

21/04/2020

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

Tổng Công Ty Khí (GAS)

Lợi nhuận Q1 giảm vì giá HSFO và sản lượng khí thấp

Lợi nhuận Q1 giảm 23.2% vì giá Dầu Mazut nhiều Sulphur (HSFO) và sản lượng khí thấp

— Doanh thu và lợi nhuận Q1 2020 lần lượt đạt 18,638 tỷ VND và 3,028 tỷ VND, giảm 8.8% và 23.2% vì giá HSFO và sản lượng khí thấp. Vì IMO 2020 (tất cả tàu biển phải giảm lượng Sulphur thải ra) và giá dầu trung bình Q1 Brent (-31.8% YoY), giá HSFO trung bình Q1 giảm 29.9% YoY (Giá bán khí = Giá trị lớn nhất của (46% HSFO hoặc giá dầu mua tại mỏ) + chi phí vận chuyển. Tổng sản lượng khí tự nhiên Q1 đạt 2,366.8 triệu m3, thấp hơn cùng kỳ 10.1% do giảm trữ lượng.

Cảng LNG Thị Vải đang triển khai trong kế hoạch

— Sản lượng khí tự nhiên trong những năm tới sẽ không đáp ứng được nhu cầu điện ngày càng gia tăng. Vì vậy, PV GAS được giao nhiệm vụ vận hành và nhập khí LNG. Cảng Thị Vải đã đi vào giai đoạn xây dựng vào 10/2019 và được kỳ vọng sẽ nhận dòng khí LNG đầu tiên vào năm 2022 (Giai đoạn 1, công suất 1 triệu tấn LNG/năm). Dự án vẫn đang đi đúng kế hoạch.

Không có cập nhật mới về thay đổi công thức giá bán và lợi nhuận bất thường liên quan

— Trong Q1 2020, PV GAS chưa có cập nhật thông tin mới liên quan đến đề xuất thay đổi hàng hóa tham chiếu của giá bán khí (đã được đề cập trong Gặp gỡ chuyên viên phân tích Q4/2019). Trong tình trạng đáng báo động của giá HSFO sau IMO 2020, những hàng hóa cho tham chiếu mới có thể là 1) Dầu thô Brent hoặc 2) Dầu Diesel. Tuy nhiên, việc khủng hoảng giá dầu Brent (kéo đến giá Diesel thấp theo) khiến lợi nhuận kỳ vọng cũng không khả quan. PV GAS được kỳ vọng sẽ ghi nhận lợi nhuận bất thường từ việc thay đổi công thức tham chiếu nếu giá dầu phục hồi.

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

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.