

PV Gas (GAS)

Lợi nhuận Q2 giảm 43.9% YoY do giá dầu HSFO thấp

Lợi nhuận Q2 giảm 43.9% do giá dầu HSFO & sản lượng khí giảm

— Lợi nhuận Q2 giảm 43.9% YoY xuống 1,712 tỷ VND với doanh thu đạt 15,627 tỷ VND, giảm 23.3%, với lí do: 1) giá HSFO, hàng hóa để tính giá khí, trong Q2 giảm 55.4% YoY xuống 179.4 USD/tấn; và 2) sản lượng khí tự nhiên đạt 2.46 tỷ mét khối khí hoặc giảm 8.6% YoY. Lợi nhuận 1H đã giảm 33.8% YoY tới mức 4,047 tỷ VND nhưng vẫn đạt 61.3% kế hoạch doanh nghiệp do ban lãnh đạo thận trọng. Giá bán khí của PV GAS là giá trị lớn nhất giữa 46% giá dầu HSFO hoặc giá miêng giếng và cộng thêm chi phí vận chuyển:

Giá bán khí = MAX (46% giá dầu HSFO, giá miêng giếng) + chi phí vận chuyển.

Lợi nhuận của PV Gas được kì vọng sẽ phục hồi trong những quý tiếp do sự tương quan mạnh giữa giá HSFO với giá dầu Brent sẽ giúp giá HSFO tăng trở lại trong phần còn lại của năm nay. Vấn đề kỹ thuật tại *Lô 11.2* tiếp tục khiến sản lượng khí suy giảm, kèm theo đó là sự chậm tiến độ của các mỏ khí mới do vấn đề COVID-19 và phê duyệt tiến độ.

Việc xây dựng cảng LNG *Thị Vải* vượt tiến độ ...

— Việc xây dựng cảng LNG *Thị Vải* đang vượt tiến độ thi công và ban lãnh đạo cho rằng công trình có thể hoàn thành trong Q2 2022E tương đương vượt kế hoạch hai đến ba tháng. Việc này cho phép cảng *Thị Vải* hoạt động thương mại trong năm 2022 và tăng sản lượng khí. Giá khí thiên nhiên hóa lỏng LNG đang giao dịch mức 5 USD/MMBtu và khá thấp so với giá miêng giếng của những mỏ khí sắp tới.

... nhưng sẽ gặp cạnh tranh từ cảng LNG *Hải Linh* vào năm 2021

— Cảng LNG *Hải Linh* nằm ở khu vực Bà Rịa – Vũng Tàu và là dự án tái hóa khí đầu tiên tại Việt Nam sẽ bắt đầu chạy thử và hoạt động thương mại trong năm 2021E. Điều này có nghĩa rằng công ty *Hải Linh* sẽ là doanh nghiệp tự nhân đầu tiên cũng cấp khí cho Tập đoàn điện lực Việt Nam (EVN) và phá bỏ thế độc quyền của PV Gas trong việc cung cấp khí cho các nhà máy điện khí. Dù vậy, việc thêm sự cạnh tranh cho PV GAS sẽ không quá nghiêm trọng do nhu cầu cho khí tự nhiên và LNG tại Việt Nam từ các nhà máy điện vẫn cao trong nhiều năm tới, đặc biệt trong quá trình mở rộng các nhà máy điện khí để đáp ứng nhu cầu khí.

KHỐI 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
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
conglt@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.