

Dầu khí Việt Nam

Mỏ khí mới Kèn Bầu

Mỏ khí mới Kèn Bầu có thể trở thành siêu dự án dầu khí tiếp theo

Công ty Eni (ENU:IM) của Ý đã phát hiện ra mỏ khí mới có tên là Kèn Bầu với trữ lượng sơ bộ là 230 tỷ mét khối khí tự nhiên và 450 triệu thùng khí ngưng tụ condensate. Eni ước tính có thể đi vào sản xuất vào năm 2028E. Mỏ khí Kèn Bầu nằm tại khu vực Lô 114 của bể Sông Hồng bờ biển phía Đông Bắc và đáng lưu ý là không thuộc khu vực tranh chấp. Với sản lượng tiềm năng 230 tỷ mét khối khí, mỏ Bầu Kèn có thể trở thành một siêu dự án tiếp theo cùng với hai dự án đang bị trì hoãn. Trữ lượng đã xác minh cho Cá Voi Xanh là 150 tỷ mét khối & cho Lô B là 176 tỷ mét khối. Dù vậy, đây chỉ là số liệu sơ bộ và chưa có con số chính thức xác minh từ Eni hay là Tập đoàn dầu khí PetroVietnam (PVN), nên chúng tôi chưa đưa sản lượng mỏ mới vào dự phóng. Hơn nữa, việc khai thác mỏ sẽ chưa chính thức bắt đầu cho đến năm 2028E và khó có khả năng vượt qua những yếu tố tiêu cực ngắn hạn của giá dầu cho những công ty khai thác thượng nguồn; vì vậy, chúng tôi duy trì đánh giá TRUNG LẬP cho ngành dầu khí Việt Nam.

Tăng tỉ trọng GAS & thoát vị thế PVS & PVD

Chúng tôi nhấn mạnh khuyến nghị MUA cho Tổng CT Khí Việt Nam (GAS, MUA, Giá mục tiêu 89,200 VND) và khuyến nghị khách hàng nên bỏ vị thế Tổng CTCP Dịch vụ kỹ thuật dầu khí (PVS, NẮM GIỮ, Giá mục tiêu 11,000 VND) & Tổng CTCP Khoan dầu khí (PVD, NẮM GIỮ, 9,600 VND). Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm thận trọng với những công ty khai thác thượng nguồn trong điều kiện giá dầu vẫn đang phục hồi chậm – đặc biệt vẫn dưới giá dầu hòa vốn 55 USD – gây áp lực lên lợi nhuận và khiến giá cổ phiếu suy giảm. GAS tiếp tục là lựa chọn hàng đầu của ngành và sẽ được hưởng lợi từ việc sản lượng gia tăng từ mỏ Kèn Bầu do vai trò độc tôn trong việc phân phối khí tại Việt Nam. PVS & PVD có thể sẽ nhận được các hợp đồng xây dựng EPC hay khai thác từ dự án mới trên nhưng việc cạnh tranh khốc liệt sẽ khiến biên lợi nhuận suy giảm trong thời gian gần đặc biệt là 2H 2020E.

Mỏ Kèn Bầu có thể ảnh hưởng đến việc đầu tư LNG & khiến thị trường dư cung

Một khía cạnh chúng tôi sẽ tiếp tục xem xét là sự ảnh hưởng của các dự án khai thác khí tại Việt Nam có ảnh hưởng đến sản lượng cung trong thị trường khí và kế hoạch đầu tư trong dài hạn hay không. Kế hoạch đầu tư chín dự án LNG tại Việt Nam; trong đó GAS sẽ là chủ thầu của bảy dự án, là một trong những lý do khiến chúng tôi có quan điểm tích cực lên cổ phiếu này. Tuy nhiên, với sự chậm trễ của các dự án như Cá Voi Xanh & Lô B sẽ khiến rủi ro dư cung trong tầm kiểm soát.

30/07/2020

Trung lập duy trì

Khuyến nghị

PV Gas (GAS)	Mua
Giá hiện tại:	63,550 VND
Giá mục tiêu:	89,200 VND

Petrolimex (PLX)	Mua
Giá hiện tại:	41,550 VND
Giá mục tiêu:	57,800 VND

Vận tải dầu khí (PVT)	Mua
Giá hiện tại:	9,400 VND
Giá mục tiêu:	17,300 VND

Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR)	Mua
Giá hiện tại:	5,800 VND
Giá mục tiêu:	8,100 VND

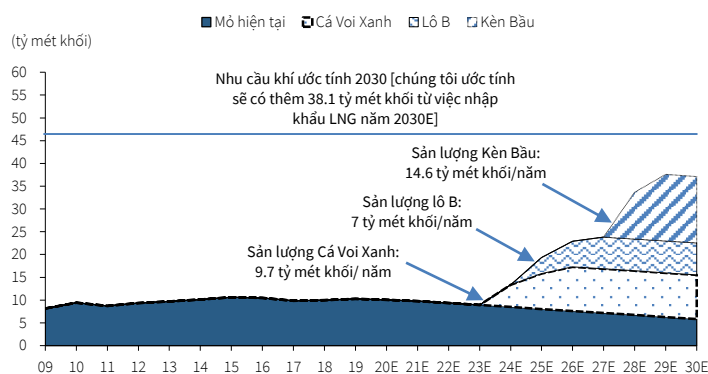
Dịch vụ kỹ thuật dầu khí (PVS)	Nắm giữ
Giá hiện tại:	10,800 VND
Giá mục tiêu:	11,000 VND

Khoan dầu khí (PVD)	Nắm giữ
Giá hiện tại:	8,900 VND
Giá mục tiêu:	9,600 VND

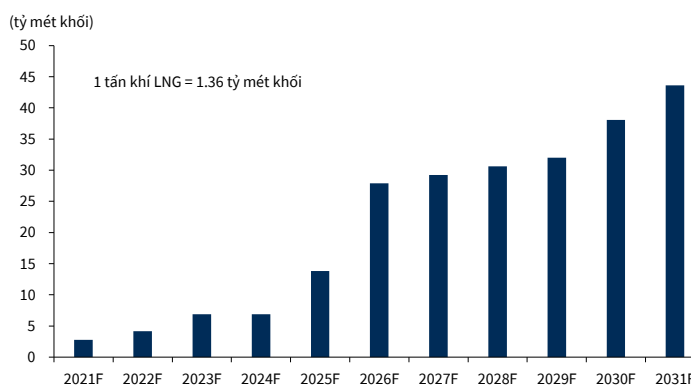
Bảng 1. Dầu khí Việt Nam – KBSV ước tính sản lượng khí theo bể & sản lượng tiềm năng từ mỏ Kèn Bàu, 2019-2030E (tỷ mét khối)

Bể/năm (tỷ mét khối)	19	20E	21E	22E	23E	24E	25E	26E	27E	28E	29E	30E
Cửu Long	1.1	1.0	0.9	1.7	2.1	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
Nam Côn Sơn	7.0	7.0	7.5	7.7	7.8	7.5	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	6.0
Malay-Thổ Chu	2.1	2.0	2.0	2.0	2.7	3.4	6.8	8.8	10.1	10.0	9.9	9.8
Lô B							3.5	5.6	7.0	7.0	7.0	7.0
Sông Hồng	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	6.7	9.5	11.3	11.2	11.1	11.0	10.9
Cá Voi Xanh						4.9	7.8	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
Kèn Bàu										10.2	14.6	14.6
Tổng (mỏ hiện tại)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	19.9	25.8	29.3	30.1	29.6	29.1	28.5
Tổng (KBSV ước tính)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	24.7	37.0	44.6	46.8	46.3	45.8	45.2
Tổng (gồm Kèn Bàu)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	24.7	37.0	44.6	46.8	56.5	60.4	59.8

Nguồn: PV Gas, KBSV

Biểu đồ 1. Dầu khí Việt Nam – Sản lượng khí theo bể cho những mỏ hiện tại & sản lượng tiềm năng từ những siêu dự án, 2019-2030E (tỷ mét khối)

Nguồn: PV Gas, KBSV

Biểu đồ 2. Dầu khí Việt Nam – sản lượng khí LNG cho những cảng mới, 2021E-2031E (tỷ mét khối)

Nguồn: Báo cáo quy hoạch ngành Dầu khí, KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
congt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.