

Dầu khí Việt Nam

Lô B & Cá Voi Xanh tiếp tục chậm tiến độ

Siêu dự án Lô B dời thời gian hoạt động thương mại sang 2024E

Hai nhà đầu tư chính của siêu dự án Lô B là Mitsui Oil Exploration (MOECO) của Nhật Bản và PTT Exploration & Production (PTTEP) của Thái Lan đã thông báo rằng dự án chỉ có thể đi vào hoạt động thương mại vào tháng 9 2024E, chậm tiến độ một năm so với kế hoạch (vs chúng tôi kỳ vọng hoạt động vào 2025E, tương đương chậm tiến độ hai năm). Dự án đã được kỳ vọng đi vào hoạt động năm 2015 trước khi được chuyển giao từ nhà thầu Chevron và dời thời gian hoạt động sang năm 2023E. Việc chính phủ chậm trễ trong việc phê duyệt đầu tư dự án nhà máy điện Ô Môn III (người mua chính của mỏ khí Lô B) đã khiến cho quá trình phát triển mỏ khí bị chậm trễ. Lô B là mỏ khí lớn thứ hai cả nước nằm ở bể Malay-Thổ Chuvà kỳ vọng sẽ cung cấp khoảng 7 tỷ mét khối khí tự nhiên mỗi năm, tương đương 15% nhu cầu khí Việt Nam 2030E.

Exxon Mobil gặp khó khăn có thể khiến siêu dự án Cá Voi Xanh bị chậm tiến độ

Việc Exxon Mobil quyết định cắt giảm 30% chi phí đầu tư (CAPEX) cũng khiến thị trường quan ngại về việc dự án Cá Voi Xanh chậm tiến độ. Công ty năng lượng Mỹ này sở hữu 64% dự án Cá Voi Xanh và kỳ vọng dự án này sẽ đi hoạt động thương mại vào năm 2023E nhưng bài báo gần đây của Bloomberg đã chỉ ra rằng thị trường đang ước tính Exxon Mobil sẽ lỗ 1.86 tỷ USD trong 2020E và có thể thiếu hụt 48 tỷ USD tiền mặt cho đến hết năm sau. Điều này khiến công ty có thể cắt giảm nhân sự và trì hoãn các dự án năm 2021E như bài báo của Bloomberg đã nêu. Mỏ Cá Voi Xanh nằm ở bể Sông Hồng và có thể cung cấp 9.7 tỷ mét khối khí tự nhiên mỗi năm, tương đương 22% nhu cầu tại Việt Nam năm 2030E.

Cảng Thị Vải hoạt động đúng tiến độ 2023E; chuyển sang năm GAS từ PVS & PVD

Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị tăng tỷ trọng vào PV Gas (GAS, MUA, GMT 89,200 VND) và giảm tỷ trọng tại Kỹ thuật đầu khí PTSC (PVS, NĂM GIỮ, GMT 11,000 VND) và PD Drilling (PVD, NĂM GIỮ, GMT 9,600 VND). PV Gas tiếp sẽ được hưởng lợi từ việc trì hoãn sản lượng từ các siêu dự án Lô B và Cá Voi Xanh do Việt Nam sẽ tập trung vào việc đáp ứng nhu cầu khí tự nhiên ngày càng lớn thông qua việc nhập khẩu LNG giá rẻ. Mỏ Kèn Bầu (14 tỷ mét khối khí mỗi năm, tương đương 31% nhu cầu 2030E) vẫn chưa xác định ngày đi vào hoạt động và giá miêng giếng; nên việc phát triển các dự án LNG sẽ càng được quan tâm. Hiện nay, giai đoạn một của cảng Thị Vải đang vượt tiến độ và sẽ bắt đầu hoạt động thương mại vào 2022E (một triệu tấn LNG mỗi năm, tương đương 7% nhu cầu 2022E). Hơn nữa, quá trình đấu thầu Nghiên cứu khả thi (feasibility study) cho giai đoạn 2 đã bắt đầu để chuẩn bị cho việc đi vào hoạt động 2023E (3 triệu tấn LNG mỗi năm, tương đương 15% nhu cầu 2023E). PV Gas sẽ đầu tư 7 trên 9 cảng hóa khí LNG cho đến năm 2030E.

25/09/2020

Trung lập duy trì

Khuyến nghị

PV Gas (GAS)	Mua
Giá hiện tại:	73,500 VND
Giá mục tiêu:	89,200 VND

Petrolimex (PLX)	Mua
Giá hiện tại:	51,700 VND
Giá mục tiêu:	59,800 VND

Vận tải dầu khí (PVT)	Mua
Giá hiện tại:	13,150 VND
Giá mục tiêu:	16,800 VND

Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR)	Mua
Giá hiện tại:	6,800 VND
Giá mục tiêu:	8,100 VND

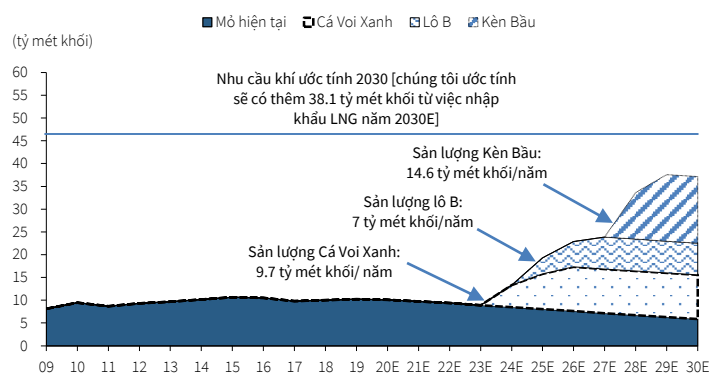
Dịch vụ kỹ thuật đầu khí (PVS)	Năm giữ
Giá hiện tại:	13,500 VND
Giá mục tiêu:	11,000 VND

Khoan đầu khí (PVD)	Năm giữ
Giá hiện tại:	11,400 VND
Giá mục tiêu:	9,600 VND

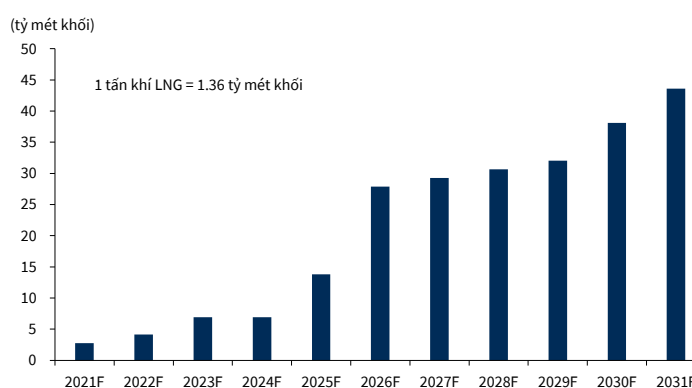
Bảng 1. Dầu khí Việt Nam – KBSV ước tính sản lượng khí theo bể & sản lượng tiềm năng, 2019-2030E (tỷ mét khối)

Bể/năm (tỷ mét khối)	19	20E	21E	22E	23E	24E	25E	26E	27E	28E	29E	30E
Cửu Long	1.1	1.0	0.9	1.7	2.1	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
Nam Côn Sơn	7.0	7.0	7.5	7.7	7.8	7.5	7.3	7.0	6.8	6.5	6.3	6.0
Malay-Thổ Chu	2.1	2.0	2.0	2.0	2.7	3.4	6.8	8.8	10.1	10.0	9.9	9.8
Lô B							3.5	5.6	7.0	7.0	7.0	7.0
Sông Hồng	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	6.7	9.5	11.3	11.2	11.1	11.0	10.9
Cá Voi Xanh						4.9	7.8	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
Kèn Bàu										10.2	14.6	14.6
Tổng (mỏ hiện tại)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	19.9	25.8	29.3	30.1	29.6	29.1	28.5
Tổng (KBSV ước tính)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	24.7	37.0	44.6	46.8	46.3	45.8	45.2
Tổng (gồm Kèn Bàu)	10.3	10.1	10.5	11.4	12.6	24.7	37.0	44.6	46.8	56.5	60.4	59.8

Nguồn: PV Gas, KBSV

Biểu đồ 1. Dầu khí Việt Nam – Sản lượng khí theo bể cho những mỏ hiện tại & sản lượng tiềm năng từ những siêu dự án, 2019-2030E (tỷ mét khối)

Nguồn: PV Gas, KBSV

Biểu đồ 2. Dầu khí Việt Nam – sản lượng khí LNG cho những cảng mới, 2021E-2031E (tỷ mét khối)

Nguồn: Báo cáo quy hoạch ngành Dầu khí, KBSV

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

congt@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.