

Thuế CBPG và chống trợ cấp tạm thời đối với đường thô Thái Lan

BÁO CÁO NHANH

Ngày 17 tháng 02 năm 2021

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Thị Thu Hằng

ntthang-hcm@vcbs.com.vn

+84-38 200 751 (Ext: 640)

MỨC THUẾ CBPG TẠM THỜI 33,88%

Ngày 09 tháng 2 năm 2021, Bộ Công Thương ban hành Quyết định số 477/QĐ-BCT về việc áp dụng biện pháp chống bán phá giá (CBPG) và chống trợ cấp (CTC) tạm thời đối với sản phẩm đường mía có xuất xứ từ Thái Lan.

Sau 5 tháng điều tra, BCT xem xét và đánh giá kỹ lưỡng thiệt hại của ngành sản xuất trong nước, mức độ bán phá giá và mức độ được trợ cấp của các doanh nghiệp sản xuất, xuất khẩu sản phẩm đường mía của Thái Lan cũng như tính toán tác động đối với các ngành sản xuất hạ nguồn và người tiêu dùng.

Bộ Công Thương quyết định tạm thời thu thuế CBPG, CTC đối với đường thô có xuất xứ Thái Lan ở mức 33,88%. Mức thuế này sẽ được rà soát thường xuyên để bảo đảm môi trường cạnh tranh công bằng nếu có biểu hiện chuyển mạnh từ nhập khẩu đường tinh luyện, đường trắng sang nhập khẩu đường thô để lẩn tránh thuế CBPG, CTC ở mức cao hơn.

Vụ việc dự kiến sẽ kết thúc điều tra vào Quý II năm 2021.

Chúng tôi cho rằng sau khi mức Thuế CBPG tạm thời có hiệu lực thì sản lượng đường thô nhập khẩu từ Thái Lan sẽ giảm mạnh và giá đường nội địa của Việt Nam có thể tăng giá. Điều này cũng đồng thời tạo tác động gián tiếp giúp các nhà máy đường tăng giá mía để khuyến khích nông dân phát triển và phục hồi trở lại vùng nguyên liệu trồng mía.

Với mức Thuế 33,88% thì giá đường nhập từ Thái Lan chúng tôi ước tính sẽ ngang hoặc cao hơn giá đường Việt Nam, giúp giá đường trong nước cải thiện.

CẬP NHẬT NGÀNH ĐƯỜNG

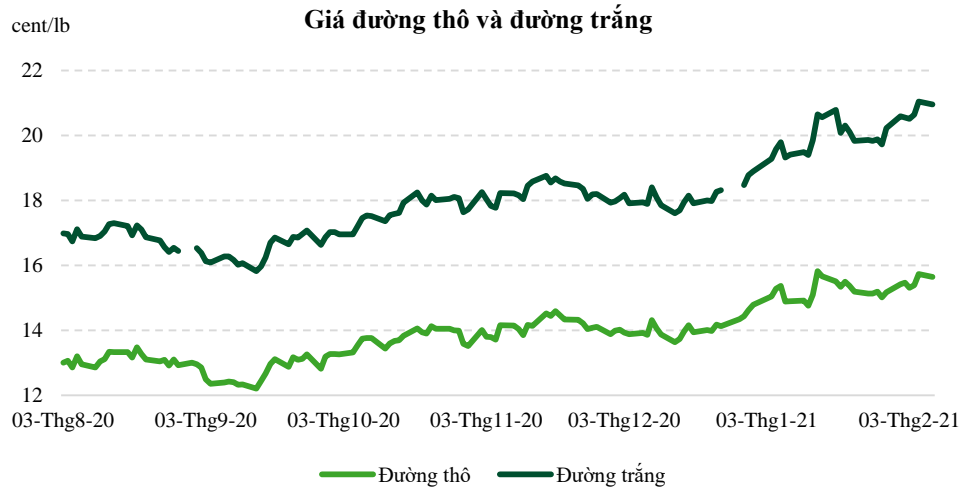
Giá cả và tồn kho đường thế giới

Theo ghi nhận của Tổ chức Đường ISO, giá đường thế giới duy trì đà tăng từ giữa tháng 9 đến nay, và đạt mức cao mới 15,65 cent/lb trong tuần đầu của tháng 2. Tình trạng thiếu hụt container ở các quốc gia như Ấn Độ đã tạo ra sự khan hiếm đường trên thị trường và sản lượng thất vọng tại một số nước sản xuất như Thái Lan và EU cũng hỗ trợ giá đường tăng.

Giá đường thô giao ngay (tính theo giá hàng ngày của ISA) trung bình đạt 15.28 cent/lb trong đầu năm 2021, **tăng 8,5% so với trung bình tháng 12 năm ngoái.**

Chỉ số **giá đường trắng** ISO trung bình tăng lên mức 462\$/tấn, **tăng 10,9% so với trung bình giá tháng 12.**

Mức chênh lệch giữa đường trắng và đường thô đã tăng thêm trong đầu năm 2021 lên 100-117 USD/tấn so với mức 88-90 USD/tấn trong tháng 12.



Nguồn: ISO, VCBS tổng hợp

Theo mức dự báo vào tháng 11.20 của ISO đã chuyển từ mức thâm hụt nhẹ 0,724 triệu tấn trong báo cáo tháng 8 sang **mức thâm hụt cao hơn là 3,504 triệu tấn cho niên vụ 2020/21**.

Triệu tấn	2020/21	2019/20	%
Sản xuất	171.13	171.60	-0.3%
Tiêu dùng	174.64	169.75	2.9%
Thặng dư/thâm hụt	(3.50)	1.86	
Nhu cầu nhập khẩu	61.85	65.77	-6.0%
Khả năng xuất khẩu	58.52	65.55	-10.7%
Tồn kho	99.34	99.51	-0.2%
Tỷ lệ tồn kho/tiêu thụ (%)	56.9%	58.6%	

Nguồn: ISO, VCBS tổng hợp

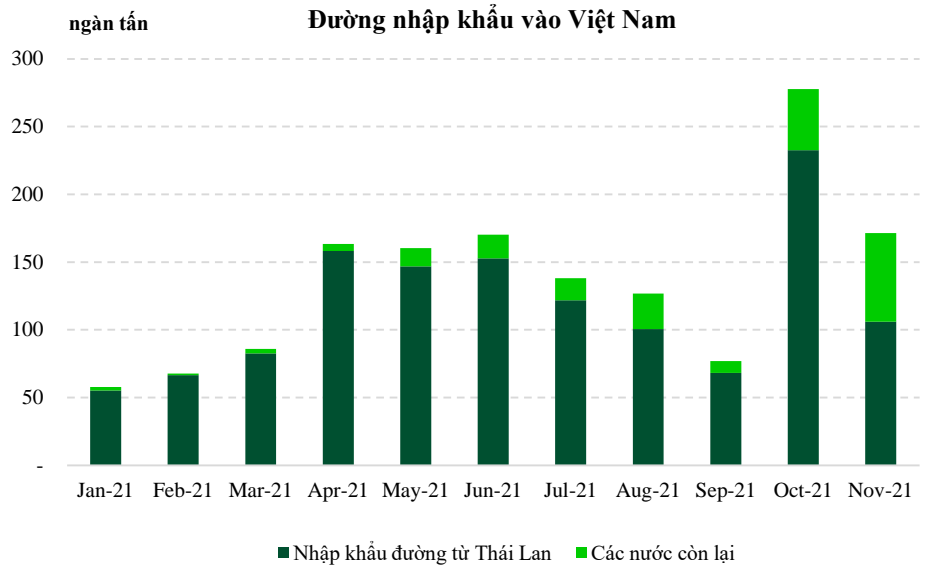
Dự phóng NĐ 20/21, sản lượng toàn cầu sẽ thấp hơn NĐ 19/20, Ấn Độ là nước hưởng lợi do sản lượng trong nước dư thừa, Thái Lan bị ảnh hưởng do thời tiết xấu và dự kiến không thể đạt mục tiêu xuất khẩu sang các nước khác. Brazil thu hẹp diện tích mía do chuyển hướng sang sản xuất ethanol. Triển vọng giá đường sẽ được thúc đẩy bởi tác động của La Nina (được xác nhận trong tháng 10 và kéo dài đến nửa đầu năm 2021).

2. Đường nội địa

Giá đường trong nước có xu hướng tăng do giá đường nhập khẩu chính ngạch giảm và việc điều tra chống bán phá giá đường xuất xứ từ Thái Lan cũng hỗ trợ giá đường. Tuy nhiên, giá đường của Việt Nam vẫn tiếp tục nằm ở mức thấp nhất trong khu vực.

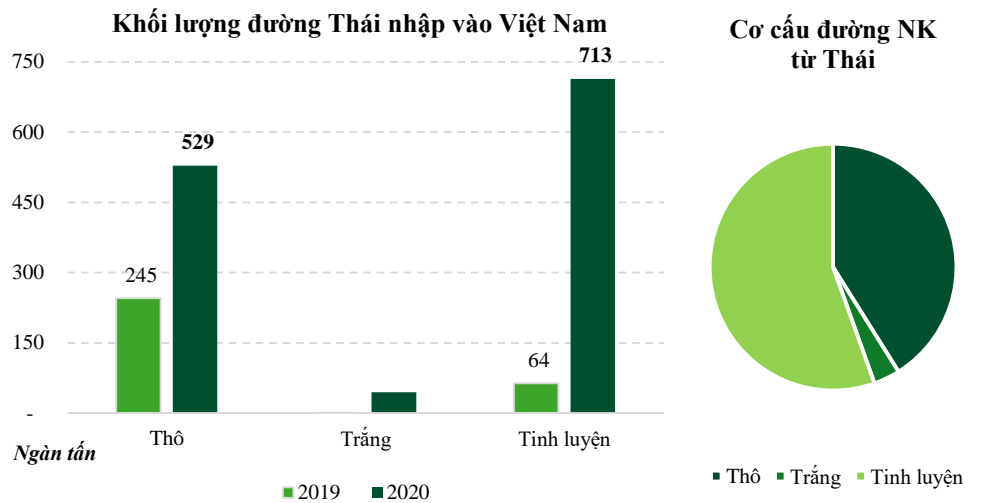
Theo VSSA lượng đường nhập khẩu vào Việt Nam vẫn tiếp tục diễn ra với khối lượng lớn sau khi có quyết định điều tra chống bán phá giá và chống trợ cấp. Cuối năm còn ghi nhận tình trạng ngoài đường Thái thì đường từ Campuchia, Malaysia và Indonesia vào Việt Nam đều đạt mức lớn hơn bình thường hoặc phá kỷ lục.

Malaysia là nước không sản xuất đường, còn Indonesia và Campuchia là các nước phải nhập khẩu đường. **Đây là có thể xem là dấu hiệu của lần tránh phòng vệ thương mại của đường từ Thái Lan.**



Nguồn: OCSB, VCBS tổng hợp

Theo số liệu xuất khẩu đường của Ủy ban Hội đồng Đường Thái Lan (OCSB) thì tổng đường XK sang Việt Nam là 1,287 triệu tấn đường, trong đó đường tinh luyện chiếm 55%, đường thô chiếm 41%, trong đó đường tinh luyện XK năm 2020 đã tăng gấp 11,1x lần so với năm ngoái, đạt sản lượng 713,5 ngàn tấn, đường thô tăng 116% yoy đạt 528,7 ngàn tấn.



Nguồn: OCSB, VCBS tổng hợp

KHUYẾN NGHỊ MỘT SỐ DN MÍA ĐƯỜNG

Chúng tôi nâng khuyến nghị với 1 số doanh nghiệp đường so với báo cáo cập nhật gần nhất ([Link](#)) như sau:

Mã CK	Sàn	DTT (TTM)	LNST CD mẹ (TTM)	Biên LNG	ROE	ROIC	P/E	P/B	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
SBT	HOSE	6,623	425	26.5%	5.5%	5.4%	29.4	1.9	MUA	26.000
QNS	UpCOM	6,489	1,050	31.5%	15.9%	14.6%	11.8	2.2	Khả quan	42.000
SLS	HNX	1,007	120	38.1%	22.4%	14.8%	5.5	1.6	MUA	105,000
LSS	HOSE	611	23	25.4%	1.5%	2.7%	22.5	0.3	Nắm giữ	12,000

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Trần Minh Hoàng	Lý Hoàng Anh Thi	Nguyễn Thị Thu Hằng
Trưởng phòng Phân tích	Phó trưởng phòng Phân tích	Chuyên viên Phân tích
Nghiên cứu	Nghiên cứu	
tmhoang@vcbs.com.vn	lhathi@vcbs.com.vn	ntthang-hcm@vcbs.com.vn