

Kỹ thuật dầu khí VN (PVS)

COVID-19 giá dầu & Brent thấp ảnh hưởng M&C và FPSO

Lợi nhuận Q1 rớt 65.9% vì mảng M&C và LN từ liên doanh FPSO

— Lợi nhuận Q1 giảm còn 120.86 tỷ VND (giảm 68.5% YoY) vì: 1) Hoạt động mảng M&C bị ảnh hưởng tiêu cực đến từ COVID-19 và giá dầu giảm mạnh và 2) LN từ liên doanh FPSO rớt do sản lượng dầu suy giảm. Về mảng M&C, COVID-19 và giá dầu thấp khiến các dự án EPC bị đình trệ, dẫn đến tổng doanh thu PVS giảm 20.8% còn 3.2 nghìn tỷ đồng và lợi nhuận gộp mảng M&C giảm còn 61 tỷ đồng (giảm 74.6% YoY). LN từ liên doanh, chủ yếu đến từ năm tàu FPSO, giảm xuống còn 31.9 tỷ VND (giảm 82.2% YoY) nhiều khả năng giá dầu thấp dẫn đến các tàu FPSO điều chỉnh giảm tạm thời sản lượng và giá thuê hoặc ghi nhận dự phòng liên quan đến hợp đồng với các chủ thầu (PVS chưa có thông báo chính thức về sự khác nhau này).

Các dự án 2020E khó bị hủy nhưng việc đình trệ ảnh hưởng lợi nhuận tiêu cực

— Đa số các dự án EPC của PVS liên quan đến khí và điện; vì vậy, ít khả năng những dự án này sẽ bị hủy bỏ do nhu cầu tiêu thụ điện ngày càng gia tăng. Tuy nhiên, BLĐ cho rằng việc COVID-19 ảnh hưởng việc vận hành và giá dầu giảm suy giảm quyền quyết định giá sẽ khiến lợi nhuận của PVS trên những dự án này giảm. Ngoài *Sao Vàng – Đại Nguyệt và Gallaf*, PVS kì vọng sẽ ghi nhận 50 triệu USD từ cảng *LNG Thị Vải*.

Kế hoạch lợi nhuận thận trọng cho năm 2020E

— PVS đặt kế hoạch năm 2020 thận trọng với doanh thu và lợi nhuận lần lượt là 15 nghìn tỷ VND và 640 tỷ VND, giảm lần lượt 12.0% và 20.8% so với thực tế 2019. Theo PVS, năm 2020 vẫn là một năm khó khăn: 1) COVID-19; 2) Giá Brent thấp và 3) Nhu cầu khai thác suy giảm. Trong Q1, PVS đã đạt được 21.6% doanh thu kế hoạch và 18.9% lợi nhuận kế hoạch.

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
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.