

Vận tải dầu khí (PVT)

Lợi nhuận Q1 giảm do NMLD tạm ngừng và giá dầu giảm

Lợi nhuận 1Q giảm 49% do việc dừng nhà máy ảnh hưởng sản lượng và giá dầu thấp

— Lợi nhuận Q1 giảm về 89 tỷ đồng (giảm 49% YoY) do 1) sản lượng dầu thô vận chuyển giảm từ Nhà máy lọc dầu Nghi Sơn (NSR); 2) sản lượng của FSO giảm do giá dầu lao dốc và 3) lỗ tỉ giá từ vay ngoại tệ. Doanh thu Q1 đạt 1.58 nghìn tỷ VND (giảm 15.3% cùng kỳ) vì doanh thu mảng thương mại giảm 96.62%. Mảng thương mại là mảng kinh doanh khó đoán khi PVT mua hàng rồi bán lại cho bên thứ 3 (mảng thương mại chỉ đóng góp 0.5-3% lợi nhuận gộp). Quy trình sản xuất bất ổn của NSR (bảo trì 11/2019 – 1/2020 và nhà máy hư vào 2/2020) khiến sản lượng vận chuyển suy giảm. Giá dầu giảm mạnh đột ngột khiến sản lượng dầu của mảng FSO bị chững lại, ảnh hưởng tiêu cực đến lợi nhuận. Thêm nữa, tỉ giá giảm trong Q1 khiến PVT ghi nhận lỗ tỉ giá, làm suy giảm lợi nhuận.

Tạm dừng nhập khẩu vì BSR và NSR “tank top”

— Thông thường, ngành vận tải dầu khí sẽ hưởng lợi khi giá dầu giảm vì các NMLD sẽ tăng việc mua dầu thô tồn kho. Tuy nhiên, COVID-19 làm giảm mạnh giá và sản lượng tiêu thụ tại thị trường dầu thô và dầu thành phẩm, dẫn đến Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR) và NSR bị đặt vào tình trạng “tank top” (hết chỗ chứa hàng tồn kho). Tập đoàn dầu khí Việt Nam PVN đã xuất với chính phủ về việc tạm dừng việc nhập khẩu dầu thô, dẫn đến sản lượng dầu thô vận chuyển cho PVT. Thêm nữa, BSR trong năm nay sẽ bảo trì 60 ngày vào khoảng tháng 6/7 và công suất của NSR chưa chắc ổn định, khiến sản lượng vận chuyển 2020E thêm bất ổn.

Tập trung đầu tư tàu thuyền dẫn đến khả năng không trả cổ tức và chi phí lãi vay cao

— PVT lên kế hoạch đầu tư 13 thuyền với tổng giá trị gần 350 triệu USD (bao gồm các loại tàu: VLCC, Aframax, Suezmax và xà lan) nhằm phục vụ nhu cầu của những dự án năng lượng hiện tại và tương lai. Theo BLĐ, PVT đang thu xếp vốn khoảng 150 triệu đô và ngụ ý sẽ không trả cổ tức trong năm 2020 và chi phí lãi vay trong những năm tiếp. Đặc biệt, PVT kì vọng sẽ mua tàu VLCC nhằm phục vụ NSR (hiện nay vẫn thuê từ SK Shipping) vào 3Q2020 với giá trị là 50 triệu USD. Hiện nay giá thuê VLCC đang ở mức 200,000 USD/ngày (tăng 87% từ đầu năm và 156% cùng kỳ) sau IMO 2020.

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.