

Bản tin

# TIÊU ĐIỂM NGÀNH HÀNG

Phát hành ngày 29/09/2023



“Tiêu điểm ngành hàng là báo cáo về một số ngành nổi bật được các chuyên gia phân tích ABS lựa chọn, cung cấp những thông tin thời sự và có ý nghĩa quan trọng đến hoạt động của các doanh nghiệp niêm yết thuộc các ngành lựa chọn. Nhà đầu tư đón đọc báo cáo phát hành hàng tuần để có cảm nhận lạc quan hoặc thận trọng về từng ngành, từ đó có thêm góc nhìn để đánh giá và ra quyết định lựa chọn ngành và mã cổ phiếu hợp lý.”

# Mục lục

Trang

Ngành ngân hàng	01
Ngành bất động sản khu công nghiệp	02
Ngành dầu khí	03
Ngành phân bón	05
Ngành cảng - vận tải biển	06
Ngành thực phẩm	07

## NGÀNH NGÂN HÀNG

### NHNN tích cực điều tiết tỷ giá qua kênh tín phiếu

Thời gian gần đây, NHNN đã khởi động lại hoạt động phát hành tín phiếu sau khi tạm ngưng từ đầu tháng 3/2023. Theo đó, liên tiếp trong 5 phiên giao dịch gần đây NHNN đã chào thầu thành công 70.000 tỷ đồng tín phiếu 28 ngày, hút ra khỏi hệ thống ngân hàng lượng VND tương ứng.

Việc NHNN phát hành tín phiếu thực tế sẽ chỉ ảnh hưởng về mặt “lượng tiền không lưu thông” và không tác động trực tiếp vào tỷ lệ thanh khoản hệ thống của ngân hàng. Do đó, có thể thấy dù nhà điều hành liên tục hút tiền trong 5 ngày qua, lãi suất liên ngân hàng qua đêm vẫn ở mức thấp 0.16% (ngày 26/09/2023) và tỷ giá trung tâm của đồng Việt Nam với USD vẫn tăng thêm 4 đồng/USD so với phiên 26/09, lên mức 24,088 đồng/USD trong phiên 27/09/2023.

Bên cạnh đó, khi thanh khoản thị trường 2 bị hút bớt sẽ giảm áp lực đầu cơ tỷ giá trong ngắn hạn và lượng hút cũng không quá nhiều (nếu so sánh với giai đoạn nửa cuối năm 2022) cũng sẽ không gây ra căng thẳng thanh khoản trên thị trường 2 và hạn chế tác động lên mặt bằng lãi suất trên thị trường

### Từ 1/10: Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung, dài hạn sẽ giảm còn 30%

Theo quy định của Thông tư 08/2020/TT-NHNN của Ngân hàng Nhà nước ban hành ngày 14/8/2020 sửa đổi, bổ sung Thông tư 22/2019/TT-NHNN, tỷ lệ tối đa vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn của các ngân hàng sẽ được giảm về 30% kể từ ngày 1/10/2023 thay vì 34% như hiện nay. Trước đó, tỷ lệ này đã giảm từ mức 37% xuống còn 34% từ ngày 01/10/2022.

Nhìn chung việc giảm tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn là cấp thiết. Huy động vốn ngắn hạn chiếm tỷ trọng khoảng 88% vốn huy động của ngân hàng trong khi nhu cầu vay trung và dài hạn chiếm 52% tổng dư nợ tín dụng, đặc biệt là dư nợ cho vay bất động sản hầu hết có kỳ hạn dài. Sự chênh lệch lớn về kỳ hạn gây rủi ro thanh khoản. Nhờ đó việc giảm tỷ lệ vốn sẽ giúp lành mạnh hóa các hoạt động thị trường vốn và thị trường tiền tệ, hạn chế rủi ro cho hệ thống ngân hàng

Trong ngắn hạn, quy định này của Thông tư 08 sẽ làm chậm quá trình giảm lãi suất cho vay các kỳ hạn dài của các ngân hàng làm tăng chi phí vốn, gây áp lực làm thu hẹp biên lãi ròng (NIM).

Về dài hạn, việc giảm dần gánh nặng cung cấp vốn trung và dài hạn của các ngân hàng thương mại sẽ thúc đẩy phát triển thị trường vốn, tạo động lực cho các NHTM cơ cấu lại nguồn vốn, nâng cao tính minh bạch của thị trường

### Tin tức doanh nghiệp

**ACB tiếp tục huy động 2.000 tỷ đồng từ trái phiếu:** ACB phát hành lô trái phiếu ACBL2325006, tổng giá trị phát hành là 2.000 tỷ đồng. Lô trái phiếu có thời hạn 2 năm, ngày phát hành 19/9/2023, ngày đáo hạn 19/9/2025, được phát hành ở thị trường trong nước và có lãi suất 6,5%/năm. Đây là trái phiếu không chuyển đổi, không kèm chứng quyền, không có tài sản và không phải là nợ thứ cấp của ACB. Trái phiếu có kỳ hạn tối đa 5 năm và có lãi suất cố định suốt thời hạn.

**OCB phát hành 685 triệu cổ phiếu:** Ngày 21/09/2023, ngân hàng đã phát hành thành công 685 triệu cổ phiếu cho gần 18.488 cổ đông theo tỷ lệ 50%, nâng tổng số cổ phiếu đang lưu hành lên gần 2,055 tỷ cổ phiếu, tương ứng vốn điều lệ của OCB đã được tăng lên 20.548 tỷ đồng. Theo kế hoạch, với số tiền thu được từ tăng vốn, ngân hàng sẽ dùng 6.176 tỷ đồng để bổ sung nguồn vốn kinh doanh, đầu tư và cho vay; 672 tỷ đồng để mua sắm, xây dựng cơ sở vật chất.

**BID phát hành 200 tỷ đồng trái phiếu:** Sở giao dịch chứng khoán TP Hà Nội (HNX) ngày 25/9 đưa thông tin liên quan đến kết quả chào bán trái phiếu trong nước tại Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển (BIDV, mã: BID). Cụ thể, BIDV đã phát hành lô trái phiếu mã BIDLH23310107 với khối lượng phát hành là 200 trái phiếu, mệnh giá 1 tỷ đồng/trái phiếu, tổng giá trị phát hành là 200 tỷ đồng. Lô trái phiếu mã BIDLH23300010 có thời hạn 8 năm, ngày đăng ký phát hành là 13/9/2023 và ngày đáo hạn là 13/9/2031, được phát hành ở thị trường trong nước và có lãi suất phát hành 7%/năm. Đây là lô trái phiếu thứ 5 được ngân hàng này phát hành trong tháng 9/2023 và là lô trái phiếu thứ 10 trong năm nay. Các đợt trái phiếu đều có mệnh giá 1 tỷ đồng với lãi suất từ 6,7% đến 7,7%. Tổng khối lượng trái phiếu mà ngân hàng này đã phát hành trong khoảng thời gian trên là 3.314 trái phiếu, qua đó huy động 3.314 tỷ đồng.

## NGÀNH BẤT ĐỘNG SẢN KHU CÔNG NGHIỆP

**Vẫn là điểm sáng trong thu hút vốn FDI:** Theo số liệu của Cục Đầu tư nước ngoài (Bộ Kế hoạch và Đầu tư), tính đến ngày 20/8/2023, tổng vốn đầu tư nước ngoài (FDI) đăng ký vào Việt Nam (bao gồm vốn đăng ký cấp mới, vốn đăng ký điều chỉnh và giá trị góp vốn, mua cổ phần của nhà đầu tư nước ngoài) đạt hơn 18,1 tỷ USD, tăng 8,2% so cùng kỳ năm 2022. Trong đó, ngành kinh doanh BĐS đứng vị trí thứ hai với tổng vốn đầu tư hơn 1,76 tỷ USD, chiếm hơn 9,7% tổng vốn đầu tư đăng ký, giảm 47,2% so với cùng kỳ năm trước. Trước đó, từ tháng 4/2023, kinh doanh BĐS đánh mất vị trí thứ 2 trong bảng xếp hạng các lĩnh vực thu hút vốn đầu tư FDI. Tuy nhiên, kể từ tháng 7 đến nay, ngành này đã giành lại ngôi vị á quân.

**Nhu cầu vẫn ở mức ổn định:** Báo cáo quý 2/2023 của Bộ Xây dựng cho biết, nhu cầu thuê nhà xưởng khu công nghiệp trong quý vẫn duy trì ổn định và tăng nhẹ ở một số tỉnh như Bắc Giang, Bắc Ninh, Quảng Ninh, Nam Định, Hải Phòng do ký kết hợp đồng với nhiều đối tác nước ngoài trong giai đoạn đầu năm 2023.

**Tỷ lệ lấp đầy ở mức cao:** Tỷ lệ lấp đầy tại các khu công nghiệp hiện hữu trên địa bàn cả nước đạt khoảng 80% tại khu vực phía Bắc và trên 85% tại khu vực phía Nam. Bên cạnh đó, giá cho thuê đất bình quân cho cả chu kỳ thuê tại các khu công nghiệp trong quý 2/2023 cơ bản ổn định so với quý trước và tăng khoảng 5 - 7% so với cùng kỳ năm trước.

**Triển vọng tốt từ việc nâng cấp quan hệ đối tác chiến lược với Mỹ:** Gần đây, sự kiện phái đoàn 52 doanh nghiệp Mỹ như Boeing, Coca - Cola, Meta, SpaceX, Netflix, Apple... đến Việt Nam để tìm kiếm cơ hội kinh doanh và hợp tác đã cho thấy niềm tin của các tập đoàn quốc tế vào Việt Nam. Từ đó, thể hiện tiềm năng của Việt Nam trở thành nền tảng, trung tâm sản xuất mới của thế giới trong các lĩnh vực điện tử, công nghệ hay các ngành công nghiệp có giá trị cao.

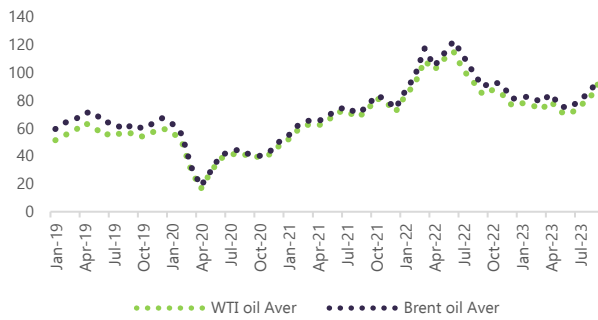
### Tin tức doanh nghiệp

**BCM phát hành thành công 2.000 tỷ đồng trái phiếu:** Theo thông tin trên Sở Giao dịch Chứng khoán TPHCM (HOSE), Becamex đã hoàn tất phát hành lô trái phiếu BCMH2328001 với giá trị 2.000 tỷ đồng, kỳ hạn 5 năm, vào ngày 20/9/2023. Và ngày đáo hạn của lô trái phiếu này sẽ là ngày 5/7/2028. Becamex không chia sẻ thêm thông tin lãi suất, cũng như loại trái phiếu có tài sản đảm bảo hay không có tài sản đảm bảo.

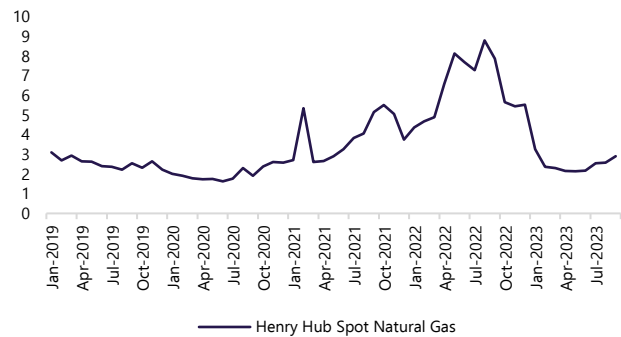
**NGÀNH DẦU KHÍ**

**Giá dầu đang trên đà phục hồi tốt:** Kể từ tháng 6/2023 tới nay, giá dầu đã liên tục có sự phục hồi tốt khi tăng trên 28%. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Tư tuần này, giá dầu Brent tiến lên 96,51 USD/thùng & giá dầu WTI leo lên mức 93,54 USD/thùng. Đây là mức cao nhất trong 10 tháng qua. Tương tự, giá khí tự nhiên Henry Hub tại Mỹ đã phục hồi khoảng 35% lên 2,91 USD/mmBTU. Sự tăng giá trở lại của giá khí đốt được cho là do rủi ro nguồn cung toàn cầu đang diễn ra trong bối cảnh chiến tranh Nga – Ukraine.

**Diễn biến giá dầu Brent & WTI (USD/thùng)**



**Diễn biến giá khí đốt tự nhiên Henry Hub (USD/mmBTU)**



Nguồn: EIA, ABS Research

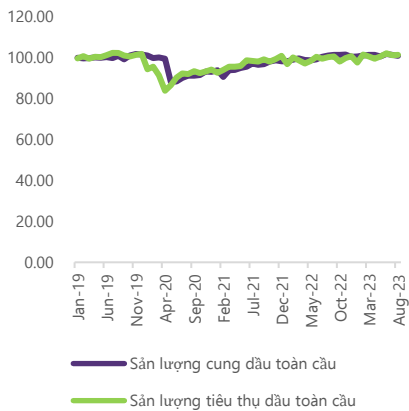
**Triển vọng giá dầu thời gian tới dự báo tiếp tục khả quan:** Nhiều tổ chức nâng dự báo giá dầu. Mới đây, Goldman Sachs đã nâng dự báo giá dầu lên 100 USD/thùng cho năm 2023. Trong báo cáo tháng 9/2023, EIA cũng đưa ra dự báo giá dầu Brent trung bình Q4/2023 có thể lên 93 USD/thùng và giá dầu sẽ dịu lại & đạt mức trung bình 87 USD/thùng vào nửa sau năm 2024. ABS Research cho rằng triển vọng giá dầu thời gian tới sẽ vẫn khả quan và chúng tôi dự báo giá dầu Brent sẽ dao động 85-105 USD/thùng trong Q4/2023 dựa trên các yếu tố sau:

- ✓ **Nhu cầu dầu mở cải thiện:** Theo Cơ quan Năng lượng quốc tế (IEA), nhiên liệu tiêu thụ trên toàn thế giới đã chạm mức trung bình 103 triệu thùng/ngày trong tháng 6/2023, mức cao kỷ lục. Nhu cầu dầu đang ở mức cao kỷ lục do nhu cầu du lịch hàng không tăng mạnh trong mùa hè, tăng cường sử dụng dầu trong sản xuất điện và hoạt động hóa dầu của Trung Quốc gia tăng. IEA dự báo nhu cầu dầu mỏ toàn cầu trong năm 2023 sẽ ghi dấu mức hàng năm cao nhất từ trước đến nay. Tuy nhiên, nhu cầu dầu mỏ sẽ chậm lại sang năm 2024 khi thế giới nỗ lực chung tay để chống biến đổi khí hậu và giảm sử dụng nhiên liệu hóa thạch. Trong khi đó, OPEC nhận định, thị trường dầu mỏ thế giới sẽ khởi sắc trong nửa cuối năm nay và nhu cầu dầu mỏ toàn cầu sẽ mạnh mẽ trong năm 2024 khi triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới cải thiện hơn. OPEC dự báo, nhu cầu dầu mỏ thế giới sẽ tăng 2,25 triệu thùng/ngày trong năm 2024, so với mức tăng 2,44 triệu thùng/ngày của năm 2023.
- ✓ **Nguồn cung dầu thắt chặt:** mới đây, Ả-rập Xê-út và Nga đã cùng nhau gia hạn cắt giảm sản lượng tự nguyện tổng cộng 1,3 triệu thùng/ngày đến cuối năm sẽ khiến thị trường bị thâm hụt đáng kể trong Q4/ 2023.
- ✓ **Lệnh cấm tạm thời xuất khẩu xăng và dầu diesel sang hầu hết các nước để ổn định thị trường nội địa của Nga tuần trước, mặc dù sau đó đã nói lỏng phần nào các lệnh cấm này nhưng động thái của Nga cũng góp phần thúc đẩy giá nhiên liệu tăng cao.**
- ✓ **Dự trữ dầu thô của Mỹ giảm xuống mức thấp nhất** trong 14 tháng do nhu cầu lọc và xuất khẩu mạnh, càng đẩy tình trạng nguồn cung trở nên khan hiếm hơn, đẩy giá dầu lên cao. Dữ liệu từ Chính phủ Mỹ ngày Thứ Tư tuần này cho biết dự trữ dầu thô tại Mỹ sụt 2,2 triệu thùng trong tuần trước xuống còn 416,3 triệu thùng. Dự báo tình trạng dự trữ tồn kho dầu của Mỹ có thể tăng lên trong năm 2024, khi đó sẽ khiến giá dầu dịu lại.
- ✓ Những yếu tố phát sinh khác như bão, bạo loạn, nổ nhà máy lọc dầu ở Iran, vỡ đường ống dẫn dầu...

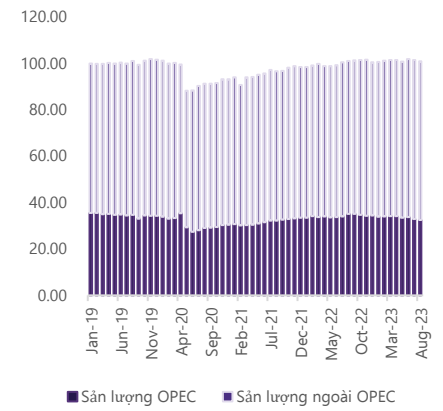
*Tuy nhiên, giá dầu cũng phải đối mặt với một số rủi ro sau:*

- ✓ Fed thông báo giữ nguyên lãi suất ở mức cao 5,25 – 5,5 %, có thể sẽ giữ trong một thời gian dài đã hỗ trợ đồng USD tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 11/2022. Đồng USD tăng cao hơn đã khiến chi phí nhập khẩu dầu tăng cao hơn gây áp lực lên giá dầu trong thời điểm hiện tại.
- ✓ Lạm phát toàn cầu tăng cao, việc giữ lãi suất cao hơn cũng làm tăng trưởng kinh tế chậm lại, qua đó khiến cho nhu cầu dầu hạn chế hơn.
- ✓ Nền kinh tế Trung Quốc tăng trưởng chậm hơn dự kiến cũng làm giảm nhu cầu tiêu thụ dầu.

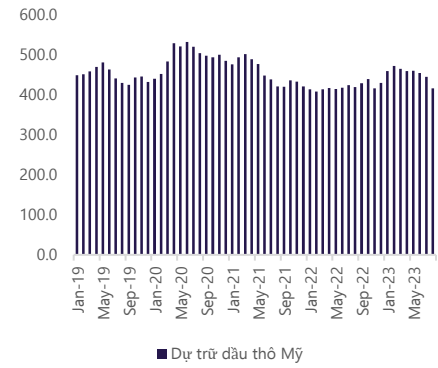
**Sản lượng cung cầu dầu toàn cầu (triệu thùng/ngày)**



**Sản lượng cung dầu của OPEC và ngoài OPEC (triệu thùng/ngày)**



**Dự trữ dầu thô Mỹ (triệu thùng)**



**Tin tức doanh nghiệp**

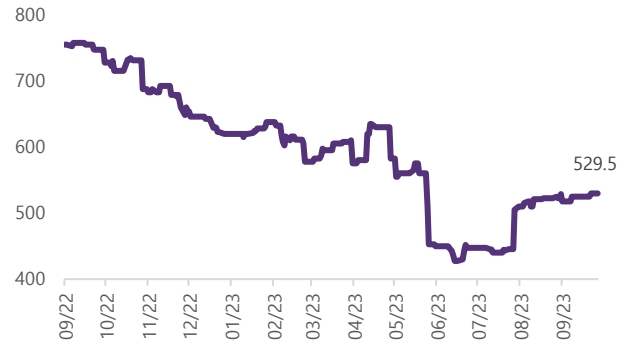
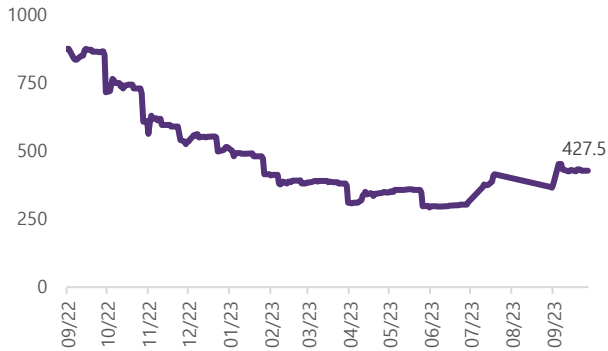
- **Công ty cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR):** Ngày 11/9/2023, tại Nhà máy Lọc dầu Dung Quất, BSR đã tổ chức Lễ khởi động bảo dưỡng tổng thể (BDTT) lần 5 Nhà máy Lọc dầu Dung Quất. BDTT lần 5 NMLD Dung Quất dự kiến diễn ra từ tháng 3 và 4/2024. BDTT lần 5 sẽ có tổng cộng 6 gói thầu chính do các nhà thầu trong nước, quốc tế đảm nhiệm và các gói Inhouse do BSR tự thực hiện.
- **Tổng Công ty Khí Việt Nam-PVGas (GAS):** 1) Ngày 12/9/2023, hoàn thành công tác bảo dưỡng sửa chữa Nhà máy Xử lý khí Dinh Cố (kéo dài 6 ngày từ 7/9/2023-12/9/2023), 2) Hoàn thành bảo dưỡng sửa chữa (BDSC) cho năm 2023 Hệ thống khí PM3 Cà Mau và GPP Cà Mau vào cuối tháng 8. Tính đến thời điểm hiện tại, Công ty Khí Cà Mau đã triển khai tổng cộng 16 lần dừng khí để BDSC cho Hệ thống khí PM3 - Cà Mau và 6 lần đối với GPP Cà Mau. 3) Hoàn thành bảo dưỡng, sửa chữa Hệ thống vận chuyển, xử lý khí Nam Côn Sơn 1 vào cuối tháng 9. Công tác BDSC định kỳ hàng năm là nhiệm vụ quan trọng của PVGas.
- **Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS):** Ngày 25/8/2023, PVS đã thực hiện ký kết các thỏa thuận hợp tác với Tổng Công ty Khí Việt Nam (PV GAS) và Tổng Công ty Dầu Việt Nam (PVOIL). Trong nội dung thỏa thuận hợp tác này, các bên sẽ ưu tiên sử dụng dịch vụ, sản phẩm của nhau.

**NGÀNH PHÂN BÓN**

Giá phân bón Ure thế giới đang giao dịch ở mức 427 USD/tấn, tăng +17% so với cuối tháng 8 do những lo ngại thiếu hụt nguồn cung. Đầu tháng 9, chính phủ Trung Quốc yêu cầu một số công ty hạn chế xuất khẩu Ure nhằm kiểm soát giá phân bón trong nước. Bên cạnh đó, động đất tại Morocco cũng tác động đến giá phân bón. Trung Quốc và Morocco là những quốc gia xuất khẩu phân bón hàng đầu thế giới, việc nguồn cung phân bón bị thắt chặt sẽ khiến giá phân bón tiếp tục tăng trong thời gian tới. Chúng tôi ước tính giá Ure trung bình năm 2023 sẽ đạt 420 USD/tấn., giảm -33,3% svck.

**Giá phân bón Ure thế giới (USD/tấn)**

**Giá phân bón DAP thế giới (USD/tấn)**



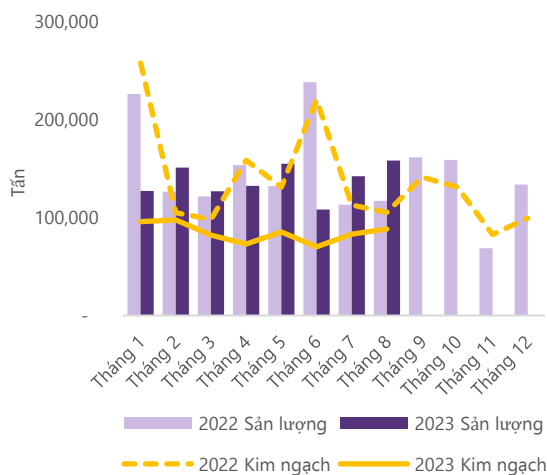
Nguồn: Tradingeconomics, ABS Research

**Sản lượng xuất khẩu phân bón của Việt Nam trong tháng 8 đã có sự cải thiện**, đạt 158 nghìn tấn, tăng +33,9% YoY và tăng +12,1% MoM. Tuy nhiên, giá xuất khẩu bình quân tháng 8 giảm khiến kim ngạch xuất khẩu giảm -16% svck. Lũy kế 8 tháng đầu năm, sản lượng xuất khẩu phân bón đạt 1.101 nghìn tấn (-10,8% svck), giá trị xuất khẩu đạt 450 triệu USD (-43,2% svck). Giá phân bón xuất khẩu thường có độ trễ 2-2,5 tháng so với giá phân bón thế giới. Vì vậy, chúng tôi dự báo giá xuất khẩu sẽ hồi phục trở lại trong tháng 9.

**Tin tức doanh nghiệp**

**DCM tăng mạnh sản lượng xuất khẩu phân bón.** Cụ thể, sản lượng tiêu thụ Ure trong tháng của Đạm Cà Mau đạt 131.950 tấn, trong đó tiêu thụ nội địa đạt 57.910 tấn, xuất khẩu đạt 74.040 tấn, tăng lần lượt 32% và 376% so tháng 7/2023. Lũy kế 8 tháng đầu năm 2023, DCM xuất khẩu 232.020 tấn Ure vượt 7.020 tấn Ure so với chỉ tiêu cả năm. Đối với phân bón NPK, lượng tiêu thụ cao gấp 8,9 lần so với tháng 7/2023, đạt 9.250 tấn. Sang tháng 9, DCM đặt mục tiêu sản xuất 78.580 tấn Ure, tăng +56% MoM; sản lượng NPK đạt 11.000 tấn. Kế hoạch tiêu thụ Ure trong tháng đạt 60.000 tấn, trong đó nội địa đạt 42.500 tấn (giảm -26% MoM) và xuất khẩu đạt 17.500 tấn (giảm -76% MoM). ABS Research ước tính sản lượng kinh doanh phân bón cả năm 2023 của DCM đạt 880 nghìn tấn Ure (+4,3% YoY) và 120 nghìn tấn NPK (+43% YoY).

**Sản lượng và kim ngạch xuất khẩu phân bón**



**Giá xuất khẩu bình quân**



Nguồn: Vietdata, GSO, ABS Research

## **NGÀNH CẢNG – VẬN TẢI BIỂN**

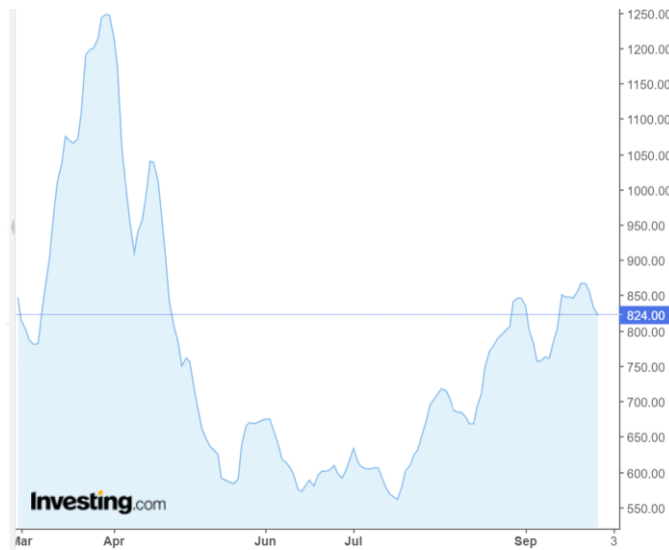
**Giá cước vận tải dầu hồi phục:** Sau một khoảng thời gian giá cước vận tải dầu giảm từ tháng 11/2022, tính đến thời điểm hiện tại, chỉ số giá cước vận tải dầu thô và dầu sản phẩm đã có sự hồi phục. Cụ thể chỉ số giá vận tải dầu thô (Baltic Dirty Tanker Index) chứng lại đã giảm từ đầu tháng 09/2023 và có sự hồi phục nhẹ từ 700 điểm lên 814 điểm. Đối với chỉ số giá cước vận tải dầu sản phẩm (Baltic Clean Tanker Index), chỉ số đã đi ngang vùng đáy từ tháng 05/2023 và hiện tại đã tăng +46,4%. Mặc dù mức tăng này là khá đáng kể nhưng so với cùng kỳ giá cước vẫn còn thấp hơn nhiều lần. Tuy vậy, với việc giá cước hồi phục trong quý 3, cùng với nhu cầu về vận tải dầu và khí gia tăng trong thời gian tới vì lý do nhu cầu tăng cao trong mùa đông và xung đột Nga-Ukraina, dự báo xu hướng giá cước vận tải dầu sẽ duy trì ở mức cao trong các quý tới.

**Chỉ số thuê tàu khô (Baltic Dry Index) hồi phục mạnh.** Ở mảng tàu hàng khô, chỉ số thuê tàu BDI tăng thêm gần 700 điểm so với tháng 06/2023 và hiện đang ở mức 1716 điểm – mức cao nhất kể từ sau ngày 11/5 năm nay. Tính từ đầu tháng 9, chỉ số BDI đã tăng 33,8%. Nhờ thị trường tích cực nên cước thuê tăng đều các phân khúc, dẫn đầu là phân khúc Capesize. Theo đó, thị trường mua bán tàu trong tuần qua cũng trở nên sôi động hơn do người mua tích cực sẵn tàu phù hợp trước khi giá tàu đạt ngưỡng cao mới.

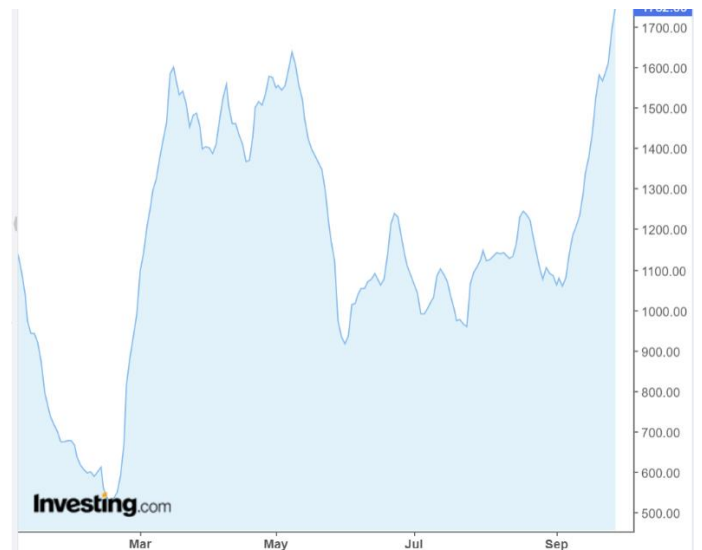
**Dự thảo thông tư sửa đổi Thông tư 54/2018/TT-BGTVT.** Mới đây Vinamarine (Cục quản lý cảng biển và vận tải biển Việt Nam) đã đăng tải dự thảo thông tư sửa đổi Thông tư 54/2018/TT-BGTVT, đề xuất tăng giá sàn đối với một số dịch vụ trọng điểm tại cảng biển, bao gồm nâng hạ container quốc tế và hướng dẫn tàu thuyền. Việc tăng giá sàn +10% so với giá cũ vốn được hầu hết các doanh nghiệp trong ngành quan tâm do thường chiếm 60-70% doanh thu cảng biển, nâng giá sàn sẽ góp phần làm tăng biên lợi nhuận và lợi nhuận ròng của các cảng cùng với lượng container thông qua cảng. Một số doanh nghiệp sẽ được hưởng lợi gồm GMD, VSC, DVP, PHD.



**Chỉ số Baltic Clean Tanker Index**



**Chỉ số Baltic Dry Index**



Nguồn: Investing.com, ABS Research

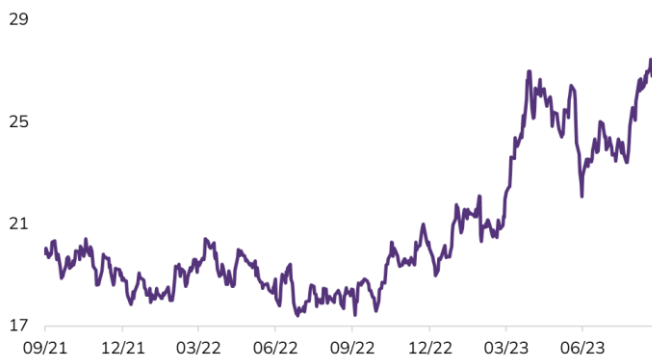
Các doanh nghiệp vận tải biển Việt Nam vừa qua đã đầu tư mở rộng, mua mới đội tàu, qua đó tăng năng lực cung ứng dịch vụ vận tải biển trên các tuyến quốc tế. Các doanh nghiệp này kỳ vọng sẽ ghi nhận KQKD tăng mạnh trong các quý tới. Ngoài ra, Việt Nam - Hoa Kỳ nâng cấp lên “ĐỐI tác chiến lược toàn diện” kể từ 10/09/2023 và Việt Nam đang từng bước tham gia nhiều hơn vào chuỗi giá trị toàn cầu, đẩy mạnh sự tham gia của doanh nghiệp Việt Nam trong lĩnh vực cung ứng. Cùng với sự hồi phục của các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ, EU..., hoạt động xuất khẩu kỳ vọng gia tăng, thúc đẩy sự phát triển của ngành logistics.

**NGÀNH THỰC PHẨM**

**1. Ngành mía đường**

Trước nguy cơ thiếu hụt nguồn cung do ảnh hưởng bởi hiện tượng thời tiết El Nino, Ấn Độ đang xem xét việc cấm xuất khẩu đường từ tháng 10/2023 nhằm đảm bảo nguồn cung trong nước và ổn định giá đường nội địa. Với vị thế là một trong những nước xuất khẩu đường lớn nhất thế giới (xếp thứ 2 trong niên vụ 2021 – 2022; xếp thứ 3 trong niên vụ 2022 – 2023), chiếm khoảng 15% tổng lượng đường xuất khẩu, việc Ấn Độ cấm xuất khẩu đường có thể gây ảnh hưởng lớn nguồn cung đường toàn cầu trong thời gian tới.

Giá đường thế giới (USD/lbs)



Nguồn: Investing.com, ABS Research

Cập nhật KQKD niên độ 2022 - 2023 của một số doanh nghiệp mía đường

	Q4/22 - 23	Q4/21 - 22	%YoY	2022 - 2023	2021 - 2022	%YoY
KTS	24	3	700%	38	8	375%
SLS	225	62	263%	523	188	178%
LSS	6	25	-76%	22	45	-51%
SBT	75	213	-65%	545	875	-38%
QNS*	772	365	112%	1.029	541	90%

(\*): niên độ tài chính thông thường, KQKD Q2 và 1H/2023

Giá đường thế giới đã liên tục leo thang kể từ tháng 10/2022 và đã vượt đỉnh tháng 4/2023, đã đạt mốc 27,44 USD/lbs vào giữa tháng 9/2023 vừa qua. Giá đường hiện tại vẫn đang dao động quanh ngưỡng 26 USD/lbs (+34% so với đầu năm và + 43% svck). Tiếp nối đà tăng của giá đường

thế giới, giá đường nội địa Việt Nam cũng tăng cao từ tháng 8/2023, đạt khoảng 20.000 – 21.500 đồng/kg (+12% so với đầu năm và +14% svck). Tại các kênh phân phối, các doanh nghiệp cũng nâng giá bán đường lên mức 25.000 – 28.000 đồng/kg.

**Bên cạnh đó, ngành thực phẩm đã có công văn gửi Bộ Công Thương kiến nghị mở rộng hạn ngạch nhập khẩu đường với tối thiểu 600.000 tấn (tăng gấp 2 lần svck),** do các nhà máy sản xuất đường trong nước không đáp ứng nhu cầu của doanh nghiệp. Hai doanh nghiệp trúng thầu hạn ngạch nhập khẩu đường thô<sup>1</sup> trong 2 năm vừa qua (2021; 2022) là SBT và QNS.

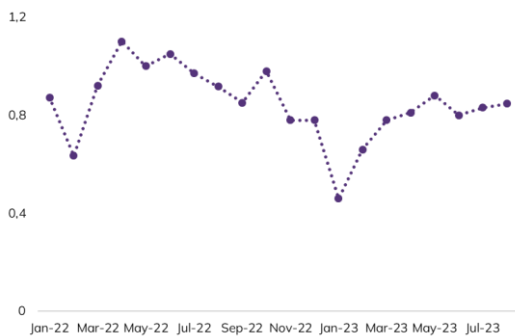
**Chúng tôi kỳ vọng, với việc giá đường thế giới và nội địa liên tục leo thang, các doanh nghiệp kinh doanh và sản xuất mía đường sẽ đạt kết quả kinh doanh tích cực, đặc biệt là những doanh nghiệp có vị thế dẫn đầu ngành, có công suất luyện đường lớn như SBT và QNS.**

## 2. Ngành thủy sản

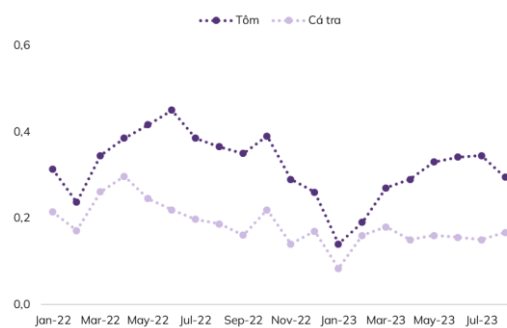
**Xuất khẩu thủy sản ghi nhận tín hiệu tích cực trong nửa đầu tháng 9/2023.** Năm 2023, xuất khẩu thủy sản giảm mạnh so với cùng kỳ do lạm phát cao khiến nhu cầu tiêu thụ tại các thị trường nhập khẩu suy yếu. Tuy nhiên, đến tháng 8/2023, kim ngạch xuất khẩu thủy sản đã thu hẹp biên độ suy giảm, đạt 846 triệu USD (-8% svck). Tiếp nối tín hiệu tích cực đó, trong nửa đầu tháng 9, kim ngạch xuất khẩu thủy sản đã tăng trưởng dương svck, đạt 363,8 triệu USD (+5,6% svck). Lũy kế từ đầu năm đến ngày 15/09/2023, tổng kim ngạch xuất khẩu thủy sản đạt 6,15 tỷ USD (-22% svck).

**Tuy nhiên, 2 mặt hàng thủy sản chủ lực của Việt Nam là tôm và cá tra vẫn tăng trưởng âm.** Kim ngạch xuất khẩu tôm trong tháng 8/2023 đã chững lại sau giai đoạn phục hồi kể từ tháng 2/2023, đạt 295 triệu USD (-19% svck; -14% so với tháng 7). Trong khi kim ngạch xuất khẩu cá tra có dấu hiệu tích cực hơn khi thu hẹp mức giảm trong tháng 8 vừa qua, đạt 167 triệu USD (-11% svck; +11% so với tháng 7).

**Kim ngạch xuất khẩu thủy sản theo tháng**



**Kim ngạch xuất khẩu tôm và cá tra theo tháng**



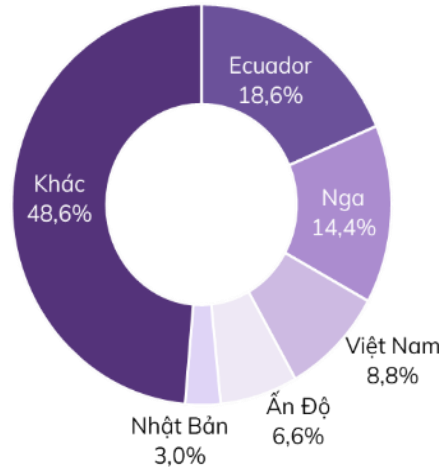
Nguồn: GSO, ABS Research

**Trung Quốc cấm nhập khẩu thủy sản từ Nhật Bản.** Ngày 24/08/2023 vừa qua, Trung Quốc đã có thông báo chính thức về việc cấm nhập khẩu các sản phẩm thủy sản từ Nhật Bản do Nhật Bản bắt đầu xả nước thải hạt nhân đã qua xử lý từ nhà máy Fukushima ra Thái Bình Dương. Tuy nhiên, tỷ trọng nhập khẩu thủy sản từ Nhật Bản của Trung Quốc khá thấp, chỉ chiếm 3% trong năm 2022. Thêm vào đó, các sản phẩm thủy sản Nhật Bản xuất khẩu sang Trung Quốc chủ yếu là các loại giáp xác và động vật thân mềm như cua, sò điệp, mực và cá ngừ. Trong khi đó, Việt Nam chủ yếu xuất khẩu tôm và cá tra sang quốc gia này. Do đó, chúng tôi cho rằng, với việc nhập khẩu thủy sản từ Nhật Bản chiếm tỷ trọng khá thấp trong cơ

1. Đường thô: Đường được sử dụng để sản xuất đường RE

cầu nhập khẩu của Trung Quốc, cũng như sự khác biệt về mặt hàng xuất khẩu giữa Nhật Bản và Việt Nam, tin tức này sẽ không có tác động lớn tới xuất khẩu thủy sản của Việt Nam trong thời gian tới.

**Cơ cấu nhập khẩu thủy sản của Trung Quốc theo thị trường**



Nguồn: ABS Research

**Tin tức doanh nghiệp**

- **ANV:** ANV vừa thống nhất việc chi trả cổ tức năm 2022. Theo đó, ngày 31/10 tới đây Công ty sẽ thực hiện chốt danh sách cổ đông để thực hiện quyền chia cổ tức. ANV sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10%, tương ứng cổ đông sở hữu 1 cổ phiếu sẽ nhận 1.000 đồng. Như vậy, với hơn 133 triệu cổ phiếu đang niêm yết và lưu hành, ANV sẽ phải chi tương ứng hơn 133 tỷ đồng để trả cổ tức cho cổ đông hiện hữu.
- **VHC:** Vĩnh Hoàn vừa công bố kết quả kinh doanh tháng 8 với doanh thu xuất khẩu đạt 1.270 tỷ đồng, tăng 73% so với cùng kỳ và tăng 6% so với tháng liền trước. Về cơ cấu doanh thu, gần như tất cả các mảng đều ghi nhận sự tăng trưởng so với tháng cùng kỳ năm 2022: Mảng cá tra đạt 780 tỷ đồng (+ 63% svck); Sản phẩm phụ đạt 263 tỷ đồng (+95% svck); Các sản phẩm hỗn hợp khác đạt 120 tỷ đồng (+617% svck). Ngược lại, sản phẩm chăm sóc sức khỏe là mảng duy nhất đi lùi so với cùng kỳ, đạt 58 tỷ đồng (-15% svck).

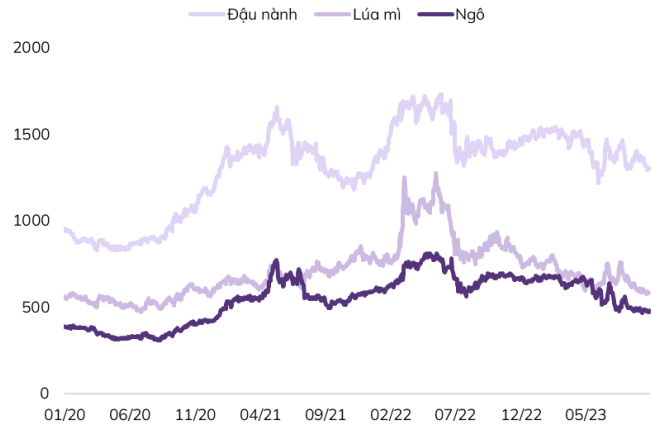
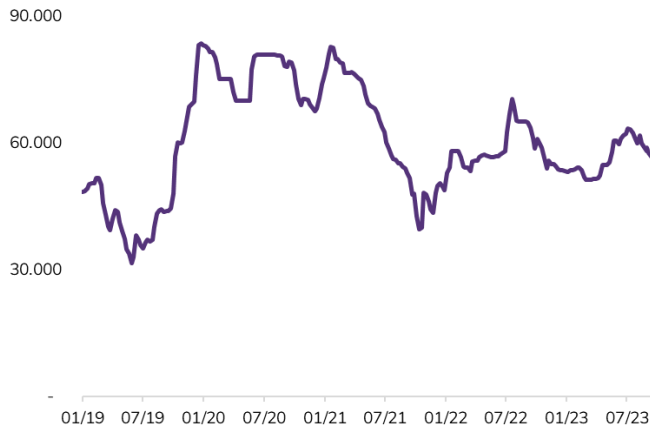
**3. Ngành chăn nuôi**

**Giá heo hơi điều chỉnh trong tháng 9/2023.** Sau khi ghi nhận tín hiệu hồi phục mạnh đầu Q2/2023 từ mức quanh 51.000đ/kg lên mức quanh 63.000đ/kg, giá heo hơi trong tháng 9/2023 đã điều chỉnh nhẹ về vùng 56.000đ/kg. Tính đến ngày 27/09/2023, giá heo hơi tại Việt Nam đang ở mức 55.900đ/kg (-7% so với đầu tháng 6/2023). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc điều chỉnh chỉ diễn ra trong ngắn hạn và giá heo hơi sẽ tăng trở lại trong quý 4 khi nhu cầu tiêu thụ vào các dịp lễ hội cuối năm sẽ tăng cao. Do đó, chúng tôi giữ nguyên quan điểm về việc giá heo hơi trung bình trong năm 2023 sẽ dao động quanh mức 60.000đ/kg (+3% svck).

**Giá các loại thức ăn chăn nuôi (TACN) (đầu vào của các doanh nghiệp chăn nuôi) tiếp tục ghi nhận sự sụt giảm.** Trong tháng 9/2023, giá cả 3 loại TACN là đậu nành, lúa mì và ngô đã lần lượt giảm 7%/6%/2% so với tháng trước và lần lượt giảm tới 8%/36%/28% so với cùng kỳ năm 2022. Đây là yếu tố tích cực hỗ trợ các doanh nghiệp chăn nuôi giảm giá thành đầu vào và cải thiện biên lợi nhuận trong năm 2023.

Giá heo hơi (VNĐ/kg)

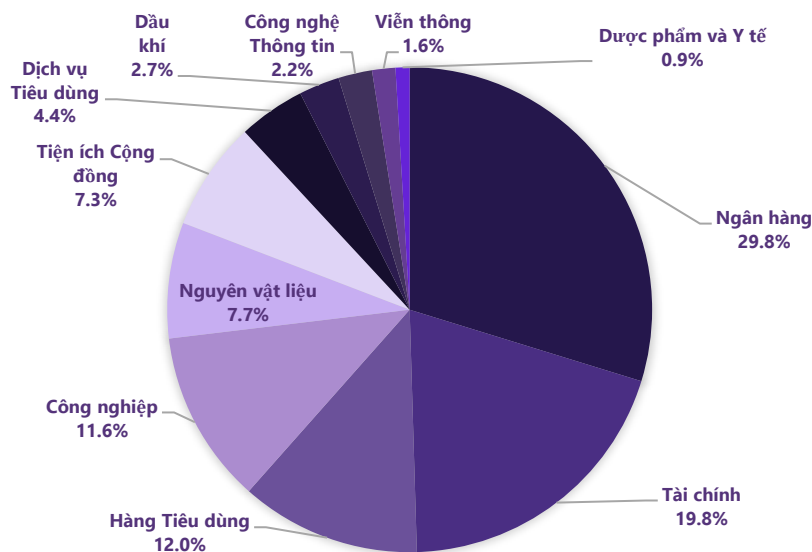
Giá các loại TACN (USD/bu)



Nguồn: Wichart, Investing.com, ABS Research

## SỐ LIỆU THỊ TRƯỜNG

### Vốn hóa thị trường theo ngành (%)



### Biến động giá tuần qua (%)

Ngành	Biến động (%)
<b>VNINDEX</b>	<b>-3.40%</b>
Dược phẩm và Y tế	0.30%
Nguyên vật	0.10%
Viễn thông	0.09%
Công nghiệp	0.01%
Dầu khí	-0.07%
Hàng Tiêu dùng	-0.38%
Ngân hàng	-1.10%
Tiện ích Cộng đồng	-1.16%
Tài chính	-1.44%
Công nghệ Thông tin	-1.59%
Dịch vụ Tiêu dùng	-2.08%

Nguồn: HSX, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.



## Thông tin liên hệ

### Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

### Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

**Năng lượng, Xây lắp, VLXD**

**Lê Thị Kim Huế - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đặng Xuân Lưu – Giám đốc**

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

**Chứng khoán, Cảng biển**

**Bùi Minh Anh - Chuyên viên**

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

**Vĩ mô, Ngân hàng, Bảo hiểm**

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

**Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su**

**Lê Quang Trung - Chuyên viên**

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

**Bán lẻ, Thực phẩm, Hàng tiêu dùng**

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

**Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu**

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)