ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG TỪ SỰ GIÁN ĐOẠN Ở BIỂN ĐỎ TỚI NHÓM NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU VÀ DẦU KHÍ

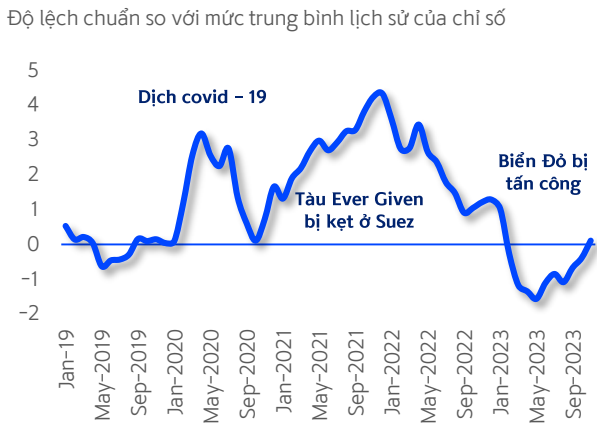
Ngày 04 tháng 01 năm 2024

Đòn giáng mới vào chuỗi cung ứng toàn cầu

Áp lực gia tăng cho ngành vận tải biển

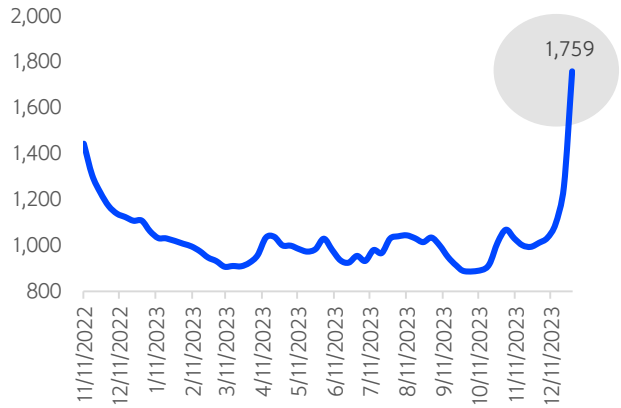
Kể từ ngày 15 tháng 12 năm 2023, phong trào Houthi ở Yemen đã thực hiện hơn 100 vụ tấn công bằng tên lửa và máy bay không người lái vào các tàu thuyền trên Biển Đỏ. Một số hãng vận tải biển lớn như Hapag-Lloyd, MSC, CMA CGM,… đã tạm dừng việc khai thác tuyến vận tải qua Biển Đỏ. Các cuộc tấn công này đã gây ra mối đe dọa đối với an ninh hàng hải và thương mại toàn cầu.

Chỉ số Áp lực Chuỗi Cung ứng Toàn cầu (GSCPI) (*)



Nguồn: FRED, Shinhan Securities Vietnam

Chỉ số Cước hàng container Thượng Hải (USD/TEU)



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Sau đại dịch covid-19, chuỗi cung ứng toàn cầu hầu hết đã trở lại bình thường. Tuy nhiên, căng thẳng trên Biển Đỏ lại làm dấy lên lo ngại về nguy cơ chuỗi cung ứng toàn cầu bị gián đoạn. Hiện nay, chỉ số Cước hàng container Thượng Hải (SCFI) đã tăng tới 70% so với đầu tháng 12.

Tình hình hiện tại có thể được so sánh với giai đoạn ùn tắc cảng trong năm 2021-2022 (giai đoạn sự cố tàu Ever Given diễn ra trong 6 ngày). Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá có một số điểm khác biệt ở thời điểm hiện tại:

- Chi phí nhiên liệu và chi phí bảo hiểm tăng cao, trong khi tắc nghẽn cảng thường dẫn đến chi phí lưu trữ container tăng. Theo báo cáo của Marsh, chi phí bảo hiểm tàu đi Biển Đỏ đã tăng trung bình 20% so với thời điểm khi tàu container Ever Given mắc cạn ở kênh đào Suez vào tháng 3 năm 2021.
- Tính ổn định thời gian giao hàng: Việc chuyển hướng thường mang lại thời gian giao hàng ổn định hơn so với ách tắc cảng.

Hãng Maersk cho biết họ đã tạm dừng tất cả các chuyến đi qua Biển Đỏ trong vòng 48 giờ sau vụ tấn công vào ngày 31/12/2023. Hãng Evergreen và Hapag-Lloyd sẽ tiếp tục vận chuyển tránh tuyến qua Biển Đỏ.

(*) Chỉ số Áp lực Chuỗi Cung ứng Toàn cầu (GSCPI): Chỉ số Áp lực Chuỗi Cung ứng Toàn cầu (GSCPI) là một công cụ do Ngân hàng Dự trữ Liên bang New York phát triển để đo lường áp lực lên chuỗi cung ứng toàn cầu.

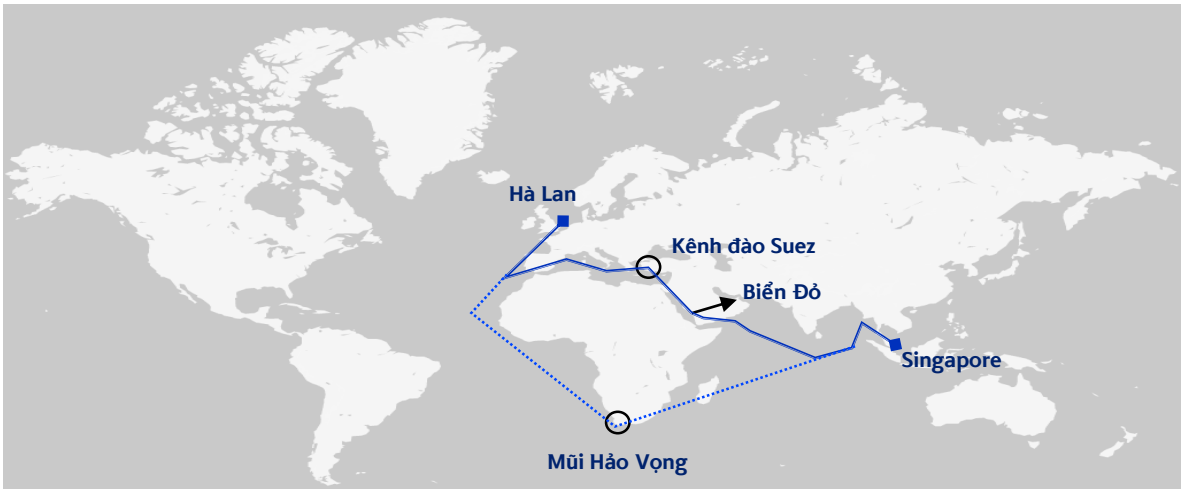
Tài liệu này được cung cấp chỉ với mục đích thông tin. Mọi dự báo, số liệu, ý kiến và chiến lược được đưa ra đều dựa trên các giả định nhất định và điều kiện thị trường hiện tại và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tất cả thông tin trình bày ở đây được coi là chính xác tại thời điểm sản xuất, nhưng không bảo đảm về tính chính xác và không chịu trách nhiệm pháp lý đối với bất kỳ lỗi hoặc thiếu sót nào.

Thảo Nguyễn
(84-28)6299-8004 thao.np@shinhan.com

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG TỪ SỰ GIÁN ĐOẠN Ở BIỂN ĐỎ TỚI NHÓM NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU VÀ DẦU KHÍ

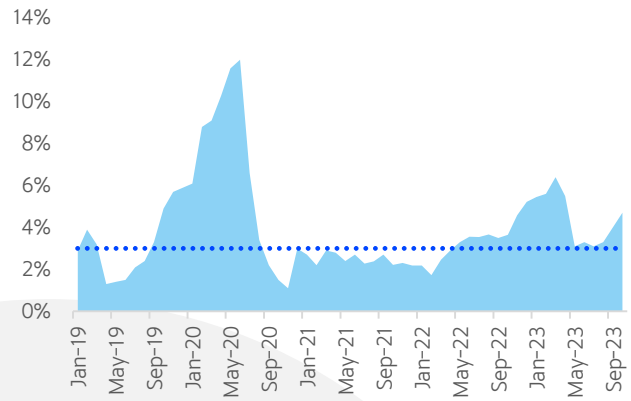
Ngày 04 tháng 01 năm 2024

Các báo cáo tin tức mới nhất cho thấy lưu lượng tàu thuyền qua Kênh đào Suez đã giảm khoảng 1/3 so với mức bình thường trong vài ngày qua. Căng thẳng ở Biển Đỏ đã làm cho những hãng tàu lớn phải thay đổi hướng đi, dự kiến sẽ có thêm nhiều tàu đi vòng qua Mũi Hảo Vọng của Nam Phi. Lộ trình này dài hơn khoảng 16,000 km so với tuyến đường qua kênh đào Suez và sẽ kéo dài thêm 3-4 tuần thời gian vận chuyển.



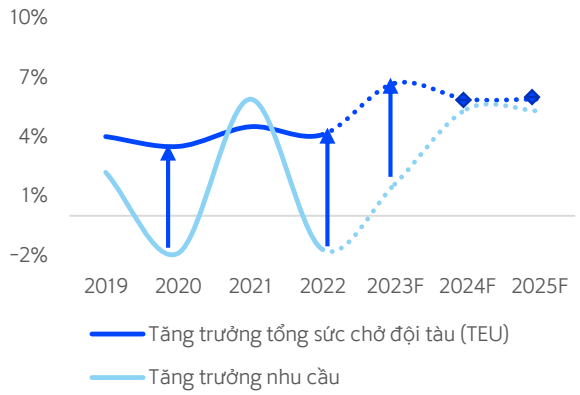
Theo nghiên cứu Fitch Ratings, thời gian di chuyển kéo dài sẽ làm giảm đi 10 -15% công suất của đội tàu toàn cầu so với giai đoạn bình thường. Tỷ lệ tàu container không hoạt động hiện nay vẫn đang ở mức trung bình, quanh mức 4.3%. Tỷ lệ này vẫn còn cao hơn so với giai đoạn 2021 do nhu cầu hàng hóa hiện nay vẫn ở mức thấp và tình trạng dư cung container.

Tỷ lệ tàu container không hoạt động (%)



Nguồn: Alphaliner, Shinhan Securities Vietnam

Cung – cầu container thế giới



Nguồn: MSC, Shinhan Securities Vietnam

Trong ngắn hạn, chúng tôi đánh giá rằng diễn biến trên Biển Đỏ sẽ giải quyết tình trạng dư cung container. Trong trung hạn, nếu gián đoạn kéo dài, điều này sẽ ảnh hưởng đáng kể đến cân bằng cung-cầu vận tải container, nguy cơ đẩy giá cước container lên cao.

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG TỪ SỰ GIÁN ĐOẠN Ở BIỂN ĐỎ TỚI NHÓM NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU VÀ DẦU KHÍ

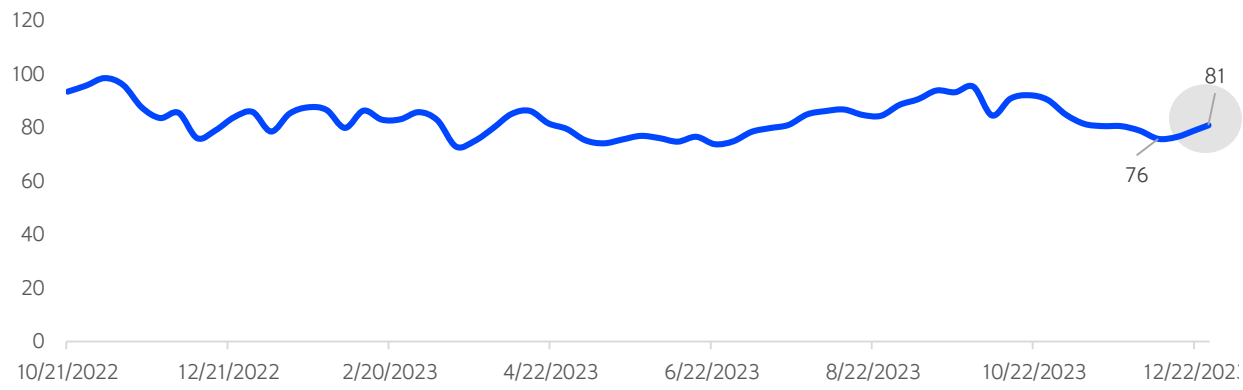
Ngày tháng 01 năm 2024

Hiệu ứng domino trên thị trường năng lượng

Kênh đào Suez là một trong những tuyến đường hàng hải quan trọng bậc nhất cho vận chuyển năng lượng. Theo Cơ quan Thông tin Năng lượng Mỹ (EIA), khoảng 5% lượng dầu thô trên thế giới, 10% sản phẩm dầu và 4-8% LNG vận chuyển bằng đường biển đi qua Kênh đào Suez. Trong đó, khoảng 25% lượng LNG xuất khẩu từ Trung Đông cũng sử dụng tuyến đường này, chủ yếu để cung cấp khí đốt cho các khách hàng châu Âu.

Giá dầu Brent đã tăng hơn 8% và vượt 80 USD/thùng chỉ sau 1 tuần do lo ngại về các cuộc tấn công của phiến quân Houthi ở Yemen nhằm vào các tàu chở dầu đi qua Biển Đỏ. Ngày 18/12/2023, tập đoàn dầu mỏ khổng lồ BP thông báo họ đã tạm dừng tất cả các chuyến hàng dầu qua Biển Đỏ, sau các cuộc tấn công của nhóm phiến quân Houthi của Yemen.

Diễn biến giá dầu Brent (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

Theo ước tính của Goldman, con đường thay thế chính cho Biển Đỏ, đi vòng quanh châu Phi qua Mũi Hảo Vọng, sẽ làm tăng thêm khoảng hai tuần cho hành trình, có khả năng tăng cước vận chuyển lên tới 1 USD/thùng cho dầu thô và 4 USD/thùng cho các sản phẩm tinh chế. Theo dữ liệu từ công ty môi giới bảo hiểm Willis Towers Watson, phí bảo hiểm bổ sung cho rủi ro xung đột đã tăng từ 0.1-0.15% lên 0.2% giá trị tàu, so với mức 0.07% trước đây.

Chúng tôi cho rằng khi có bất kỳ gián đoạn nào đối với vận tải dầu qua Biển Đỏ, có thể dẫn đến giá dầu tăng cao. Nguyên nhân do nguồn cung bị hạn chế và những lo ngại căng thẳng leo thang ở khu vực Trung Đông.

Chúng tôi lưu ý: Những vấn đề an ninh ở Biển Đỏ đe dọa đến chuỗi cung ứng và đẩy giá dầu tăng cao, cả hai yếu tố này đều góp phần khiến lạm phát leo thang.

ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG TỪ SỰ GIÁN ĐOẠN Ở BIỂN ĐỎ TỚI NHÓM NGÀNH XUẤT NHẬP KHẨU VÀ DẦU KHÍ

Ngày 04 tháng 01 năm 2024

Tác động trái chiều của sự kiện Biển Đỏ đến doanh nghiệp xuất nhập khẩu và dầu khí Việt Nam

◈ Doanh nghiệp xuất nhập khẩu:

Chúng tôi lưu ý những doanh nghiệp xuất khẩu đến khu vực châu Âu và cảng bờ Đông Bắc Mỹ, đây là nhóm bị ảnh hưởng do thay đổi tuyến vận tải.

Riêng với doanh nghiệp thủy sản và dệt may niêm yết: chúng tôi đánh giá sẽ ít chịu tác động, chi phí vận chuyển chiếm dưới 5% tổng chi phí hoạt động (ngay cả khi năm cước vận chuyển đỉnh điểm).

◈ Doanh nghiệp logistics (vận tải):

Biến động ở Biển Đỏ khiến phí vận tải tăng cao, doanh nghiệp vận tải biển được hưởng lợi trong ngắn hạn. Chúng tôi đánh giá tích cực cho nhóm doanh nghiệp vận tải, trong đó công ty HAH chuyên vận tải container, VOS, VNA chuyên vận tải hàng khô tuyến quốc tế,…

◈ Doanh nghiệp dầu khí:

Tình hình Biển Đỏ căng thẳng tiếp tục hỗ trợ giá dầu đi lên. Giá dầu neo ở mức cao tác động tích cực đến các công ty thượng nguồn, công ty lọc dầu và công ty vận tải dầu. Một số công ty đáng chú ý như sau: PVS, PVD (phân khúc thượng nguồn); BSR (lọc dầu); PVT (vận tải dầu/khí).

Thông tin chung				Giá cổ phiếu			Chỉ số tài chính			Dự phóng kết quả kinh doanh 2024		Định giá 24F	
No.	Mã	Ngành	Vốn hóa (tỷ VND)	Thị giá (VND)	Giá MT (*) (VND)	Upside (%)	GPM (%)	ROA TTM (%)	ROE TTM (%)	Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	T.Trg lợi nhuận sau thuế (% YoY)	P/E (x)	P/B (x)
1	VHC	Thủy sản	14,297	63,700	88,580	39.4	10.6	8.7	13.1	1,782	48.0	13.6	2.3
2	ANV	Thủy sản	4,186	31,450	54,600	73.6	7.7	2.7	5.1	840	630.4	5.9	1.4
3	FMC	Thủy sản	2,978	45,550	65,800	44.4	10.3	8.6	14.2	348	16.7	9.8	1.3
4	STK	Dệt may	2,441	25,950	38,800	49.5	14.7	4.3	6.3	227	59.8	10.4	1.7
5	HAH	Dịch vụ cảng	4,062	38,500	49,000	27.2	23.2	9.8	20.0	727	24.2	5.3	1.1
6	PVS	Dầu khí	18,306	38,300	42,500	10.9	4.3	3.3	7.1	1,137	27.1	18.7	1.4
7	BSR	Dầu khí	58,289	18,800	20,700	10.1	1.9	9.8	14.6	4,213	-47.6	15.6	1.0

(*) Giá mục tiêu (giá trị hợp lý) trong 12 tháng tới trong điều kiện bình thường. **Chúng tôi sẽ cập nhật định giá các doanh nghiệp trên nếu sự gián đoạn ở Biển Đỏ kéo dài, gây tác động nghiêm trọng đến kết quả kinh doanh.**

Nguồn: Fiinpro, Shinhan Securities Vietnam

Dữ liệu tại ngày 04/01/2024

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70, Youido-dong, Yongdungpo-gu,
Seoul, Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp.
Shanghai Representative Office
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.
1325 Avenue of the Americas Suite 702,
New York, NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
22nd Floor, Centec Tower, 72-74 Nguyen Thi Minh Khai Street,
District 3, Ho Chi Minh City, Vietnam
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd.
Unit 7705 A, Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon, Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.
Hanoi Branch
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District,
Hanoi, Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.
22-23, Jakarta, Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lí nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền ⓒ 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.