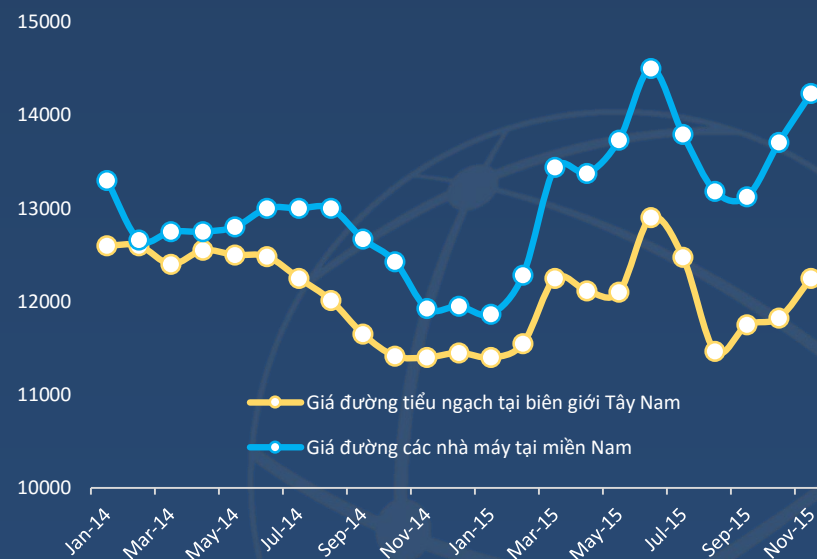
TOP 10 NƯỚC XUẤT KHẨU ĐƯỜNG CỦA THÁI LAN TRONG 10T/2015

Nguồn: Tổng cục Hải Quan Thái Lan - Đơn vị: 1.000 tấn



SO SÁNH GIÁ ĐƯỜNG TIỂU NGẠCH VÀ TRONG NƯỚC

Nguồn: AgroMonitor - Đơn vị: VND/kg

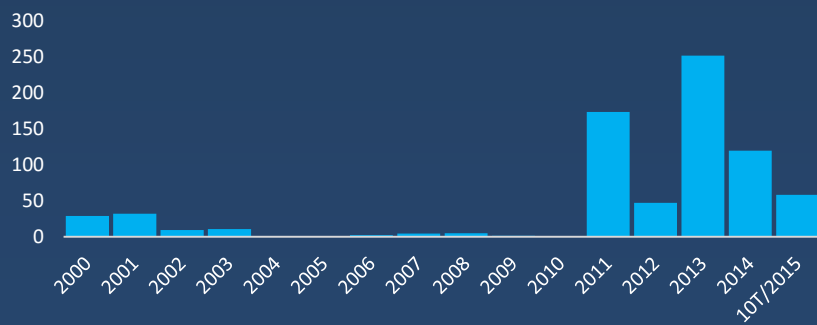


Lối thoát cho Việt Nam là đẩy mạnh xuất khẩu sang TPP

- Thái Lan chưa tham gia TPP nên Việt Nam sẽ có lợi thế về xuất khẩu sang các nước TPP trong các năm tới.
- Hiện tại đường Việt Nam chủ yếu xuất khẩu tiểu ngạch qua Trung Quốc.

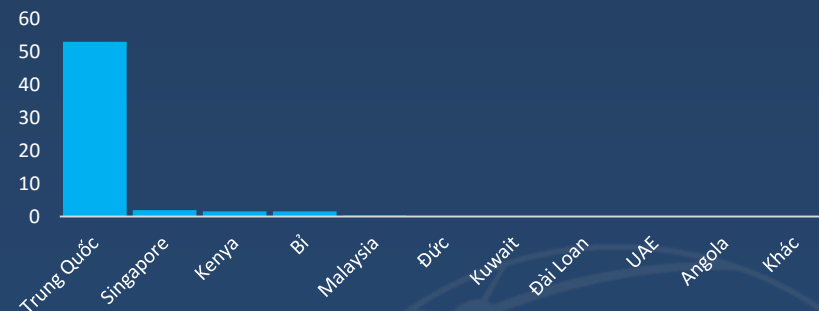
KIM NGẠCH XUẤT KHẨU ĐƯỜNG CỦA VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2000-2015

Nguồn: Tổng cục Thống kê, AgroMonitor - Đơn vị: Triệu USD



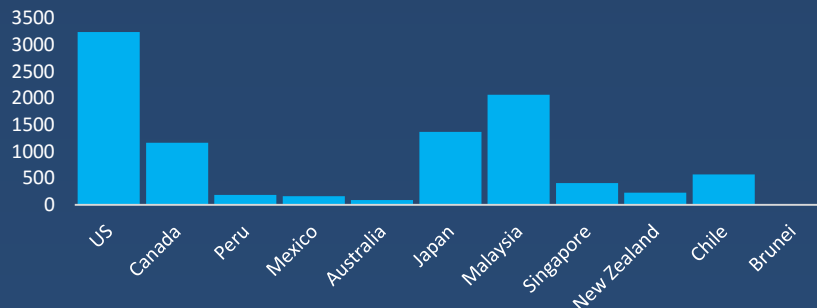
TOP 10 THỊ TRƯỜNG XUẤT KHẨU CỦA VIỆT NAM 10T/2015

Nguồn: Tổng cục Hải quan, AgroMonitor - Đơn vị: Triệu USD



NHẬP KHẨU ĐƯỜNG CỦA CÁC QUỐC GIA TPP

Nguồn: USDA - Đơn vị: 1.000 tấn

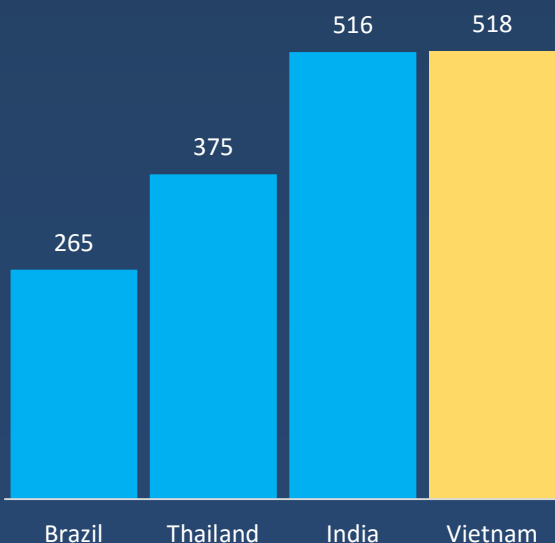


VN vẫn chưa thể cạnh tranh công bằng do chi phí sx cao

- Chi phí sản xuất & năng suất của Việt Nam cao hơn so với các đối thủ.

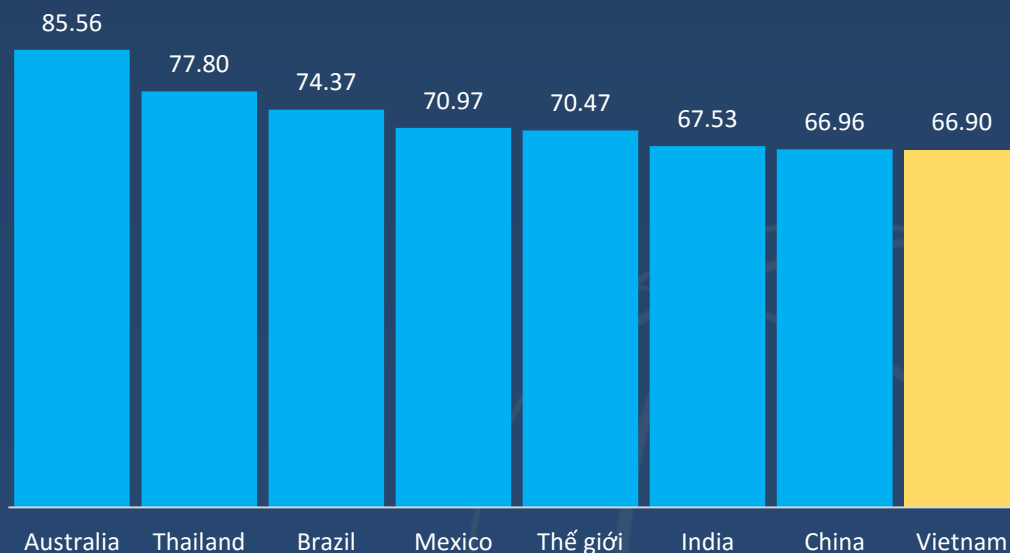
GIÁ THÀNH SẢN XUẤT ĐƯỜNG

Nguồn: OECD Stat - Đơn vị: USD/tấn



NĂNG SUẤT MÍA CỦA VIỆT NAM SO VỚI CÁC ĐỐI THỦ

Nguồn: OECD Stat - Đơn vị: tấn mía/ha



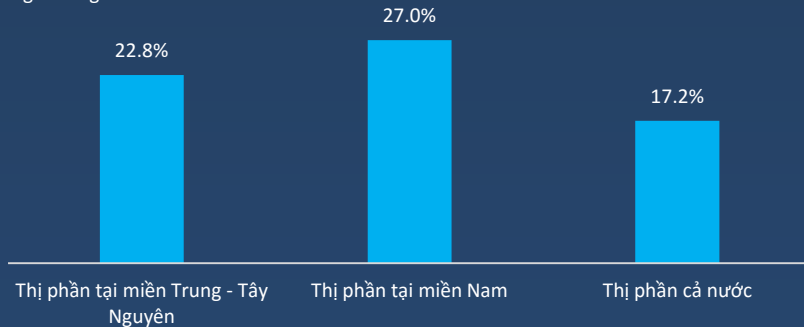
Các doanh nghiệp Việt Nam đã chuẩn bị được những gì?

Thành Thành Công & M&A ngành đường

- Theo số liệu thu thập của BVSC, Thành Thành Công (TTC) đang sở hữu 5 công ty mía đường: SBT, SEC, BHS, NHS, mía đường Phan Rang. Sáp nhập SEC & SBT, NHS & BHS mới chỉ là 1 trong 3 bước đi quan trọng của Thành Thành Công.

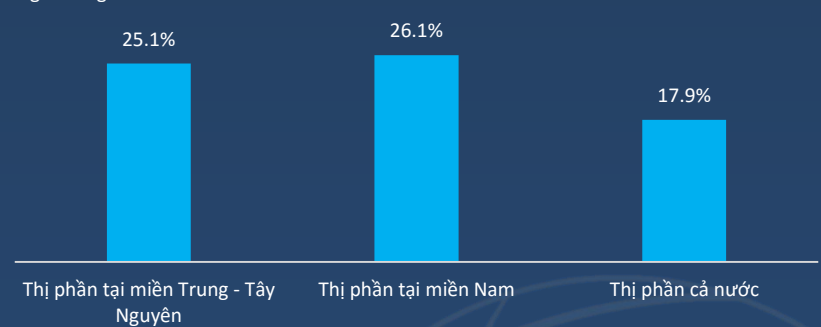
THỊ PHẦN ĐƯỜNG CỦA TTC

Nguồn: AgroMonitor



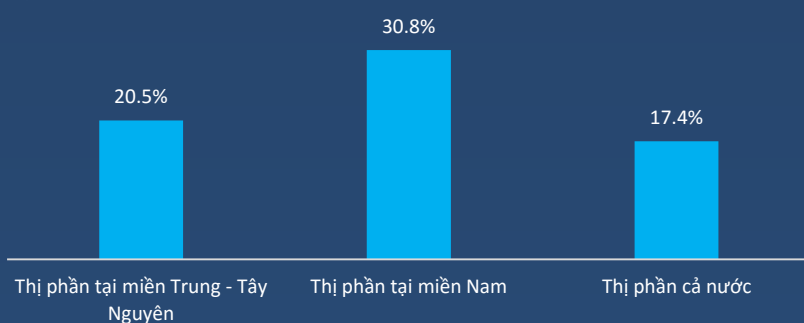
TỶ TRỌNG VÙNG NGUYÊN LIỆU CỦA TTC

Nguồn: AgroMonitor



TỶ TRỌNG QUY MÔ CÔNG SUẤT CỦA TTC

Nguồn: AgroMonitor



Các doanh nghiệp Việt Nam đã chuẩn bị được những gì?

Chiến lược dài hạn của Thành Thành Công

BƯỚC 1:

- Consolidate các công ty đường trong nước

1

MỤC TIÊU:

- Tăng tính minh bạch
- Giảm thiểu mua/bán lòng vòng giữa các công ty đường
- Chiếm lĩnh thị phần trong nước

BƯỚC 2:

- M&A thêm các công ty có vùng nguyên liệu
- Đưa các giống mía Thái Lan, Úc về Việt Nam
- Thay đổi công nghệ tưới nước nhỏ giọt để tăng năng suất

2

MỤC TIÊU:

- Đầu tư bền vững cho vùng nguyên liệu

BƯỚC 3:

- Tìm kiếm đối tác chiến lược nước ngoài (các công ty đường của Thái Lan, Úc,..)

3

MỤC TIÊU:

- Nhận được sự hỗ trợ về công nghệ, vốn

Ngành đường mới chỉ hấp dẫn trong ngắn & trung hạn

1

Giá đường dự báo phục hồi khoảng 1-2 niên vụ do tác động của Strong El Nino sẽ là nhân tố tích cực tới KQKD của các công ty đường.

2

Các doanh nghiệp Việt Nam mới thực hiện 1 trong 2 bước cho hội nhập: đó là M&A để chiếm lĩnh thị trường trong nước, từ đó nâng cao khả năng cạnh tranh khi hội nhập.

3

Bước đi quan trọng hơn: để phát triển bền vững vẫn phải dựa trên đầu tư vùng nguyên liệu và công nghệ hóa để hạ giá thành sản phẩm các doanh nghiệp Việt Nam chưa làm được.

Chọn cổ phiếu đã tăng giá hay chưa tăng giá?

NHÓM 1: CÓ YẾU TỐ CƠ BẢN VÀ CHƯA TĂNG GIÁ

- LSS

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Vùng nguyên liệu ổn định, năng suất cao
- Công nghệ đầu tư tốt
- 2016 bắt đầu hưởng lợi từ giá đường hồi phục

RỦI RO

- Mô hình công ty gia đình

NHÓM 2: ĐÃ TĂNG GIÁ VÀ CÒN NHIỀU CÂU CHUYỆN

- SBT, BHS

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Hưởng lợi từ đường tồn kho giá thấp, sẽ phản ánh vào KQKD Q4/2015 và Q1/2016
- Giá đường 2016 dự báo hồi phục
- Giá cổ phiếu sau M&A tăng mạnh nhằm mục đích tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược nước ngoài (các công ty đường của Thái Lan, Úc,..)
- Có thể sáp nhập tiếp SBT & BHS?

RỦI RO

- Tính chất gia đình ít hơn

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 4) 3 928 8080

Fax: (8 44) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM

Tel: (84 8) 3 914 6888

Fax: (84 8) 3 914 7999