

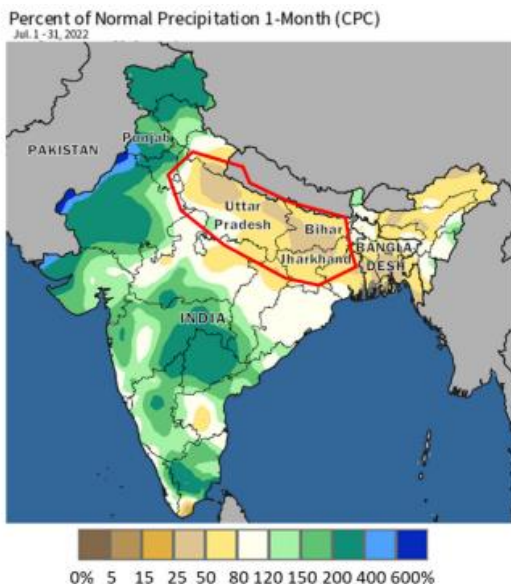
Ấn Độ hạn chế xuất khẩu gạo

Tác động tích cực tới doanh nghiệp gạo Việt Nam nhưng đột biến là khó xảy ra

Ấn Độ cấm xuất khẩu gạo tẻ và áp thuế 20% đối với thóc, gạo lứt và các loại gạo trắng khác trừ gạo đỏ, gạo Basmati

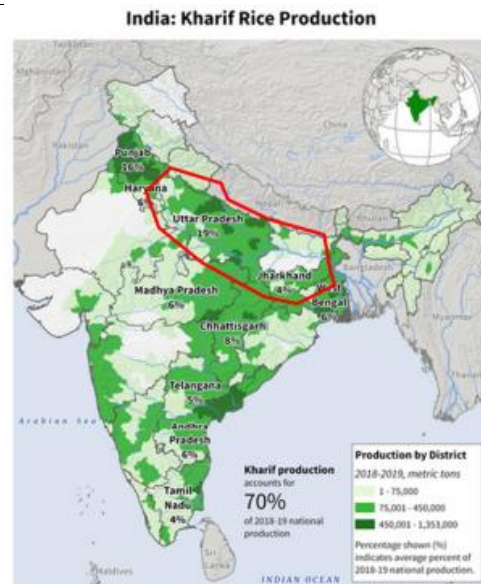
— Ngày 8/9/2022, Bộ Tài chính Ấn Độ thông báo cấm xuất khẩu gạo tẻ và áp thuế xuất khẩu 20% đối với thóc, gạo lứt và các loại gạo trắng khác trừ gạo đỏ, gạo Basmati. Quyết định có hiệu lực kể từ ngày 09/9/2022. Lí do được chính phủ đưa ra là lo ngại sản lượng gạo niên vụ 2022/23 giảm bởi tình hình thời tiết khô hạn ảnh hưởng đến nguồn cung nội địa. Năm 2022, vùng đông bắc, nơi chiếm 30% sản lượng vụ Kharif, tương ứng với 21% tổng sản lượng gạo 2 vụ trong năm có lượng mưa giảm mạnh. Theo số liệu của Bộ Nông nghiệp Ấn Độ, diện tích lúa đã giảm 4.95% xuống còn 393.79 nghìn ha khiến sản lượng gạo vụ kharif có thể giảm 6-7 triệu tấn. Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ (USDA) cũng dự báo sản lượng gạo Ấn Độ niên vụ 2022/2023 đạt 126.5 triệu tấn, giảm 3% so với niên vụ 2021/2022, sản lượng xuất khẩu giảm xuống 20.3 triệu tấn năm 2022 và 20 triệu tấn 2023 so với mức 21.2 triệu tấn năm 2021.

Biểu đồ 1. Lượng mưa tại Ấn Độ



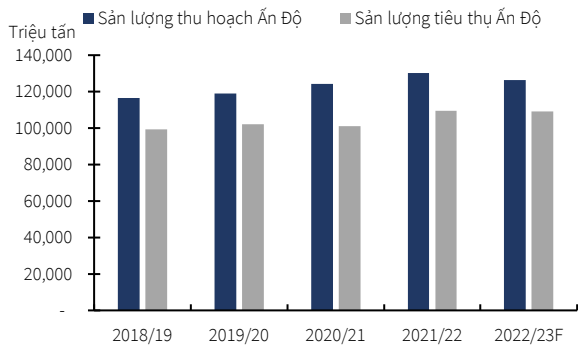
Nguồn: NOAA Climate Prediction Center

Biểu đồ 2. Sản lượng thu hoạch gạo theo địa lí vụ Kharif



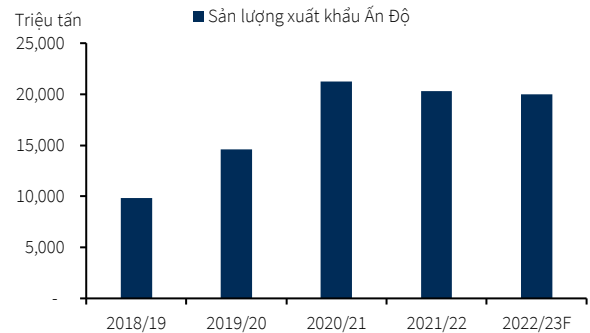
Nguồn: Bộ Nông nghiệp Ấn Độ

Biểu đồ 3. Tổng sản lượng thu hoạch và tiêu thụ gạo Ấn Độ



Nguồn: USDA

Biểu đồ 4. Sản lượng xuất khẩu gạo Ấn Độ

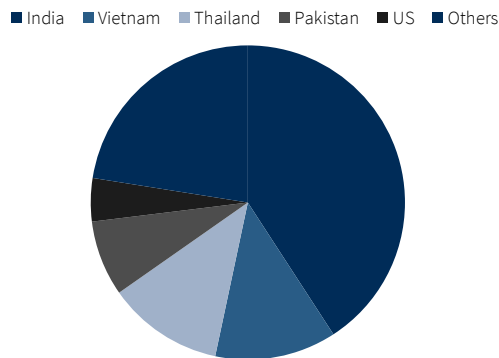


Nguồn: USDA

Việc Ấn Độ hạn chế xuất khẩu gạo ảnh hưởng đến thị trường gạo toàn cầu

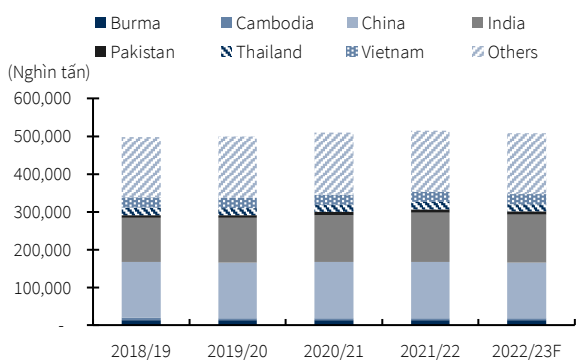
— Trong khi đó, Ấn Độ hiện là quốc gia xuất khẩu gạo lớn nhất thế giới, chiếm đến 40% tổng kim ngạch xuất khẩu toàn cầu, hơn tổng sản lượng 4 nhà xuất khẩu lớn khác (Thái Lan, Việt Nam, Pakistan, Mỹ). Việc Ấn Độ cấm và áp thuế xuất khẩu với khoảng 50% tổng sản lượng xuất khẩu cả nước sẽ ảnh hưởng đến thị trường gạo toàn cầu, nhất là khi sản lượng gạo niên vụ 2023-2023 dự báo giảm. Bộ NN Mỹ dự báo sản lượng gạo thu hoạch niên vụ 2022/2023 toàn cầu đạt 508 tr tấn, giảm 1.4% so với niên vụ 2021/2022 và 0.9% so với dự báo trước đó chủ yếu do giảm sản lượng tại Ấn Độ và Trung Quốc bởi tình hình thời tiết khô hạn, lớn hơn phần bù đắp từ sản lượng tăng ở Việt Nam, Thái Lan, Campuchia, Burma. Trong khi đó, nhu cầu tiêu thụ được dự báo tăng nhẹ hơn 1 triệu tấn.

Biểu đồ 5. Tỷ trọng sản lượng xuất khẩu gạo toàn cầu 2021



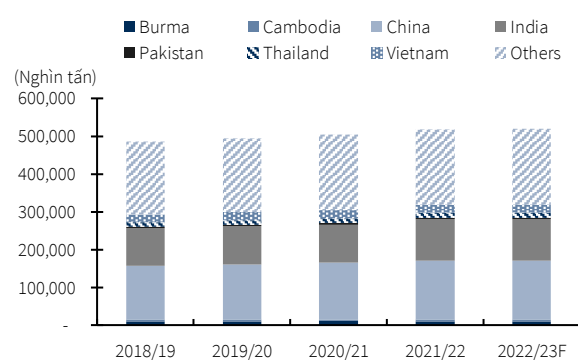
Nguồn: Trade Data Monitor LLC

Biểu đồ 6. Sản lượng thu hoạch gạo toàn cầu



Nguồn: USDA

Biểu đồ 7. Tiêu thụ gạo toàn cầu

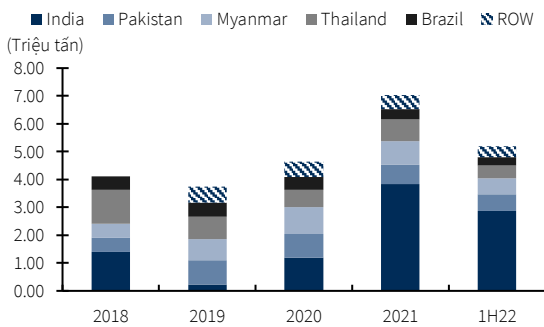


Nguồn: USDA

Cấm xuất khẩu với gạo tằm ảnh hưởng tiêu cực đến nhà nhập khẩu tại Việt Nam nhưng rủi ro có thể giảm thiểu từ nguyên liệu thay thế khác

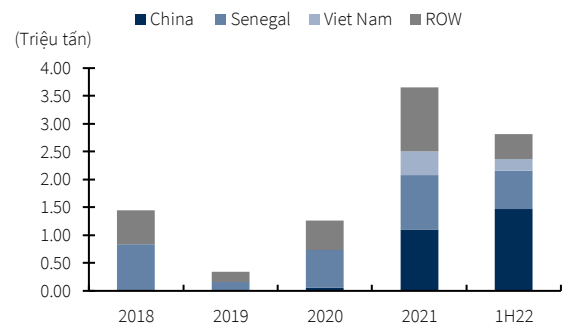
— Cụ thể, gạo tằm – loại gạo chiếm hơn 1 nửa xuất khẩu gạo tằm toàn cầu đã bị Chính phủ cấm xuất khẩu 100% sau khi sản lượng xuất khẩu trong năm 2021 và 6 tháng đầu năm 2022 tăng đột biến (biểu đồ 9) nhờ lợi thế về giá thấp và nguồn cung dư thừa. Giá gạo tằm của Ấn Độ thấp hơn khoảng 15-20% so với Việt Nam và Thái Lan. Điều này sẽ tác động tích cực đến các nhà xuất khẩu gạo tằm khác như Pakistan, Myanmar, Thái Lan và tác động tiêu cực đến nhà nhập khẩu tại Trung Quốc, Senegal và Việt Nam. Trong khi Senegal nhập khẩu gạo tằm như nguồn thức ăn thiết yếu thì Trung Quốc và Việt Nam đã đẩy mạnh nhập khẩu gạo tằm giá rẻ của Ấn Độ để thay thế ngô, lúa mì và đậu tương làm nguyên liệu sản xuất thức ăn chăn nuôi và làm rượu trong bối cảnh giá các mặt hàng này tăng mạnh. Do đó, đối với Trung Quốc và Việt Nam, chúng tôi cho rằng điều này sẽ gập áp lực lên mặt bằng giá gạo nhưng không quá mạnh. Các nhà sản xuất thức ăn chăn nuôi hoàn toàn có thể quay trở lại sử dụng các loại lương thực thay thế trên, nhất là khi giá các mặt hàng này đã giảm đáng kể so với vùng đỉnh.

Biểu đồ 8. Sản lượng xuất khẩu gạo tằm toàn cầu



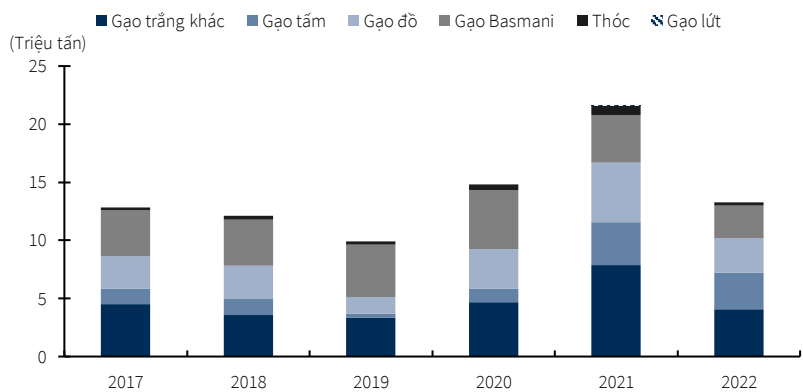
Nguồn: Trade Data Monitor LLC

Biểu đồ 9. Sản lượng xuất khẩu gạo tằm Ấn Độ theo điểm đến



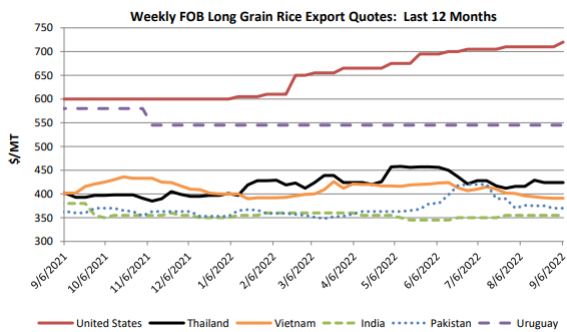
Nguồn: Trade Data Monitor LLC

Biểu đồ 10. Cơ cấu sản lượng gạo xuất khẩu của Ấn Độ



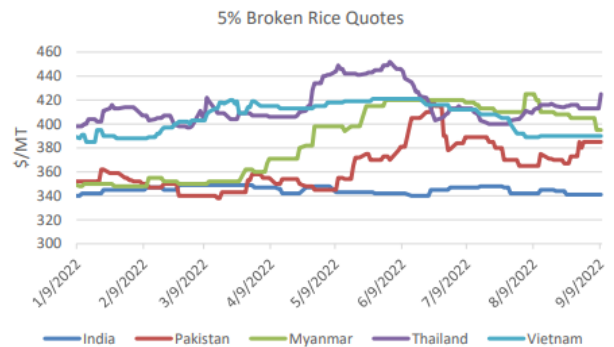
Nguồn: Trade Data Monitor LLC

Biểu đồ 11. Giá xuất khẩu gạo hạt dài



Nguồn: IGC, USDA

Biểu đồ 12. Giá gạo tấm



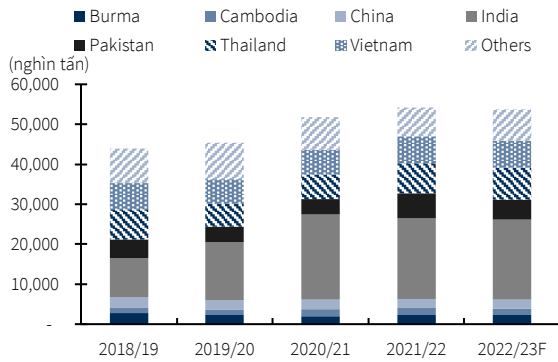
Nguồn: IGC, USDA

Việt Nam có thể được hưởng lợi từ cả 2 yếu tố là sản lượng xuất khẩu và giá bán tăng, nhưng đột biến là khó xảy ra. Loại gạo cạnh tranh lớn với Việt Nam và Thái Lan tại châu Á, EU và Mỹ, là gạo đỏ và gạo basmati thì không bị áp thuế

- Đối với thóc, gạo lứt và các loại trắng gạo khác trừ gạo đỏ, gạo Basmati đã bị áp thuế xuất khẩu 20%. Trong đó, tỷ trọng đóng góp xuất khẩu cao nhất là gạo trắng (biểu đồ 10). Theo đó, việc áp thuế sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến các quốc gia nhập khẩu chính như các quốc gia lân cận, các quốc gia châu Phi, các quốc gia có thu nhập thấp và tác động tích cực đến các nhà xuất khẩu gạo lớn khác như Việt Nam và Thái Lan. Trong khi sản lượng gạo Ấn Độ và Trung Quốc niên vụ 2022/23 dự báo giảm do thời tiết khô hạn thì sản lượng gạo của Việt Nam và Thái Lan tăng giúp 2 quốc gia xuất khẩu gạo lớn này có thể tận dụng cơ hội và gia tăng thị phần. Theo đó, USDA dự báo sản lượng xuất khẩu gạo Việt Nam đạt 6.7 triệu tấn niên vụ 2021/22 (+6.7% YoY) và 6.8 triệu tấn (+1.5%) niên vụ 2022/23.
- Tuy nhiên, loại gạo mà Ấn Độ áp thuế xuất phần lớn sang châu Phi, các quốc gia lân cận nhưng đây không phải là thị trường xuất khẩu chủ lực của Việt Nam. Loại gạo cạnh tranh lớn với Việt Nam và Thái Lan tại châu Á, EU và Mỹ, Ả Rập là gạo đỏ và gạo basmati thì không bị áp thuế. Bên cạnh đó, giá cước vận chuyển từ Việt Nam đến châu Phi cũng khá cao và việc giá VND bị mất giá ít hơn các đồng tiền của đối thủ cũng phần nào ảnh hưởng đến lợi thế cạnh tranh của gạo Việt Nam.
- Tựu chung lại, các nhà xuất khẩu gạo lớn khác như Việt Nam, Thái Lan, Burma có thể được hưởng lợi từ cả 2 yếu tố là sản lượng xuất khẩu và giá bán tăng, nhưng đột biến là khó xảy ra. Lưu ý rằng, nếu nhiều nước khác cũng áp đặt lệnh cấm xuất khẩu để đảm bảo an ninh lương thực nội địa như trong cuộc khủng hoảng lương thực 2007-2008 sẽ gây bất ổn lên thị trường lương thực toàn cầu, nhất là khi sản lượng thu hoạch gạo toàn cầu trong niên vụ 2022-2023 dự báo giảm.

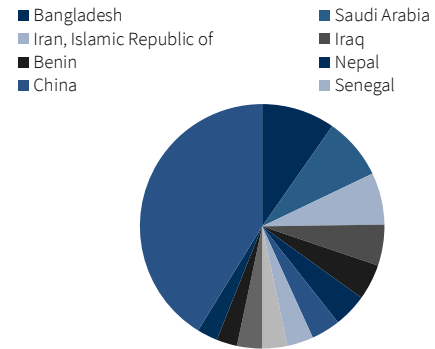


Biểu đồ 13. Sản lượng xuất khẩu gạo toàn cầu



Nguồn: USDA

Biểu đồ 24. Tỷ trọng thị trường xuất khẩu gạo của Ấn Độ



Nguồn: ITC

Cổ phiếu tiêu biểu: LTG, PAN, TAR

— Đối với cổ phiếu niêm yết được hưởng lợi bao gồm LTG, PAN và TAR. Tuy nhiên mức độ tác động theo chúng tôi đánh giá là không quá lớn do các yếu tố đã phân tích trên trong khi biên lợi nhuận mảng gạo khá thấp chỉ khoảng hơn 3%. Ngoài ra, đối với LTG và PAN sẽ được hưởng lợi gián tiếp từ mảng giống và thuốc bảo vệ thực vật khi giá bán gạo tăng thúc đẩy nhu cầu gieo cấy lúa.

KHOẪ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Tiêu Phan Thanh Quang – Chuyên viên phân tích
quangtpt@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.