

Dự thảo áp dụng thuế GTGT 5% đối với phân bón sẽ được biểu quyết vào tháng 11/2024

Trương Hồng Kim
Trưởng phòng
kim.thong@hsc.com.vn
+84 24 3933 4693 Ext. 4850

Trần Hương Mỹ
Giám Đốc, Ngành Hàng Tiêu Dùng
my.th@hsc.com.vn
+84 28 3823 3299 Ext. 362

- Ngày 29/10/2024, Ủy ban Thường vụ Quốc hội đã đề xuất giữ nguyên dự thảo chuyển phân bón từ diện không chịu thuế GTGT sang diện chịu thuế GTGT với thuế suất 5%.
- Việc áp dụng lại thuế GTGT 5% đối với phân bón sẽ làm tăng chi phí nhập khẩu và giảm sức cạnh tranh của phân bón nhập khẩu, trong khi các doanh nghiệp sản xuất trong nước có thể được hoàn thuế GTGT, giúp giảm chi phí và cho phép các doanh nghiệp này điều chỉnh giá. Các công ty như DCM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 41.600đ) và DPM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 40.800đ) có thể được hưởng lợi từ tỷ suất lợi nhuận và thị phần tăng.
- Luật Thuế GTGT sửa đổi dự kiến được biểu quyết từ ngày 20 đến 30/11/2024, và luật có thể có hiệu lực vào ngày 1/1/2025 nếu được thông qua.

Giữ nguyên dự thảo áp 5% thuế VAT cho phân bón

Ngày 29/10/2024, trong phiên họp thứ 7 của Quốc hội khóa XV, các nhà lập pháp đã thảo luận về dự thảo Luật Thuế GTGT sửa đổi bổ sung. Ủy ban Thường vụ Quốc hội đề nghị giữ nguyên dự thảo chuyển phân bón từ diện không chịu thuế GTGT sang diện chịu thuế GTGT với thuế suất 5%.

Bối cảnh

Năm 2014, một sửa đổi trong Luật Thuế GTGT đã thay đổi tình trạng áp thuế đối với phân bón từ diện chịu thuế suất GTGT 5% sang diện không chịu thuế GTGT, nhằm mục đích giảm chi phí cho người dùng cuối nhưng điều này đã vô tình ảnh hưởng đến các doanh nghiệp sản xuất trong nước. Theo đó, các doanh nghiệp sản xuất phân bón không thể khấu trừ thuế GTGT đầu vào, buộc họ phải hạch toán vào chi phí, làm tăng chi phí sản xuất và giảm sức cạnh tranh của phân bón nhập khẩu. Ngược lại, phân bón nhập khẩu được hưởng lợi từ việc miễn thuế và vẫn giữ được khả năng hoàn thuế GTGT đầu vào, do đó đạt được lợi thế về giá so với sản phẩm trong nước.

Theo Agromonitor (nhà cung cấp thông tin thị trường), trong 9 tháng đầu năm 2024, Việt Nam đã nhập khẩu khoảng 3,76 triệu tấn phân bón với trị giá gần 1,3 tỷ USD, tăng 34% so với cùng về khối lượng và 29% về giá trị. Việc nhập khẩu phân bón tăng cao đã gây áp lực lên các doanh nghiệp sản xuất trong nước khi phải đối mặt với chi phí sản xuất tăng do không được hoàn thuế GTGT đầu vào.

Những lợi ích dự kiến của việc áp dụng thuế GTGT 5% đối với phân bón

Nếu thuế GTGT 5% được áp dụng trở lại đối với phân bón, các sản phẩm nhập khẩu sẽ phải đối mặt với chi phí tăng lên, khiến chúng kém cạnh tranh về giá. Trong khi đó, các doanh nghiệp sản xuất trong nước sẽ được hưởng lợi từ việc hoàn thuế GTGT đầu vào, giúp làm giảm chi phí sản xuất và tạo điều kiện để điều chỉnh giá. Một phân tích định lượng trong dự án IPSC của USAID cho thấy rằng việc áp dụng thuế GTGT 5% có thể làm giảm 2% giá ure sản xuất trong nước, giảm 1,13% giá DAP và giảm 0,87% giá phosphate, và làm tăng nhẹ 0,09% giá NPK. Ngược lại, giá phân bón nhập khẩu như ure, DAP, NPK và các nguyên liệu đầu vào như SA và potash có thể tăng khoảng 5%. Sự điều chỉnh thuế GTGT này có thể làm thay đổi đáng kể cơ cấu thị trường phân bón, giúp củng cố vị thế của các doanh nghiệp sản xuất trong nước.

DCM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 41.600đ) và DPM (Tăng tỷ trọng, giá mục tiêu 40.800đ) có thể được hưởng lợi từ sự thay đổi này. HSC ước tính rằng DCM và DPM có thể giảm khoảng 450 tỷ đồng chi phí sản xuất (tương đương 28% và 36% LNTT năm 2024 của DCM và DPM), điều này có thể dẫn đến cải thiện khả năng cạnh tranh về giá cũng như nâng cao lợi nhuận và thị phần của hai doanh nghiệp.

Luật Thuế GTGT có thể có hiệu lực từ tháng 1/2025

Quốc hội dự kiến sẽ biểu quyết về Luật Thuế GTGT sửa đổi này từ ngày 20 đến 30/11/2024. Nếu được thông qua, luật có thể sẽ có hiệu lực từ ngày 1/1/2025.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 30/10.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
DCM	38,100	Tăng tỷ trọng	-	41,600	-	9.19	15.4	14.1	7.22	5.87	5.25	3.94
DPM	34,950	Tăng tỷ trọng	-	40,800	-	16.7	16.4	13.4	4.67	3.76	5.72	5.72

Giá cổ phiếu tại ngày 29/10/2024.
Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn