



Công Ty Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam

Yuanta
Securities Vietnam

www.yuanta.com.vn

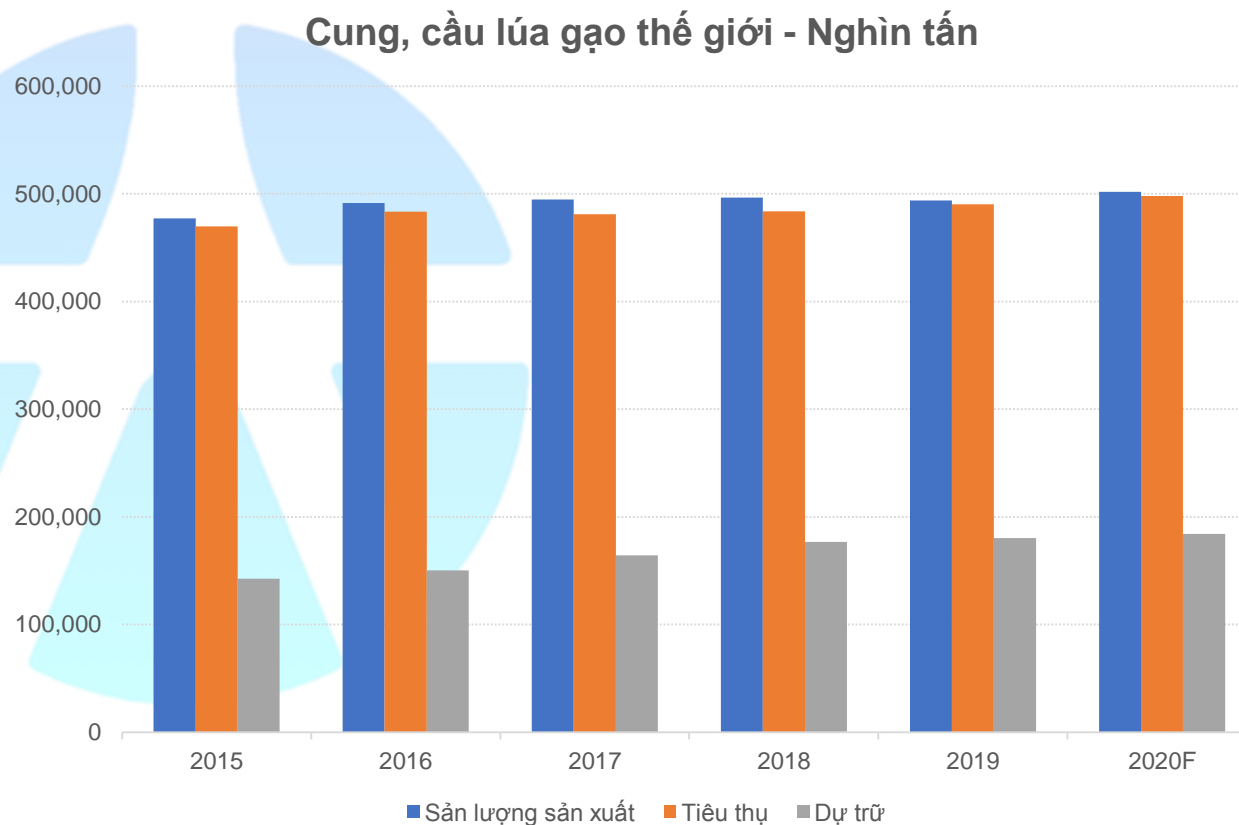


Ngành Gạo: Giá gạo có thể vẫn ở mức cao nhờ dự địa xuất khẩu

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối KHCN YSVN

Cung cầu gạo trên thế giới

- Lúa là một trong những cây lương thực chính trên toàn thế giới. Sản lượng sản xuất cũng như nhu cầu tiêu thụ tương đối ổn định và tăng rất ít trong những năm qua. Trong khi đó thì lượng dự trữ tăng dần qua các năm.
- Trong năm 2019 sản lượng lúa gạo thế giới đạt 493.8 triệu tấn, giảm 0.5% so với 2018 do tác động của El Nino gây ra hạn hán ở nhiều khu vực. Theo dự báo của Bộ nông nghiệp Hoa Kỳ-USDA, sản lượng lúa gạo năm 2020 ở mức 501,9 triệu tấn, lượng tiêu thụ đạt 498.1 và dự trữ đạt 184.2 triệu tấn.



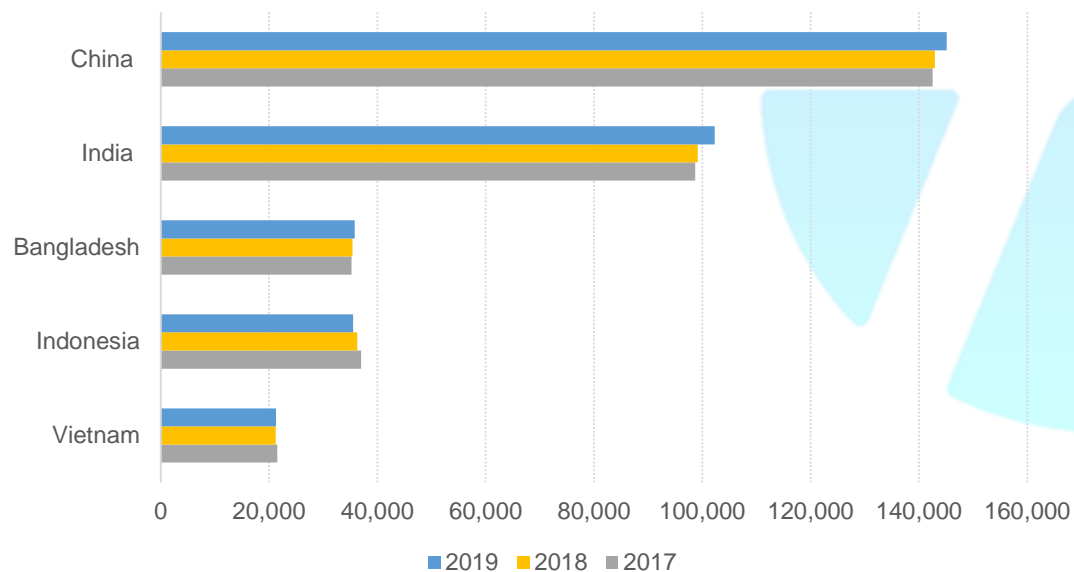
Nguồn: USDA, Yuanta VN



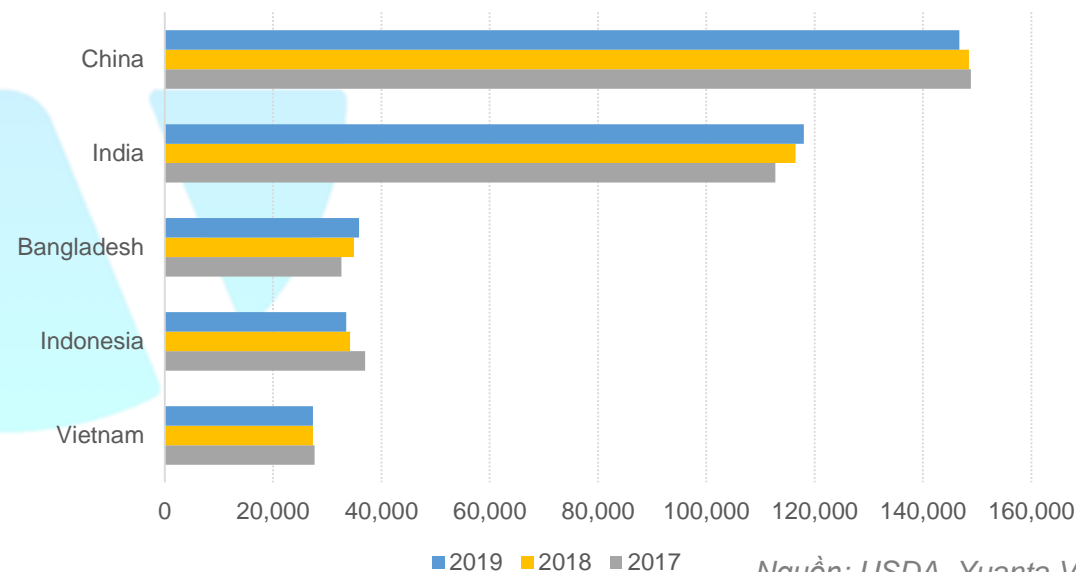
Các nước sản xuất và tiêu thụ gạo chính trên thế giới

- Có nguồn gốc ở vùng nhiệt đới và cận nhiệt đới lúa gạo được trồng nhiều ở khu vực phía Đông và Nam của Châu Á như Trung Quốc, Ấn Độ, Bangladesh, Indonesia, Việt Nam, Thái Lan,...và cũng chính những quốc gia này cũng có thói quen sử dụng cơm trong các bữa ăn hàng ngày. Đặc biệt tại Trung Quốc và Ấn Độ với số lượng dân số nhất, nhì thế giới, nhu cầu tiêu thụ gạo hàng năm rất lớn tại 2 quốc gia này.
- Trung Quốc là nước sản xuất và tiêu thụ gạo lớn nhất thế giới, trong năm 2019 sản xuất được khoảng 146.7 triệu tấn gạo và tiêu thụ khoảng 145.1 triệu tấn gạo.

Top 5 nước tiêu thụ nhiều nhất



Top 5 nước sản xuất nhiều nhất



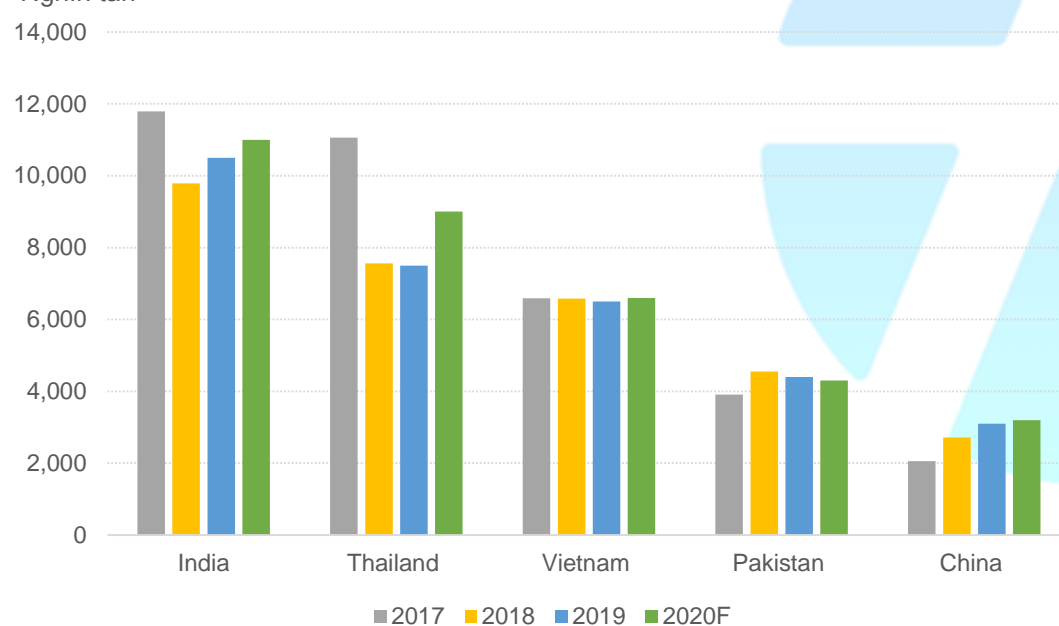
Nguồn: USDA, Yuanta VN



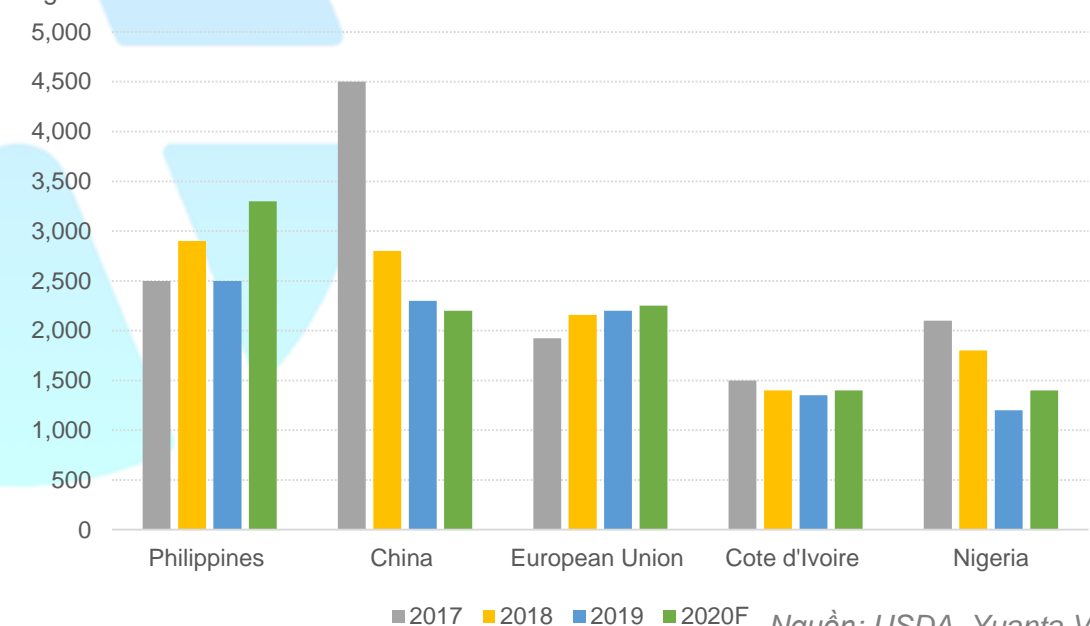
Các nước xuất khẩu và nhập khẩu gạo lớn nhất thế giới

- Đứng thứ 2 về sản lượng sản xuất gạo toàn cầu, Ấn Độ luôn dẫn vị trí đầu trong top các nước xuất khẩu gạo hàng năm. Năm 2019 Ấn Độ xuất khẩu khoảng 10.5 triệu tấn gạo, tiếp theo là Thái Lan và Việt Nam với khối lượng xuất khẩu khoảng 7.5 và 6.5 triệu tấn gạo.
- Philippines với diện tích đất nông nghiệp bị thu hẹp và dân số ngày càng đông nhu cầu nhập khẩu gạo vẫn tăng đều. Trong giai đoạn 2015 quốc gia này chỉ nhập khẩu khoảng 0.8 triệu tấn gạo/năm thì năm 2019 đã nhập khẩu tới 2.5 triệu tấn gạo.

Nghìn tấn **Top 5 nước xuất khẩu gạo lớn nhất thế giới**



Nghìn tấn **Top 5 nước nhập khẩu gạo lớn nhất thế giới**

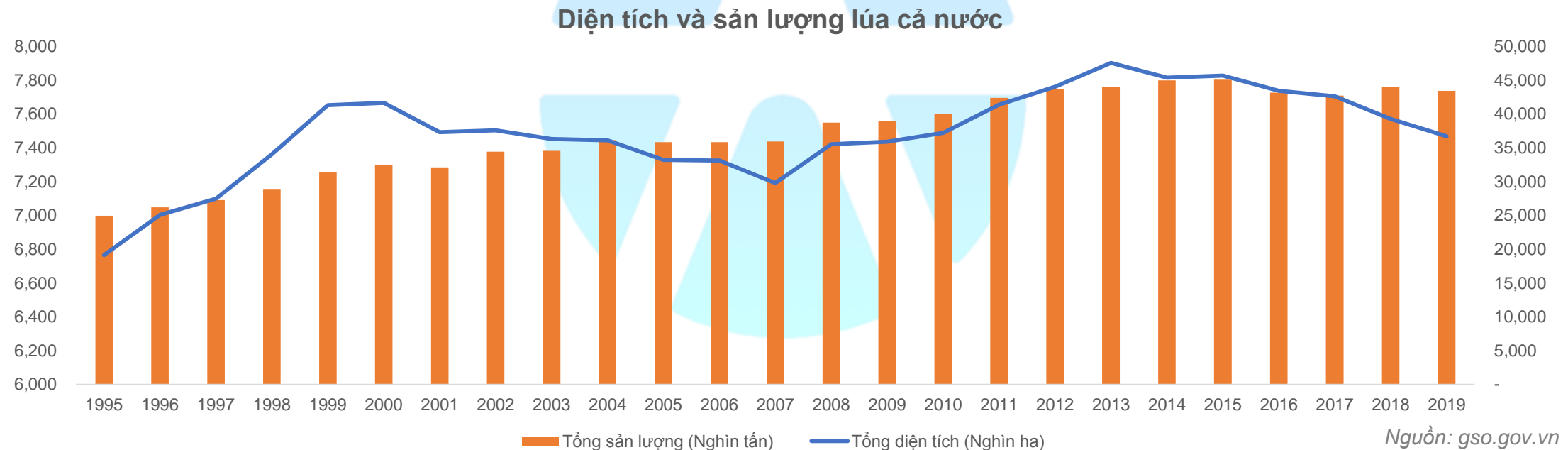


Nguồn: USDA, Yuanta VN



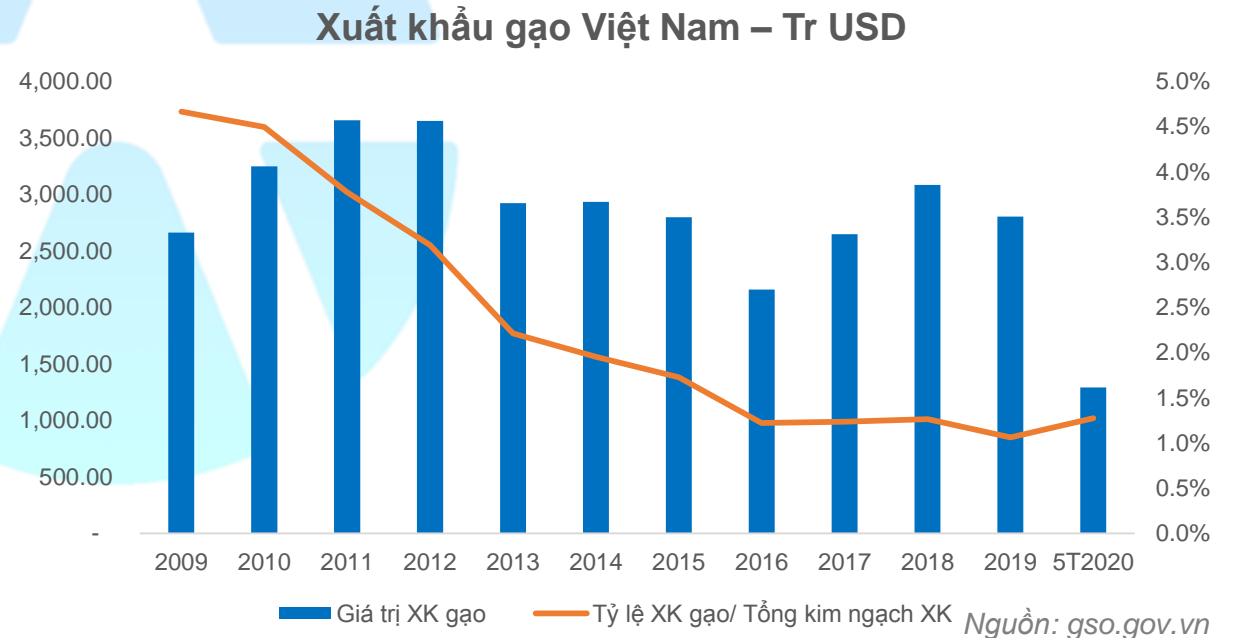
Diện tích và sản lượng trồng lúa cả nước

- Từ năm 2013 đến nay, diện tích trồng lúa cả nước có xu hướng ngày càng giảm. Theo đó, sản lượng lúa cũng giảm nhưng với tốc độ chậm hơn, do năng suất được cải thiện. Vào những năm 2012-2013 năng suất trồng lúa đạt khoảng 56 tạ/ha thì vào 2019 năng suất đạt hơn 58 tạ/ha.
- Đồng bằng sông Cửu Long là khu vực có sản lượng lúa lớn nhất, chiếm khoảng 56% tổng sản lượng lúa cả nước. Tiếp theo là Bắc Trung Bộ và Duyên hải miền Trung chiếm khoảng 16.1% và Đồng bằng sông Hồng khoảng 14.3%.
- Diện tích trồng lúa lớn nhất cả nước là tại Đồng bằng sông Cửu Long, chiếm gần 54%. Tiếp theo là Bắc Trung Bộ và Duyên hải miền Trung chiếm hơn 16.3%.



Tỷ trọng xuất khẩu gạo trong tổng kim ngạch xuất khẩu Việt Nam

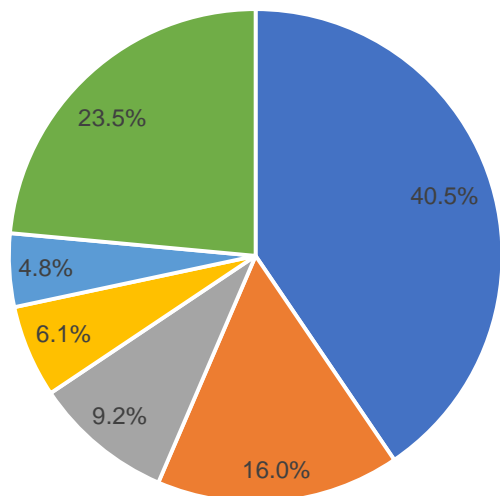
- Năm 2019, Việt Nam đứng thứ 5 về sản xuất lúa gạo và thứ 3 về xuất khẩu gạo trên thế giới. Sản lượng lúa năm 2019 đạt 43.45 triệu tấn tương đương hơn 22 triệu tấn gạo.
- Tuy nhiên, giá trị xuất khẩu gạo Việt Nam đang có xu hướng giảm dần qua các năm. Trung bình 5 năm gần đây sản lượng xuất khẩu gạo ở mức 5.8 Triệu tấn/ năm với giá trị khoảng 2.9 tỷ USD. Trong khi trung bình 5 năm giai đoạn trước 2010-2014 sản lượng xuất khẩu đạt gần 7 Triệu tấn/ năm với giá trị khoảng 3.3 Tỷ USD/ năm.
- Tỷ lệ xuất khẩu gạo trong tổng kim ngạch xuất khẩu cả nước ngày càng thấp. Nếu như trong những năm 2009-2010 xuất khẩu gạo chiếm khoảng 4.5% tổng kim ngạch xuất khẩu thì hiện nay chỉ còn khoảng 1.3%. Theo chúng tôi tỷ lệ này có thể sẽ tiếp tục giảm trong các năm tới vì xuất khẩu các mặt hàng khác đang có tốc độ tăng trưởng nhanh hơn so với gạo.



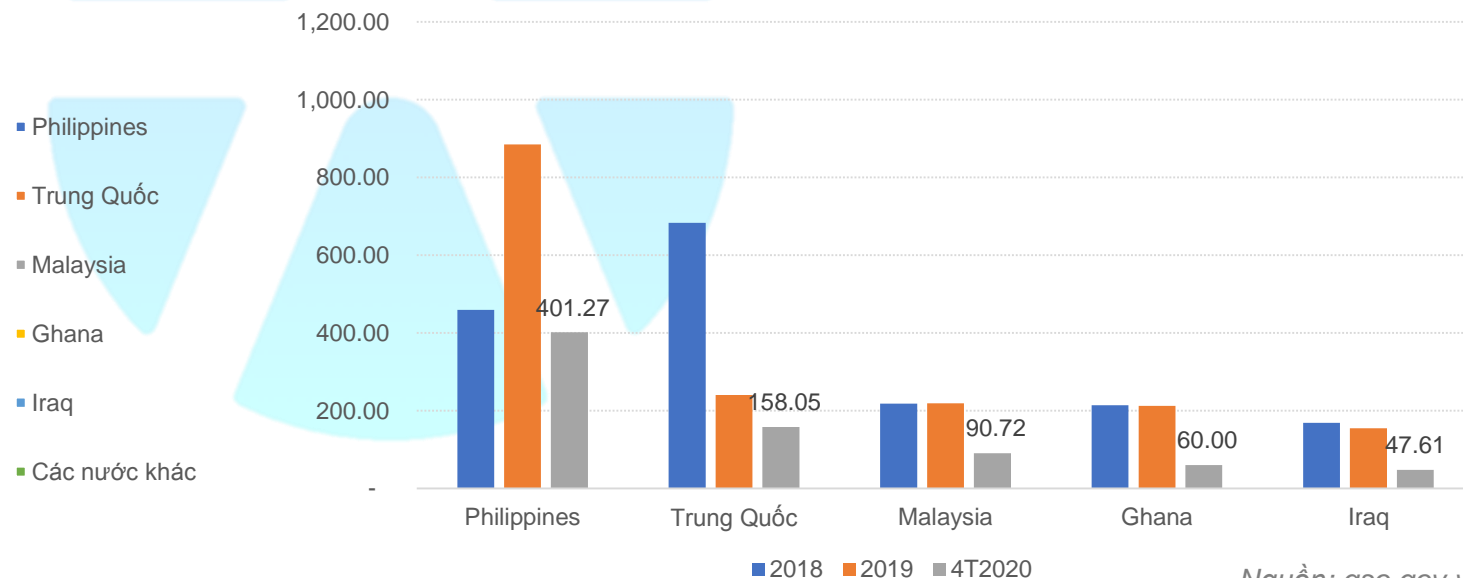
Top 5 thị trường xuất khẩu gạo của Việt Nam

- Gạo Việt Nam chủ yếu xuất khẩu qua Philippines, Trung Quốc, Malaysia, Ghana, Iraq. Riêng 5 thị trường này đã chiếm 76.5% giá trị xuất khẩu gạo Việt Nam trong 4 tháng đầu năm 2020.
- Hiện nay, tỷ lệ gạo xuất khẩu qua Mỹ và EU chiếm tỷ trọng thấp, một phần do thói quen sử dụng lúa mì nhiều hơn gạo, một phần do gạo Việt Nam chưa đạt những tiêu chuẩn khắt khe của hai thị trường này. Trong 4 tháng đầu năm 2020 tỷ lệ xuất khẩu gạo qua Mỹ và EU lần lượt chiếm 0.30% và 0.25% tổng giá trị xuất khẩu gạo cả nước.

Tỷ lệ xuất khẩu gạo qua các nước



Xuất khẩu gạo qua các thị trường chính – Tr USD



Nguồn: gso.gov.vn



Dự báo tình hình sản xuất và cơ hội cho ngành xuất khẩu gạo Việt Nam

- Với đặc thù là ngành nông nghiệp, việc trồng lúa gạo ở Việt Nam không tránh khỏi những tác động của thời tiết khí hậu. Trong những năm gần đây các hiện tượng như thiếu nước ở Đồng bằng sông Hồng hay nước mặn xâm lấn ở Đồng bằng sông Cửu Long khiến nhiều diện tích lúa bị thiệt hại. Trong những năm tới, khí hậu còn nhiều biến đổi, để đảm bảo được sản lượng sản xuất như những năm qua là điều khó khăn. Thách thức đặt ra với các doanh nghiệp trồng trọt và sản xuất gạo phải tạo ra những giống có khả năng chống chịu tốt hơn, áp dụng công nghệ kỹ thuật vào canh tác và phải theo dõi diễn biến khí hậu để kịp thời ứng phó.
- Theo báo cáo Bộ Nông nghiệp và Phát triển nông thôn, sản lượng lúa năm 2020 có thể đạt 43.5 triệu tấn thóc, tương đương năm 2019. Dự báo nhu cầu tiêu thụ và dự trữ gạo trong nước năm 2020 khoảng 29.96 triệu tấn thóc. Trong đó tiêu thụ người dân khoảng 14.26 triệu tấn, dự trữ trong nước 3.8 triệu tấn và còn lại cho các nhu cầu khác. Như vậy, sản lượng còn lại vào khoảng 13.54 triệu tấn thóc, tương đương 6.7 triệu tấn gạo có thể được xuất khẩu (Cứ 1 tấn lúa sẽ xay xát được khoảng 0.5 tấn gạo).
- Trong 5 tháng đầu năm 2020 do ảnh hưởng của dịch Covid-19 và việc Chính phủ tạm ngưng cho xuất khẩu gạo nên sản lượng gạo xuất khẩu mới đạt 2.7 triệu tấn. Nghĩa là vẫn còn khoảng 4 triệu tấn gạo có thể xuất khẩu trong hơn nửa năm còn lại. Mặc dù sản lượng xuất khẩu giảm nhưng giá gạo năm nay tăng cao 25-30% so với năm ngoái, theo chúng tôi giá gạo xuất khẩu từ nay tới cuối năm vẫn ở mức cao. Từ ngày 01/05 khi Chính phủ cho phép xuất khẩu gạo trở lại, sản lượng xuất khẩu tăng đột biến, theo chúng tôi trong những tháng còn lại có thể sẽ xuất khẩu hết 4 triệu tấn còn lại.



Dự báo tình hình sản xuất và cơ hội cho ngành xuất khẩu gạo Việt Nam

- Những năm trước đây, xuất khẩu gạo qua Trung Quốc theo con đường tiểu ngạch chiếm tỷ trọng rất lớn, lên đến 30-40% tổng lượng xuất khẩu gạo qua Trung Quốc những năm 2012-2013. Tuy nhiên từ 2018 tới nay Trung Quốc đã siết chặt nhập khẩu tiểu ngạch từ Việt Nam, khiến các doanh nghiệp phải đảm bảo chất lượng và chuyển sang xuất khẩu chính ngạch sang Trung Quốc.
- Trong vài tháng gần đây Trung Quốc đẩy mạnh nhập khẩu gạo từ Việt Nam nhằm gia tăng dự trữ lương thực trong nước, theo chúng tôi việc này sẽ không kéo dài. Trong thời gian tới, xuất khẩu gạo Việt Nam có thể sẽ có những chuyển biến tích nhờ vào: Nhật Bản đang xem xét chuyển hướng nhập khẩu từ Mỹ sang các nước ký kết hiệp định CPTPP, trong đó có Việt Nam; Singapore, quốc gia nhập khẩu gạo chủ yếu từ Thái Lan đang xem xét đa dạng hóa nhập khẩu từ các nguồn khác.
- Thêm vào đó theo Hiệp định EVFTA, EU sẽ dành cho Việt Nam hạn ngạch xuất khẩu gạo là 80 nghìn tấn và sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với gạo tằm sau 5 năm và các sản phẩm từ gạo sau 3-5 năm. Tổng lượng xuất khẩu gạo Việt Nam qua EU năm 2019 ở mức 19.85 nghìn tấn, 4 tháng đầu năm 2020 ở mức 2.52 nghìn tấn, cho thấy dung lượng còn lại cho xuất khẩu gạo trong hạn ngạch được hưởng mức thuế 0% qua EU là rất lớn. Để tận dụng cơ hội xuất khẩu gạo qua EU khi Hiệp định EVFTA có hiệu lực vào tháng 7 tới, bắt buộc các doanh nghiệp xuất khẩu gạo phải nâng cao chất lượng và có truy xuất nguồn gốc rõ ràng để đáp ứng tiêu xuất khẩu sang thị trường này.



Một số cổ phiếu trong ngành

Cổ phiếu	Điểm nhấn	Xếp hạng tăng trưởng
LTG	Năm 2019, LTG dẫn đầu thị trường gạo thương hiệu với 5,7% thị phần. Năm 2020, doanh nghiệp định hướng tập trung vào phân khúc gạo với giá bán cao tại thị trường nội địa. LTG là doanh nghiệp tiên phong xây dựng chuỗi giá trị ngành lúa gạo, từ phân phối giống, vật tư nông nghiệp tới canh tác và chế biến gạo. Điều này đảm bảo được chất lượng gạo cũng như giảm chi phí cho doanh nghiệp.	TRUNG TÍNH
TAR	TAR hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực gia công chế biến, kinh doanh và xuất khẩu gạo. Đứng thứ 3 thị trường về doanh thu từ gạo năm 2019. TAR có nhiều hệ thống nhà máy lưu trữ và sản xuất gạo và có thương hiệu gạo Trung An riêng được phân phối cho hệ thống siêu thị Vinmart khắp cả nước.	TIÊU CỰC
NSC	NSC cũng là doanh nghiệp chuyên về sản xuất giống cây trồng, trong đó bao gồm các giống lúa khác nhau. Về sản xuất lúa gạo công tư cũng sở hữu chuỗi giá trị từ giống cho tới canh tác và chế biến gạo. Tuy nhiên chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ so với mảng giống cây trồng.	TIÊU CỰC
AGM	62% doanh thu tới từ xuất khẩu gạo và mua bán lương thực, thực phẩm 38% còn lại từ kinh doanh xe gắn máy, phụ tùng và hoạt động khác. AGM là một trong những doanh nghiệp với quy mô tổng tài sản và vốn chủ sở hữu nhỏ nhưng lợi nhuận tốt. Với hoạt động kinh doanh đạo AGM chủ yếu làm dịch vụ thương mại, xuất khẩu gạo và không tập trung theo hướng sản xuất.	TÍCH CỰC



Liên hệ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn



Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

