

THEO DÕI

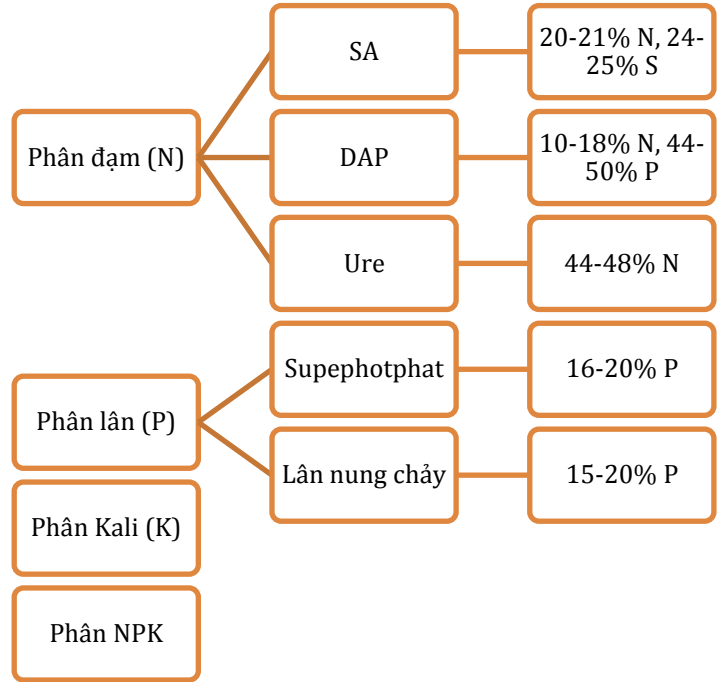
Ngành Phân bón

Mã CP liên quan: DPM, DCM, BFC, LAS, DDV



BÁO CÁO NHANH
Đánh giá việc điều tra áp thuế tự vệ phân bón

Trong ngày 17/05, bộ công thương thông báo điều tra áp thuế tự vệ đối với sản phẩm phân bón DAP. Đơn vị yêu cầu điều tra là CTCP DAP Vinachem và CTCP DAP số 2 – Vinachem. Theo đó các loại phân bón bị điều tra là phân bón vô cơ phức hợp hoặc hỗn hợp chính là Đạm (Nito) và lân (P2O5) trong đó lượng Nito chiếm ít nhất 7% và P2O5 chiếm ít nhất 30%.



Theo đó, với tỷ lệ thành phần như trên, chỉ có phân DAP đủ điều kiện điều tra để áp thuế tự vệ. Hiện nay trên thị trường, có 2 nhà máy sản xuất phân bón DAP Hải Phòng (của CTCP DAP Vinachem – DDV : Up-com) và nhà máy DAP Lào Cai (của CTCP DAP số 2 Vinachem).

Bảng: Công suất các nhà máy phân DAP

| Nhà máy | Công suất |
|-------------|-----------------|
| DAP Đình Vũ | 330,000 tấn/năm |
| DAP Lào Cai | 330,000 tấn/năm |

Áp thuế tự vệ lên phân bón là biện pháp giải cứu nhà máy thua lỗ của Vinachem?

Năm 2016, DDV ghi nhận khoản lỗ sau thuế kỷ lục lên tới 470 tỷ đồng. Ngay từ khâu sản xuất, lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đã âm 268 tỷ. Theo giải trình của doanh nghiệp, nguyên nhân thua lỗ là thị trường khó khăn do cạnh tranh với phân bón nhập khẩu và khâu quản lý chi phí còn kém.

Chuyên Viên Phân Tích

ĐỖ TRUNG NGUYỄN

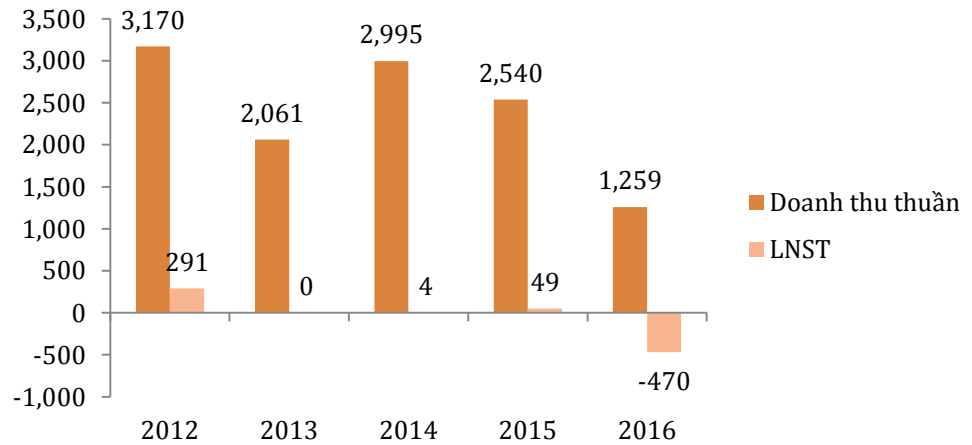
nguyendt@ivs.com.vn

NGHIÊM ĐÌNH ĐỨC

ducnd@ivs.com.vn



Doanh thu và lợi nhuận của DDV (tỷ đồng)

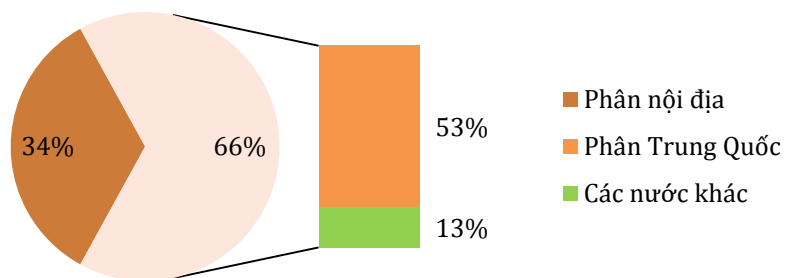


(Nguồn: BCTC DDV)

CTCP DAP số 2 cũng ghi nhận khoản lỗ lớn hơn 800 tỷ đồng trong năm 2016. Nhưng nhanh nhạy hơn DDV, CTCP DAP số 2 đã chuyển đổi sản phẩm DAP 61% (tổng dưỡng chất N, P, K trong phân là 61%) sang sản phẩm phân bón DAP 64%. Theo đó trong 2 tháng đầu năm 2017, sản phẩm mới đem lại kết quả tốt, công nhân phải làm thêm ca để đảm bảo sản xuất. Theo kế hoạch ban lãnh đạo, công ty dự kiến năm 2017 sẽ giảm lỗ xuống còn 200 tỷ rồi sau đó hòa vốn rồi có lãi.

Tuy nhiên khó khăn sẽ còn tiếp diễn khi thuế xuất khẩu phân bón của Trung Quốc giảm xuống còn 0% từ năm 2017: Theo đó, thuế xuất khẩu đối với Urê, DAP của Trung Quốc sẽ bị bãi bỏ, giảm thuế xuất khẩu phân NPK từ 30% xuống còn 20%. Từ đó, giá phân ure và DAP Trung Quốc sẽ giảm tương ứng 4-5% và 3.5-4%. Trong khi đó, phân bón DAP từ Trung Quốc hiện tại cũng đã chiếm thị phần lớn tại thị trường phân DAP Việt Nam. Việc giảm thuế của Trung Quốc sẽ giúp phân bón DAP từ nước này có thêm nhiều lợi thế. Do đó, việc áp thuế tự vệ là cần thiết.

Thị phần phân bón DAP theo sản lượng



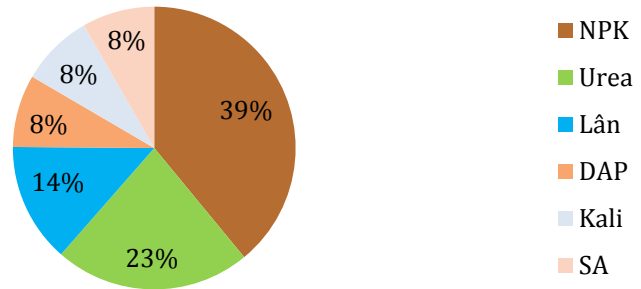
(Nguồn: BVSC)

Các loại phân bón khác cũng được kỳ vọng áp thuế tự vệ?

Trong các loại phân bón còn lại, phân urea được đặt nhiều kỳ vọng sẽ áp thuế tự vệ do 2 nhà máy sản xuất Urea bằng than (Đạm Hà Bắc và Đạm Ninh Bình) đang lỗ lớn nhưng theo quan điểm của chúng tôi, việc này sẽ khó xảy ra do 2 yếu tố: các chi phí phân bón, thuốc bảo vệ

thực vật chiếm tới 50% giá thành sản xuất lúa và Urea vẫn là một trong những loại phân bón được tiêu thụ nhiều nhất (đứng sau phân NPK) nên việc áp thuế tự vệ có thể tác động đến chi phí sản xuất của người nông dân. Trong khi đó, phân DAP chỉ chiếm 8% tổng sản lượng tiêu thụ cả nước.

Cơ cấu sản lượng tiêu thụ theo từng loại phân bón (triệu tấn)



Đối với sản phẩm phân NPK, đứng đầu thị trường này là công ty Cổ phần Supe Phốt phát và Hóa chất Lâm Thao (LAS:HNX), các dòng sản phẩm phân NPK có sản lượng sản xuất và tiêu thụ chính là:

- NPK-S 5.10.3-8, với hàm lượng đạm, lân và kali lần lượt là 5%, 10% và 3%.
- NPK-S 12.5.10-14, với hàm lượng đạm, lân và kali lần lượt là 12%, 5% và 10%.
- NPK-S 10.5.5-3, với hàm lượng đạm, lân và kali lần lượt là 10%, 5% và 5%.
- NPK-S 8.8.4-7, với hàm lượng đạm, lân và kali lần lượt là 8%, 8% và 4%.

Như vậy, có thể thấy các dòng sản phẩm NPK của LAS đều có hàm lượng lân nhỏ hơn 30% và không thuộc nhóm hàng trong danh sách điều tra để áp dụng thuế tự vệ. Do đó, quyết định điều tra của Bộ Công Thương dù kết quả ra sao cũng sẽ không gây ảnh hưởng trực tiếp đến tình hình kinh doanh các sản phẩm NPK của doanh nghiệp.

Tương tự, đối với một doanh nghiệp chuyên sản xuất phân NPK hàng đầu khác là Công ty Cổ phần Phân bón Bình Điền (BFC), ở tất cả các dòng sản phẩm chính như Đầu Trâu Agrotain, Đầu Trâu chuyên dùng hay NPK Đầu Trâu, hàm lượng lân cũng đều nhỏ hơn 30% và không chịu ảnh hưởng từ việc điều tra áp thuế tự vệ.

KẾT LUẬN

Như vậy quyết định số 1682A/QĐ-BCT về việc điều tra áp thuế tự vệ chủ yếu đối với sản phẩm phân bón DAP, những dòng sản phẩm NPK và Ure sẽ không chịu tác động. Do đó, những công ty sản xuất mặt hàng này trên sàn như DPM, DCM, BFC, LAS,... sẽ không chịu tác động bởi quyết định trên.