

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG

NGÀNH CAO SU THIÊN NHIÊN VIỆT NAM

MỤC LỤC

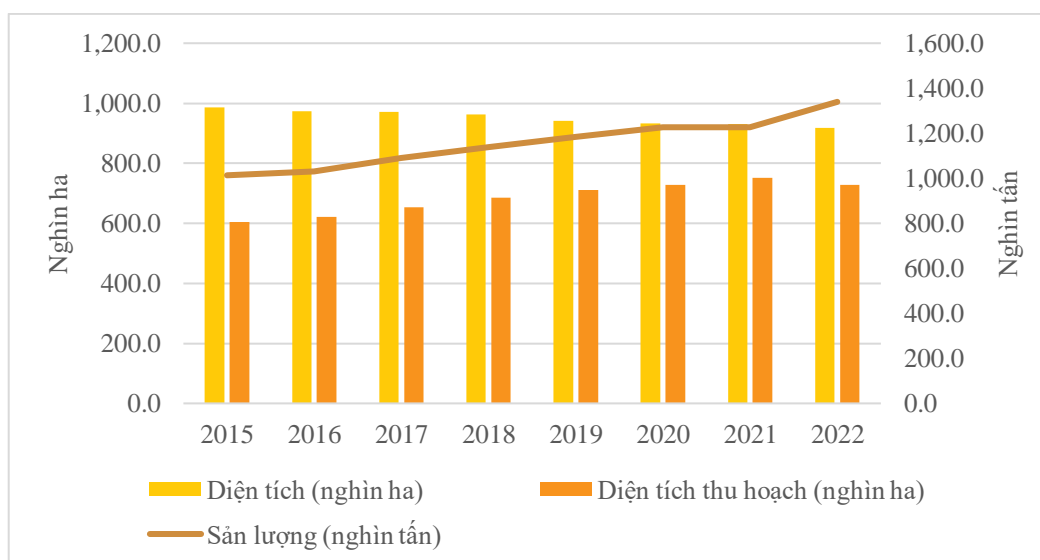
<i>1. Tổng quan ngành cao su thiên nhiên tại Việt Nam.....</i>	<i>2</i>
<i>2. Chu kì và lợi ích kinh tế của cây cao su</i>	<i>5</i>
<i>3. Chuỗi giá trị cao su thiên nhiên</i>	<i>6</i>
<i>4. Triển vọng và rủi ro của ngành cao su thiên nhiên trong thời gian tới</i>	<i>6</i>
<i>5. Một số doanh nghiệp cao su thiên nhiên niêm yết</i>	<i>8</i>

1. TỔNG QUAN NGÀNH CAO SU THIÊN NHIÊN TẠI VIỆT NAM

1.1 Quy mô và sản lượng khai thác cao su

Theo Hiệp hội Cao su Việt Nam (VRA), tính tới hết năm 2022 tổng diện tích cây cao su đạt hơn 918 nghìn ha trong đó diện tích đang thu hoạch đạt gần 728 nghìn ha, sản lượng cao su năm 2022 đạt 1.339 nghìn tấn tăng 9.2% so với năm 2021. Có thể nhìn thấy rằng, diện tích cây cao su giảm dần qua các năm, từ năm 2015 tới hiện tại trong khi đó diện tích thu hoạch và sản lượng lại liên tục tăng qua các năm. Chúng tôi cho rằng điều này thể hiện 2 điều: (1) cây cao su đang trong giai đoạn cho thu hoạch mũ cao (diện tích thu hoạch và sản lượng tăng đều qua các năm); (2) quy mô rừng cao su giảm dần do sự dịch chuyển mục đích sử dụng đất (giai đoạn 2019 – 2020 xuất hiện làn sóng chuyển đổi rừng cây cao su sang làm hạ tầng khu công nghiệp).

Tổng diện tích rừng cây cao su và sản lượng khai thác giai đoạn 2015 – 2022 *



*: Chi tiết số liệu xem tại Phụ lục

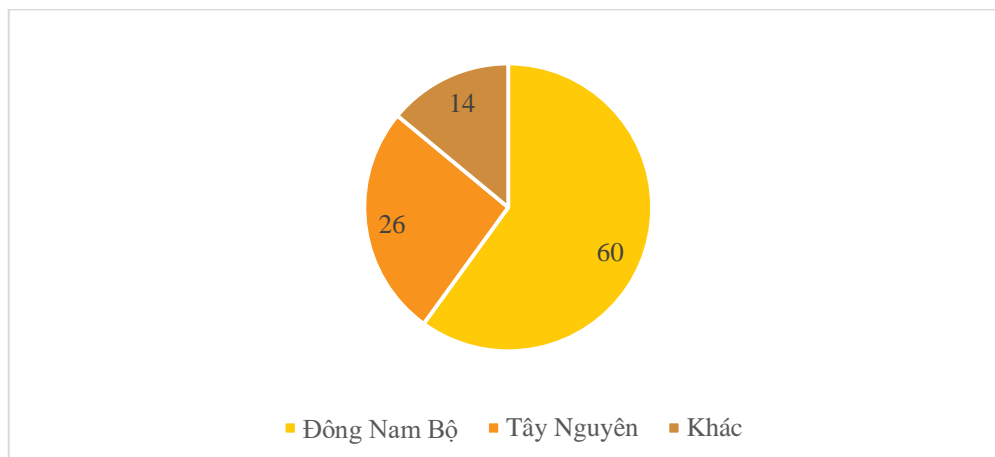
Nguồn: VRA, Tổng cục thống kê

1.2 Phân bố rừng cây cao su tại Việt Nam

Hiện nay, vùng Đông Nam bộ chiếm khoảng 60% tổng diện tích trồng cây cao su của cả nước, trong đó Bình Phước, Bình Dương và Tây Ninh là 3 tỉnh có diện tích cây cao su lớn nhất cả nước – do những điều kiện khí hậu, thổ nhưỡng ở đây rất phù hợp với cây cao su. Tây Nguyên đứng thứ 2 về tổng diện tích cây cao su của cả nước với 26%, trong đó được trồng chủ yếu ở Gai Lai, Kon Tum và Đắk Lắk...

Ngoài ra, một số khu vực Bắc Trung bộ và Duyên hải Nam Trung bộ cũng ghi nhận diện tích cây cao su đáng kể như Bình Thuận, Quảng Bình, Quảng Nam, Quảng Trị... hay một số tỉnh miền núi phía Bắc như Lai Châu, Điện Biên, Sơn La...

Phân bố vườn cây cao su theo khu vực

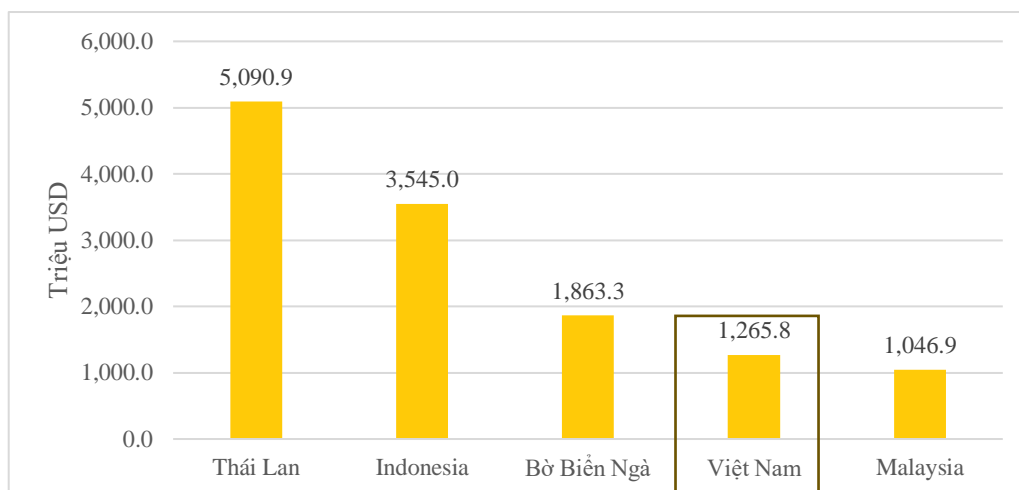


Nguồn: Niên giám thống kê các Tỉnh, Kirin Capital tổng hợp

1.3 Việt Nam nằm trong top xuất khẩu cao su thiên nhiên trên thế giới

Ngoài ra, Việt Nam cũng đứng top đầu thế giới về diện tích vườn cây và sản lượng khai thác cao su tính tới năm 2022. Cụ thể, theo Hiệp hội các nước sản xuất cao su tự nhiên (ANRPC), Việt Nam đứng thứ 4 về giá trị xuất khẩu cao su thiên nhiên năm 2022 với hơn 1,2 tỷ USD nhưng đứng thứ 3 về sản lượng khai thác chỉ sau Thái Lan và Indonesia.

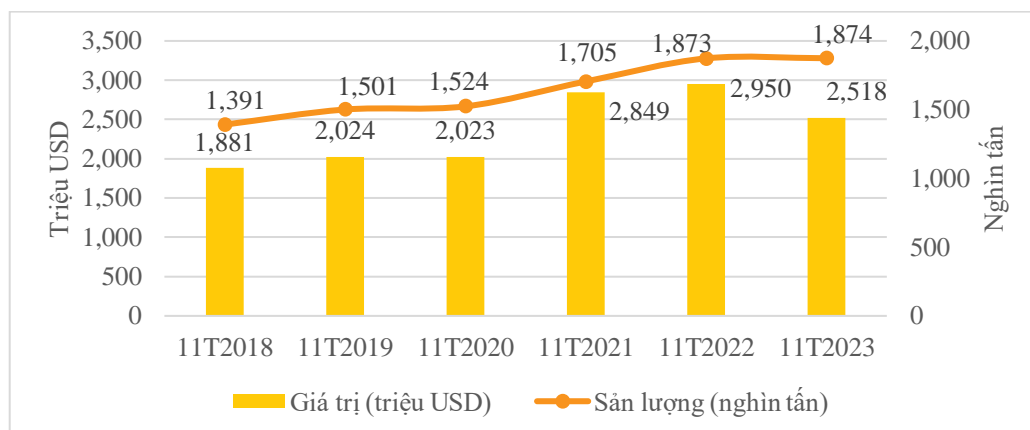
Top 5 nước xuất khẩu cao su thiên nhiên trên thế giới năm 2022



Nguồn: ANRPC

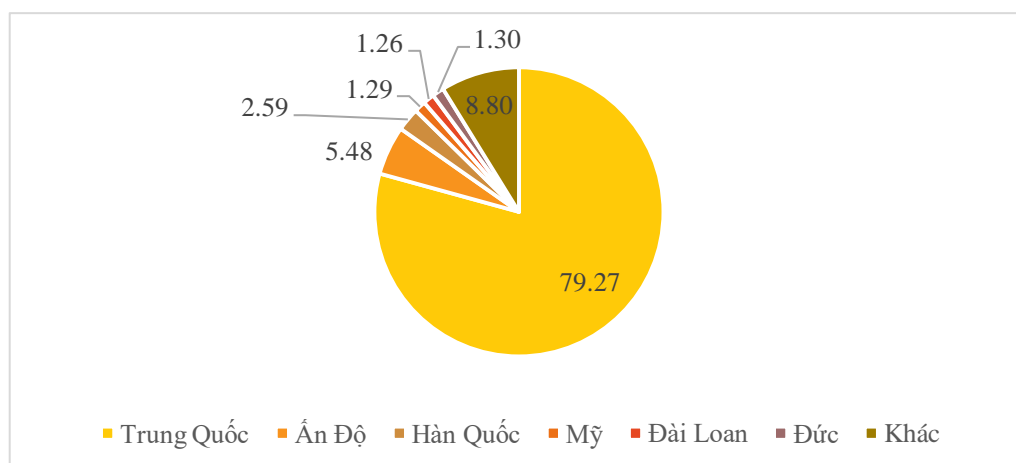
11 tháng năm 2023, Việt Nam xuất khẩu 1.847 nghìn tấn cao su thiên nhiên tương đương so với cùng kỳ năm 2022, giá trị xuất khẩu đạt hơn 2.5 tỷ USD giảm 14.7% so với cùng kỳ.

Giá trị và sản lượng xuất khẩu cao su thiên nhiên 11T giai đoạn 2018 – 2023



Nguồn: Tổng cục hải quan

Các thị trường xuất khẩu cao su thiên nhiên của Việt Nam 11T2023 (%)



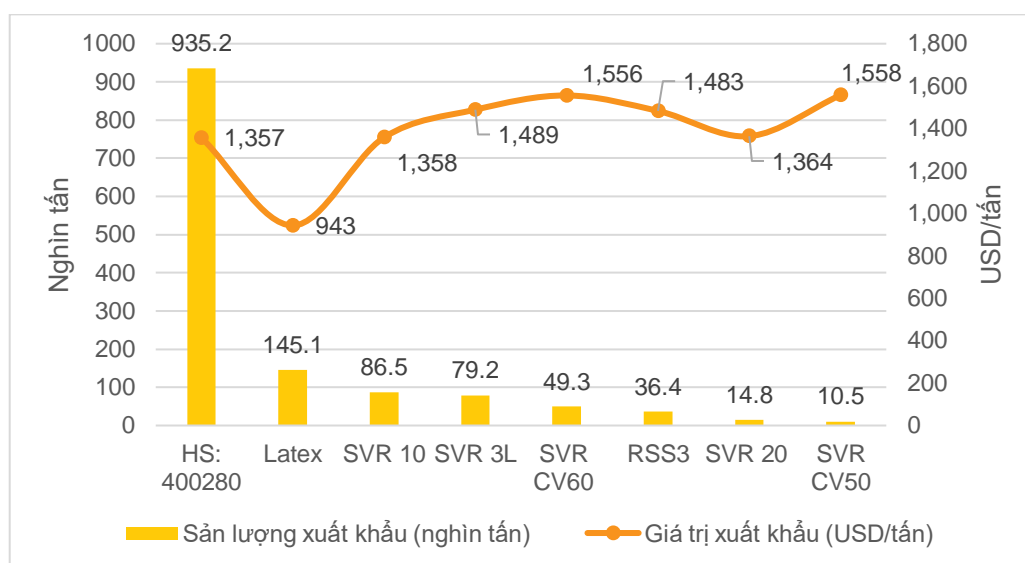
Nguồn: Tổng cục hải quan

Trung Quốc là quốc gia nhập khẩu cao su thiên nhiên lớn nhất của Việt Nam trong 11 tháng năm 2023, với kim ngạch nhập khẩu đạt gần 2 tỷ USD chiếm hơn 79% tổng giá trị xuất khẩu của Việt Nam – con số này vượt trội hoàn toàn so với các quốc gia xếp sau như Ấn Độ (5.5%), Hàn Quốc (2.6%), Mỹ (1.3%)....

Các chủng loại cao su xuất khẩu của Việt Nam chủ yếu là cao su sơ chế, bao gồm hỗn hợp cao su tự nhiên và cao su tổng hợp (HS 400280), Latex, SVR 10, SVR 3L, SVR CV60, RSS3, SVR 20...

Trong đó, hỗn hợp cao su tự nhiên và cao su tổng hợp (HS 400280) vẫn là mặt hàng được xuất khẩu nhiều nhất. Ước tính 10 tháng năm 2023, hai mặt hàng này chiếm 67,51% về lượng và chiếm 68,66% về trị giá trong tổng xuất khẩu cao su của cả nước.

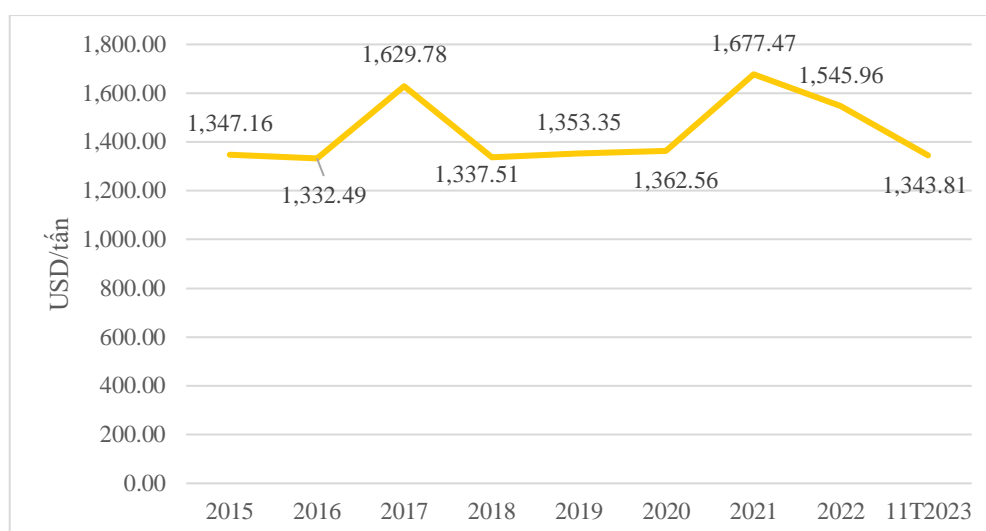
Các chủng loại cao su thiên nhiên xuất khẩu nhiều nhất



Nguồn: Tổng cục hải quan

Giá cao su xuất khẩu trong tháng 11 tăng nhẹ so với tháng 10 và tháng 11/2022, đạt 1.376 USD/tấn. Lũy kế 11 tháng năm 2023, giá cao su xuất khẩu bình quân đạt 1.344 USD/tấn, giảm 15% so với cùng kỳ năm 2022.

Giá cao su thiên nhiên xuất khẩu bình quân các năm giai đoạn 2015 -2023



Nguồn: Tổng cục hải quan, Kirin Capital tính toán

2. CHU KÌ VÀ LỢI ÍCH KINH TẾ CỦA CÂY CAO SU

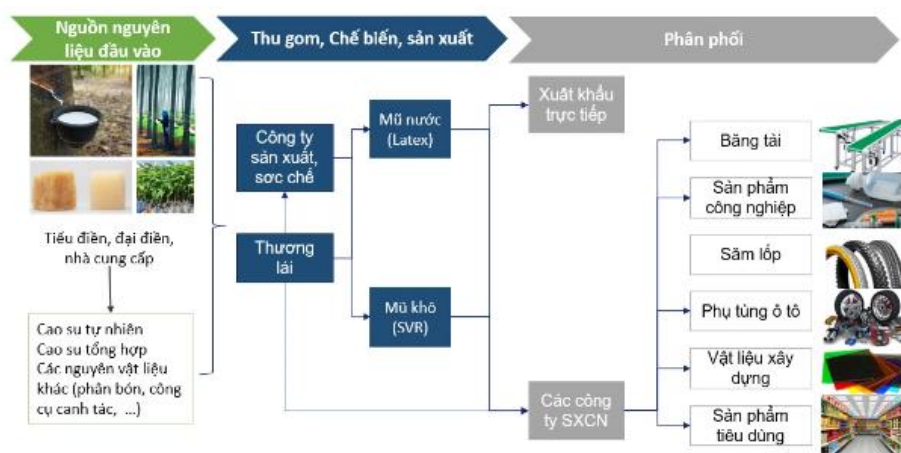
Vòng đời của vườn cây cao su được chia thành 2 giai đoạn: giai đoạn chưa trưởng thành (**kiến thiết cơ bản**) – từ khi trồng đến khi thu hoạch mũ thường kéo dài từ 5 đến 7 năm và giai đoạn trưởng thành bắt đầu thu hoạch mũ — thông qua cạo mũ, thời gian kể từ năm thứ 7 với năng suất cao nhất khi cây

đạt độ tuổi từ 18-23. Khi sản lượng mủ giảm, cây cũ được khai thác và trồng cây mới. Độ dài vòng đời có thể thay đổi từ 30 – 35 năm.

Cây cao su hiện nay có ba nhóm sản phẩm chính:

- Nguyên liệu cao su thiên nhiên: Với đặc tính đàn hồi, chống thấm, chống cháy và chống nhiệt, mủ cao su thiên nhiên là nguồn nguyên liệu quan trọng cho nhiều ngành công nghiệp, trong đó, sản xuất lốp xe tiêu thụ khoảng 70% tổng lượng cao su thiên nhiên.
- Sản phẩm cao su: Nhiều sản phẩm cao su đã tăng trưởng nhanh trong những năm gần đây như lốp xe, găng tay, phụ kiện xe ô tô, đế giày, nệm gối, thảm lót, chỉ thun... Công nghiệp chế biến sản phẩm cao su đã góp phần nâng cao giá trị gia tăng cho ngành và giảm dần nhập siêu cũng như giảm xuất khẩu nguyên liệu thô. Hiện sản xuất các sản phẩm cao su chỉ tiêu thụ khoảng 18 – 20% tổng lượng cung cao su thiên nhiên của Việt Nam.
- Gỗ nguyên liệu và sản phẩm gỗ cao su: Gỗ cao su có màu vàng sáng, nhẹ, dễ gia công chế biến. Nguồn gỗ này được xem là thân thiện với môi trường, được khai thác sau chu kỳ kinh tế lấy mủ khoảng 25 – 30 năm. Trong những năm gần đây, gỗ cao su đã trở thành nguồn nguyên liệu quan trọng cho ngành gỗ, không chỉ cho chế biến xuất khẩu mà cả cho các sản phẩm tiêu thụ nội địa.

3. CHUỖI GIÁ TRỊ CAO SU THIÊN NHIÊN



Nguồn: Kirin Capital tổng hợp

4. TRIỂN VỌNG VÀ RỦI RO CỦA NGÀNH CAO SU THIÊN NHIÊN TRONG THỜI GIAN TỚI

Triển vọng:

Diễn biến giá cao su thế giới hiện tại

Nguồn: <https://tradingeconomics.com/commodity/rubber>

- Việt Nam nằm trong top các quốc gia xuất khẩu cao su thiên nhiên hàng đầu thế giới, nằm trong khu vực Đông Nam Á – trung tâm cao su thiên nhiên của thế giới (Thái Lan, Indonesia, Việt Nam và Malaysia) cho thấy giá trị rất lớn cũng như tiềm năng dài hạn của cây cao su đối với nông nghiệp Việt Nam và nhà nước tiếp tục coi trọng cây cao su như là cây công nghiệp mang lại giá trị kinh tế cao – luôn làm mặt hàng xuất khẩu lớn của Việt Nam.
- Giá cao su thế giới có sự hồi phục tốt kể từ tháng 8 cho tới hiện nay. Đà tăng của giá cao su tiếp tục được hỗ trợ nhờ các hoạt động sản xuất tại Trung Quốc dần khởi sắc, giúp giảm tồn kho cao su. Bên cạnh đó, Trung Quốc có nhiều chính sách thúc đẩy ngành công nghiệp xe điện, cũng tác động tích cực lên tổng cầu cao su.
- Ngoài ra, Thái Lan – Quốc gia xuất khẩu cao su thiên nhiên hàng đầu thế giới chứng kiến thời tiết xấu trong thời gian gần đây gây ra sự thiếu hụt nguồn cao su thiên nhiên. Điều này có thể sẽ làm giá tiếp tục tăng trong thời gian tới.

Rủi ro: Quy định quản lý vấn đề phá rừng của EU (EUDR): Các doanh nghiệp xuất khẩu cao su thiên nhiên sẽ phải cung cấp thông tin về chuỗi cung ứng, bao gồm dữ liệu định vị địa lý về nguồn gốc sản phẩm. Việc tuân thủ EUDR sẽ trở thành yêu cầu bắt buộc vào tháng 12.2024 đối với các công ty lớn và vào tháng 6.2025 đối với các công ty nhỏ. Điều này cũng sẽ làm ảnh hưởng tới chi phí sản xuất đối với các doanh nghiệp cao su thiên nhiên.

5. MỘT SỐ DOANH NGHIỆP CAO SU THIÊN NHIÊN NIÊM YẾT

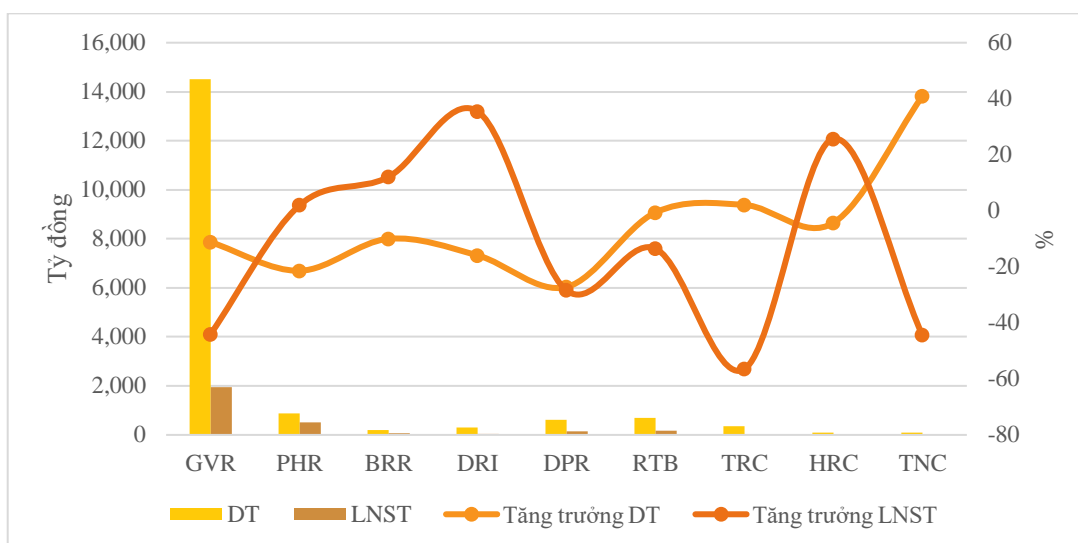
Diện tích vườn cao su và sản lượng của các doanh nghiệp cao su thiên nhiên

Mã CK	Diện tích đất cao su (nghìn ha)	Sản lượng 2022 (Tấn)	Tăng trưởng svck (%)
GVR	394.782	429.852	7
PHR	15.277	21.534	-16,08
BRR	8.389	9.056	-23,36
DRI	8.805	13.953	-9,62
DPR	9.817	10.739	-15,43
RTB	6.795	4.346	-10,83
TRC	6.000	4.037	7,41
HRC	5.000	4.243	-6,46
TNC	2.055	1.531	11,9

Nguồn: Báo cáo các công ty

Hiện tại, có một số doanh nghiệp cao su thiên nhiên đang niêm yết và giao dịch cổ phiếu trên sàn trong đó có một số doanh nghiệp lớn và nổi bật như GVR – Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam, PHR - Công ty cổ phần cao su Phước Hòa, DPR – Công ty cổ phần cao su Đồng Phú... Bức tranh kết quả kinh doanh doanh 9 tháng năm 2023 của nhóm cao su thiên nhiên rất phân hóa khi 3 doanh nghiệp lớn nhất ngành là GVR, PHR và DPR đều ghi nhận doanh thu và lợi nhuận âm so với cùng kì trong khi những doanh nghiệp vừa và nhỏ lại có kết quả tích cực như DRI, HRC...

KQKD 9 tháng 2023 một số doanh nghiệp cao su thiên nhiên (*)



*: số liệu chi tiết xem dưới phụ lục

Nguồn: Báo cáo các doanh nghiệp

Một điểm tích cực mà chúng tôi quan sát được tại nhóm cao su thiên nhiên là tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt rất đều đặn và khá cao qua các năm qua (20 -25%/năm).

Chúng tôi đánh giá nhóm cao su thiên nhiên tích cực trong thời gian tới nhờ dòng tiền doanh nghiệp dồi dào – tỷ lệ cổ tức đều đặn; giá cao su thế giới đang hồi phục tốt và nhu cầu tiêu thụ từ thị trường Trung Quốc cũng đang tăng trở lại.

PHỤ LỤC:

1. Diện tích và sản lượng khai thác cao su thiên nhiên giai đoạn 2015 – 2022

Năm	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Diện tích (nghìn ha)	985,6	973,5	971,6	961,8	941,3	932,4	930,6	918,6
Diện tích thu hoạch (nghìn ha)	604,3	621,4	653,2	685,5	710,9	728,4	752,4	727,9
Sản lượng (nghìn tấn)	1.013,3	1.030,0	1.090,2	1.138,3	1.185,2	1.226,1	1.227	1.339,5

Nguồn: Tổng cục thống kê

2. KQKD 9T2023 và kế hoạch 2023 của một số doanh nghiệp cao su thiên nhiên

Mã CK	KQKD 9T2023				Kế hoạch 2023	
	DT	Tăng trưởng DT	LNST	Tăng trưởng LNST	DT	LNST
GVR	14.502	-11,2	1.953	-44	27.527	4.264
PHR	890	-21,4	505	1,98	2.604	925
BRR	207	-10	79	12,1	529	129
DRI	296	-15,9	42	35,5	528	56
DPR	612	-27,2	155	-28,4	820	220
RTB	697	-0,6	179	-13,5	615	117
TRC	347	2,1	20	-56,5	373	77
HRC	89	-4,3	4	25,7	178	5,5
TNC	97	40,9	28	-44,4	152	30

Nguồn: Báo cáo các doanh nghiệp

Về Kirin Capital

Kirin Capital (dưới đây gọi tắt là Kirin), là một tổ chức đầu tư vốn cổ phần tư nhân nghiên cứu chuyên sâu tại Việt Nam với tôn chỉ “Know Vietnam, Long Vietnam”. Là công ty đầu tư vốn cổ phần tư nhân hiệu quả Việt Nam nhất, dựa trên tầm nhìn “trao quyền cho doanh nhân, đồng hành cùng người thành công”, Kirin tìm kiếm các dự án có giá trị đầu tư dài hạn và tăng trưởng cao tại Việt Nam. Từ đó, Kirin tạo cơ hội cho các nhà đầu tư khắp nơi trên thế giới đầu tư vào Việt Nam cũng như chia sẻ lợi nhuận từ sự phát triển nhanh chóng mà Việt Nam mang lại.

Nội dung trên chỉ là một phần báo cáo của Nhóm nghiên cứu Kirin Capital. Nếu Quý Nhà đầu tư có bất kỳ nhu cầu hợp tác, nghiên cứu chuyên sâu nào, vui lòng liên hệ:

Ông Vũ Văn Thức - Chuyên gia tài chính

+84 936 492 884/0355 514 701

thucvv@kirincapital.vn

