

11/03/2024

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Cửu Minh Danh

danhnguyen@phs.vn

SỰ TRỞ LẠI CỦA VÀNG TRẮNG TRONG THỜI KỲ MỚI

- Giá cao su được dự phóng có thể tiếp tục neo cao, cụ thể với giá cao su TSR20 sẽ đạt mức 1.6-1.8 USD/kg (+10%-20%YoY) trong 24F/25F
- Với triển vọng tích cực từ ngành cao su, PHS khuyến nghị **MUA**:
 - + **CTCP Đầu tư Cao su Đắk Lắk (UpCOM: DRI)** với giá mục tiêu là 15,100 VND/ cổ phiếu, tiềm năng tăng giá là 77.5%.
 - + **CTCP Cao su Đồng Phú (HSX: DPR)** với giá mục tiêu là 43,500 VND/ cổ phiếu, tiềm năng tăng giá là 27.5%.

A. Ngành cao su thiên nhiên thế giới: Dễ bị tổn thương bởi nhiều yếu tố bất thường và bước vào giai đoạn thiếu hụt nguồn cung.

Sau giai đoạn cân bằng cung cầu trong nửa cuối thập kỷ 2010-2020, thiếu hụt nguồn cung cao su thiên nhiên đã manh nha xuất hiện từ năm 2021 và trở lại vào năm 2023. Theo nhận định và ước tính của PHS, tình trạng thiếu hụt có thể tiếp tục trong năm 24F-25F khi thị trường toàn cầu chứng kiến sự thâm hụt khoảng 600-800 nghìn tấn mỗi năm. Sự thâm hụt này đến từ:

- Tiêu thụ cao su thiên nhiên trên toàn cầu có thể duy trì tốc độ tăng trưởng từ 4%-6% mỗi năm, nhờ vào sự phục hồi của ngành sản xuất ô tô và lớp xe toàn cầu, đặc biệt là tại thị trường Trung Quốc.
- Trong khi đó, tăng trưởng về nguồn cung sẽ bị hạn chế với mức tăng trưởng nhẹ, bình quân khoảng 1%-3% mỗi năm. Nguyên nhân là do dịch bệnh lá cùng với điều kiện thời tiết khắc nghiệt khi 2024 là năm đặc biệt của pha chuyển giao giữa El-Nino & La-Nina. Thêm vào đó, nguồn cung cũng đã giảm đáng kể khi các hộ kinh doanh chuyển sang trồng các cây công nghiệp khác trong giai đoạn giá cao su giảm mạnh thời gian qua.

B. Ngành cao su thiên nhiên Việt Nam: Bước vào thời điểm chín muồi và câu chuyện chuyển đổi đất giai đoạn 24F-30F.

Theo quan điểm của PHS, triển vọng tăng trưởng dành cho các doanh nghiệp ngành cao su vẫn đang rất tích cực trong cả ngắn hạn và trung hạn, động lực sẽ đến từ 02 yếu tố sau:

i.Hoạt động kinh doanh cốt lõi: Tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng tăng giá bán và khả năng tăng thị phần xuất khẩu khi các thị trường khác phải đối mặt với sự thiếu hụt cung trong giai đoạn 24F/25F. Ngoài ra, với các doanh nghiệp đã được cấp chứng nhận Quản lý rừng bền vững VFCO/PEFC sẽ có lợi thế rất lớn trong việc cung cấp vật liệu, sản phẩm cho các nhà sản xuất tại thị trường EU khi Đạo luật chống phá rừng EUDR có hiệu lực từ năm 2025

ii.Hoạt động kinh doanh khác: Các doanh nghiệp sở hữu quỹ đất trong quy hoạch chuyển đổi sẽ được hưởng lợi từ việc bồi thường đất hoặc phát triển mảng kinh doanh Bất động sản khu công nghiệp. Chúng tôi cho rằng với các chủ trương phát triển ngành đã có sự thống nhất, đồng bộ từ các cấp:

- Bộ Nông nghiệp & PT Nông thôn với Quyết định số 431/QĐ-BNN-TT về "Đề án phát triển cây công nghiệp chủ lực đến năm 2030"
- Quyết định số 326/QĐ-TTg về Phân bổ chỉ tiêu Quy hoạch sử dụng đất quốc gia thời kỳ 2021 - 2030, tầm nhìn đến năm 2050.
- Quy hoạch các tỉnh giai đoạn 2021-2030 đã được chấp thuận và triển khai trong giai đoạn tới.

→ **Sẽ giúp cho việc chuyển đổi được thực hiện nhanh chóng và thuận lợi hơn trong giai đoạn 2024F-2030F.**