

PV Gas (GAS)

Lợi nhuận cả năm ước tính đạt xấp xỉ kỳ vọng

Lợi nhuận Q4 ước giảm 46% YoY và lợi nhuận cả năm xấp xỉ mức kỳ vọng

— PV Gas ước tính lợi nhuận sau thuế Q4 (trước CĐTS) đạt 1,636 tỷ VND (giảm 46% YoY) với doanh thu đạt 17,557 tỷ VND (tăng 3% YoY). Như vậy, lợi nhuận Q4 thấp hơn 19% so với dự phóng của chúng tôi, chủ yếu do sản lượng khí thiên nhiên vẫn còn thấp hơn so với kỳ vọng. Tổng cục Thống kê Việt Nam ước tính sản lượng khí đốt thiên nhiên giảm 21% YoY trong tháng 10 và giảm 16% YoY trong tháng 11. Tuy vậy, giá bán khí tốt hơn đã giúp doanh thu Q4 cao hơn 12% so với chúng tôi dự phóng. Lợi nhuận cả năm (trước CĐTS) đạt 7,883 tỷ VND (giảm 35% YoY) và xấp xỉ dự phóng của chúng tôi (thấp hơn 4.6%). Doanh thu cả năm ước đạt 66,182 tỷ VND (giảm 12% YoY), cao hơn khoảng 3% so với kỳ vọng của thị trường và của chúng tôi. Mặc dù lợi nhuận cả năm 2020 ước sẽ vượt 19% kế hoạch cả năm, PV Gas thường đạt mục tiêu thấp hơn thực tế khoảng 40-50%.

Duy trì khuyến nghị MUA và giá mục tiêu 89,200 VND/cp; chuyển từ PVD & PVS sang GAS

— Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị tăng tỷ trọng vào PV Gas (GAS, MUA, giá MT 89,200 VND) và giảm tỷ trọng tại Kỹ thuật dầu khí PTSC (PVS, NẮM GIỮ, giá MT 11,000 VND) và PV Drilling (PVD, NẮM GIỮ, giá MT 9,600 VND). PV Gas vẫn là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi cho ngành dầu khí giữa bối cảnh Việt Nam đang chuyển dịch sang sử dụng khí đốt thiên nhiên và LNG nhập khẩu để sản xuất năng lượng điện. Sản lượng khí đốt thiên nhiên đang trên đà hồi phục khi mỏ *Sao Vàng* bắt đầu cho dòng khí đầu tiên vào tháng 11 vừa qua và toàn bộ chuỗi dự án khí *Nam Côn Sơn 2* được đưa vào vận hành. Hiện nay, giai đoạn một của dự án cảng LNG *Thị Vải* đang vượt tiến độ và sẽ bắt đầu hoạt động thương mại vào 2022E. Chúng tôi tiếp tục giữ quan điểm thận trọng với những công ty khai thác thượng nguồn như PVD và PVS trong điều kiện giá dầu vẫn đang phục hồi chậm – đặc biệt giá dầu vẫn dưới mức hòa vốn 55 USD/thùng – gây rủi ro trì hoãn các dự án lớn sắp tới và ảnh hưởng tiêu cực lên lợi nhuận.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhhd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@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 – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbfsg.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Thủy sản – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
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.