

Nguồn dầu thô từ Azeri và sản phẩm mới MFO

Kỳ vọng hoạt động kinh doanh 2020 cải thiện

Ký hợp đồng nhập khẩu dầu thô từ Azeri

- Ngày 29/11/2019, PVN đã ký kết hợp đồng với Công ty SOCAR Trading về việc nhập khẩu 5 triệu thùng dầu thô từ Azerbaijan cho NMLD Dung Quất, nâng tổng số nhập khẩu dầu thô trong 6T/2020 của BSR lên 11,6 triệu thùng dầu thô (1,58 triệu tấn dầu thô), tương đương 24% sản lượng công suất của công ty.
- Theo KBSV, việc nhập khẩu từ Azerbaijan sẽ có lợi cả về mặt tài chính và hoạt động của BSR. Trong tình trạng mỏ Bạch Hổ và các mỏ nội địa khác đang dần cạn kiệt, giá dầu trong nước có xu hướng tăng mạnh hơn giá dầu nhập khẩu, ảnh hưởng đến biên lợi nhuận gộp của BSR. Thêm nữa, Chính phủ đã ban hành Quyết định số 28/2019/QĐ-TTg về việc quy định mức thuế nhập khẩu các sản phẩm dầu thô giảm từ 5% xuống 0%, có hiệu lực từ 1/11/2019.
- Với các giả định crack spread (chênh lệch giá sản phẩm và giá dầu), giá dầu thô và tỉ giá giữ nguyên, KBSV cho rằng BSR sẽ tiết kiệm được khoảng 800 tỷ đồng, tương đương EPS 2020 tăng 250 VND.

Sản xuất và bán lô nhiên liệu hàng hải (MFO) đầu tiên

- BSR đã sản xuất và bán 6.000 tấn MFO cho khách hàng BB Energy Singapore. Sản phẩm MFO của BSR có hàm lượng lưu huỳnh dưới 0,05% và đáp ứng được chuẩn IMO 2020 (bắt đầu có hiệu lực từ 1/1/2020).
- KBSV cho rằng crack spread MFO sẽ tăng lên do nhu cầu sản phẩm FO ít lưu huỳnh sẽ tăng lên sau IMO 2020. Tuy nhiên, tỷ trọng công suất sản phẩm cũng như tỷ trọng doanh thu và lợi nhuận gộp của sản phẩm FO vào BSR là khá thấp (khoảng 2-3%).

Tổng quan tình hình kinh doanh 11T/2019

- Trong 11T/2019, BSR đã sản xuất 6,4 triệu tấn sản phẩm, tương đương công suất 107% do BSR không có đợt đại tu trong 2019. Doanh thu 11T/2019 ước đạt 92.848 tỷ đồng, hoàn thành được 94,7% kế hoạch 2019; theo đó, trong 2 tháng 10/2019 và 11/2019, BSR đã đạt doanh thu 18.922 tỷ đồng, tương đương 82,2% doanh thu Q3/2019. Theo KBSV, BSR nhiều khả năng sẽ không đạt được kế hoạch năm 2019 do giá các sản phẩm chính như xăng và diesel đang dao động đi ngang.
- Về tình hình 2020, KBSV kỳ vọng crack spread diesel và xăng sẽ được cải thiện do IMO 2020 và tình hình chiến tranh thương mại Mỹ - Trung lắng xuống. Năm 2020, BSR sẽ có đợt đại tu 3 năm/lần khiến nhà máy phải tạm dừng khoảng 2 tháng. Lợi nhuận BSR 2020 được dự báo giữ nguyên hoặc tăng nhẹ.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN 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

anhtd@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

congl@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.