

DẦU KHÍ

Ảnh hưởng mạnh bởi Covid-19



- Với PVN, từ khâu đầu đến khâu cuối, đang bị ảnh hưởng rất mạnh

Chịu tác động kép từ giá dầu

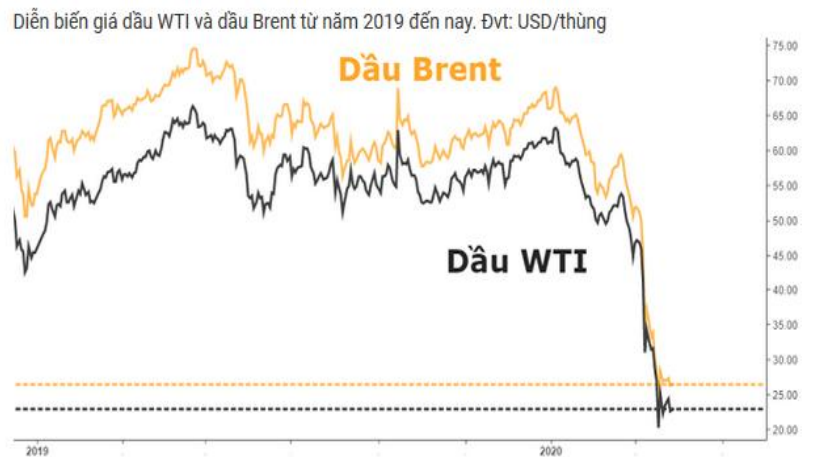
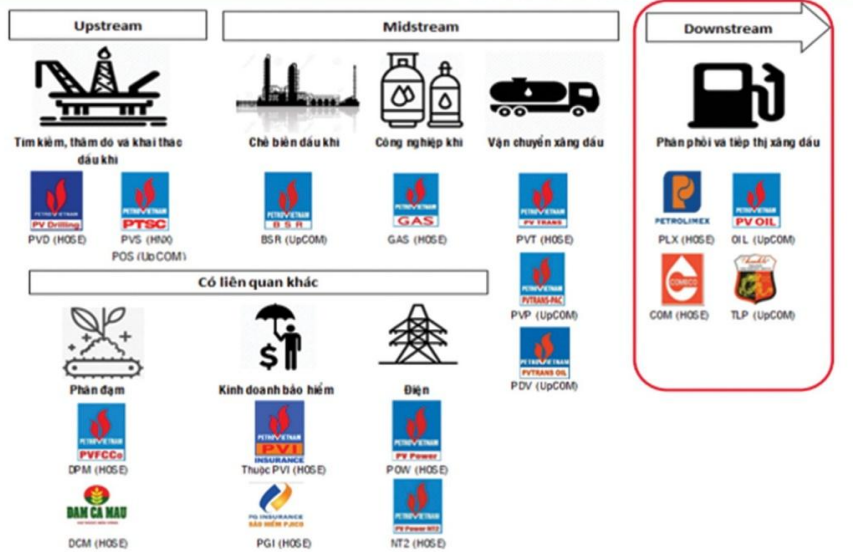


- Giá dầu hiện tại ở mức khá sát với 20 USD/thùng, vượt cả tính toán của PVN về mức độ thiệt hại.

Lượng xăng dầu tồn kho hiện đang ở mức rất cao



- Tồn kho các sản phẩm của 2 NMLD đều vượt ngưỡng nguy cơ vượt giới hạn tồn trữ (tank top).

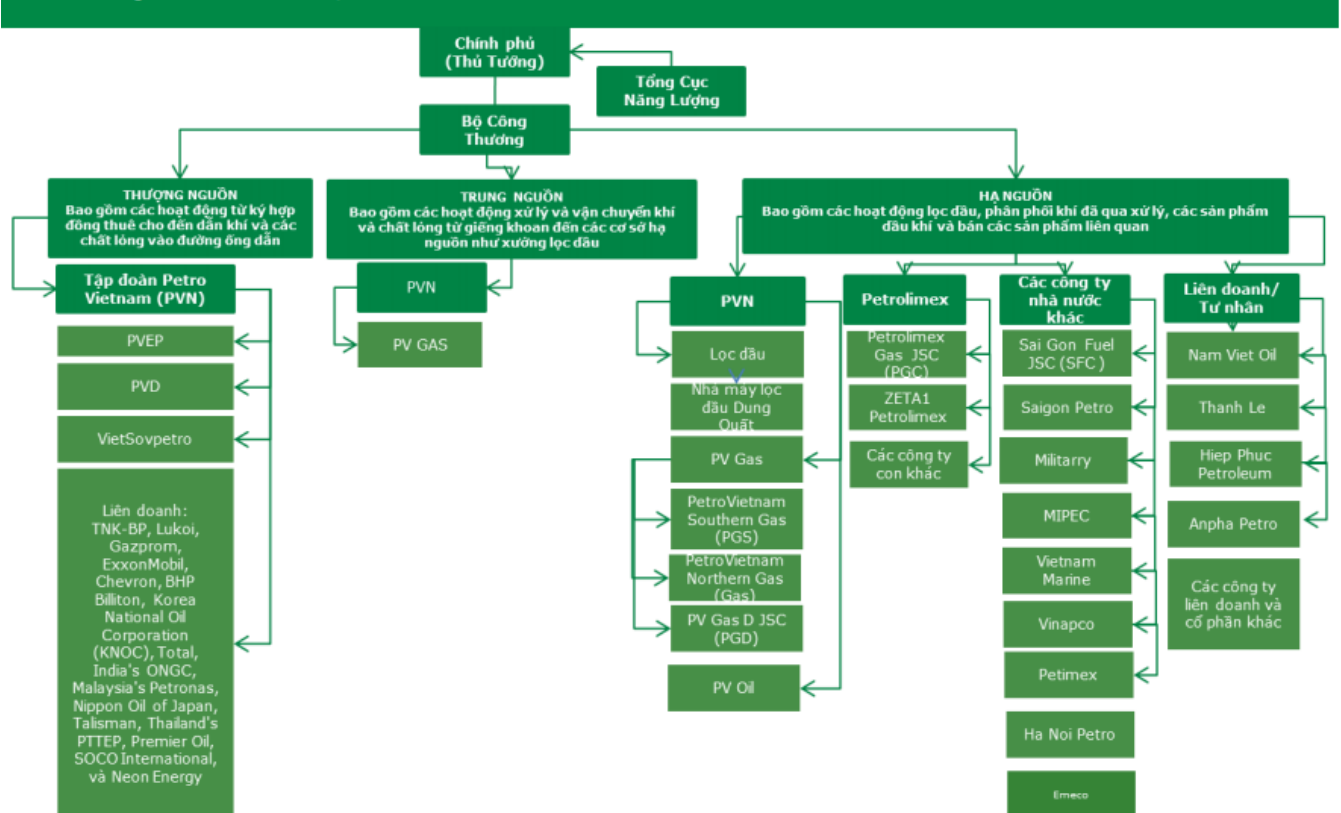


TỔNG QUAN NGÀNH DẦU KHÍ

Ngành Dầu khí Việt Nam được chi phối bởi Tập đoàn dầu khí quốc gia Việt Nam (PetroVietnam), dưới sự giám sát của Bộ Công Thương, trong cả điều hành và vận hành trong ngành này. Tất cả hoạt động sản xuất dầu khí trong nước đều được thực hiện bởi các công ty con thương mại của PetroVietnam, Tổng công ty thăm dò khai thác khí Việt Nam (PVEP) hoặc thông qua liên doanh (JV) và các hợp đồng phân chia sản phẩm (PSC), trong đó công ty dầu quốc gia nắm giữ ít nhất 20% cổ phần. Hoạt động SX kinh doanh của PetroVietnam bao gồm: Hoạt động tìm kiếm, thăm dò dầu khí, Hoạt động khai thác dầu, Hoạt động lọc dầu, hóa dầu và sản xuất các sản phẩm sinh học khác, và Hoạt động khai thác và cung cấp khí.

Doanh nghiệp dầu khí đang gặp phải rất nhiều khó khăn trong tình thế phải chịu tác động kép từ dịch Covid -19 đang diễn biến phức tạp và giá dầu đang ở mức thấp ảnh hưởng lớn đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp trong tập đoàn dầu khí.

Cơ cấu ngành dầu khí Việt Nam



Nguồn: PVN

CHỊU TÁC ĐỘNG MẠNH TỪ DỊCH COVID-19

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) mới đây cho biết ngành công nghiệp dầu khí Việt Nam có thể chịu thiệt hại nặng nề trong năm 2020. Cơ quan Năng lượng Quốc tế (IEA) dự báo nhu cầu dầu sẽ giảm 29 triệu thùng/ngày trong tháng 4/2020, xuống mức thấp nhất trong 25 năm và thấp hơn 30% nhu cầu toàn cầu trước khi bùng phát virus corona. Quỹ Tiền tệ quốc tế (IMF) đã hạ triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới năm 2020 xuống còn -3%, thấp hơn mức -0,1% của năm 2009 (sau thời điểm khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008), và thấp hơn tới 6.3% so với dự báo 3.3% hồi tháng 1, nếu tình trạng dịch Covid-19 không kiểm soát được tại các nước châu Âu, Mỹ, Nhật Bản, Hàn Quốc.. có thể dẫn tới suy thoái, khủng hoảng kinh tế toàn cầu.

Với PVN, từ khâu đầu đến khâu cuối, có thể nói đang bị ảnh hưởng rất mạnh. Những dự án trọng điểm về tìm kiếm, thăm dò, khai thác đều chịu tác động của dịch bệnh Covid-19. Nhiều nhà thầu sẽ không thể điều động nhân sự sang triển khai các phần việc thuộc các dự án; tiến độ cung cấp vật tư thiết bị cho dự án từ các nước có dịch đang thực hiện phong tỏa, cách ly cũng bị gián đoạn hoặc chậm..

Cuộc chiến dầu mỏ giữa Opec và Nga sau một thời gian chìm sâu vào căng thẳng đã tạm dừng khi cả thế giới tập trung đối phó với khủng hoảng kinh tế toàn cầu do đại dịch Covid-19 gây ra, thoả thuận cắt giảm sản lượng dầu mỏ đạt 9.7 triệu thùng/ngày chính thức được các bên thông qua, bao gồm Hoa Kỳ, Nga và Saudi Arabia - quốc gia đứng đầu khối OPEC+..

Nộp ngân sách Nhà nước toàn Tập đoàn tháng 3 đạt 6,5 ngàn tỷ đồng, bằng 90.6% kế hoạch tháng; tính chung quý I đạt 20.8 ngàn tỷ đồng bằng 25.3% kế hoạch năm.

Để hỗ trợ ngành Dầu khí vượt qua giai đoạn khó khăn hiện nay, Bộ Tài chính đang rà soát lại các chính sách thuế, phí đối với lĩnh vực dầu khí để kịp thời có những đề xuất, kiến nghị tháo gỡ kịp thời cho PVN và các đơn vị thành viên, như vấn đề thuế VAT đối với mặt hàng phân Ure, thuế thu nhập doanh nghiệp áp dụng với hoạt động khai thác dầu khí, cơ chế tài chính cho Quỹ tìm kiếm thăm dò cho các đơn vị hoạt động trong lĩnh vực thăm dò – khai thác dầu khí...



SẼ TIẾP TỤC KHÓ KHĂN TRONG THỜI GIAN TỚI

Doanh thu, lợi nhuận của nhiều doanh nghiệp trong ngành dầu khí có thể sụt giảm mạnh, thua lỗ tăng cao trong năm nay khi ngành này đang bị ảnh hưởng rất mạnh bởi giá dầu đang ở mức giá thấp.

Theo PVN, với mỗi mức giảm 1 USD của giá dầu, doanh thu xuất bán dầu của PVN sẽ giảm tương ứng khoảng 225 nghìn USD/ngày. Như vậy, với mức giá dầu chạm ngưỡng 30-35 USD/thùng, PVN sẽ mất khoảng 3 tỷ USD doanh thu trong năm 2020. Trong khi đó, giá dầu hiện tại ở mức khá sát với 20 USD/thùng, vượt cả tính toán của PVN về mức độ thiệt hại.

Chi phí khai thác dầu của Việt Nam là tương đối cao so với các nước trên thế giới khoảng 40-50USD/thùng trong khi đó với các nước Tây Á thì chỉ cần 15-20 USD/thùng là dự án đã khai thác tốt. Dầu đá phiến của Mỹ đang ở mức 30 - 40 USD/thùng.

Ngay cả khi COVID-19 đã qua đi, vẫn có nhân tố gây giảm cầu dầu mỏ về dài hạn bởi thay đổi trong thói quen di chuyển và các ngành kinh doanh phải dần hồi phục từ biến động đã trải qua. Nhiều chuyên gia cho rằng giá dầu có thể rớt xuống ngưỡng 10 USD/thùng khi “Nhu cầu giảm và nguồn cung dồi dào có thể dẫn tới tình trạng thiếu hụt nơi tích trữ dầu”.



Cảng dịch vụ PTSC

LƯỢNG XĂNG DẦU TỒN KHO ĐANG Ở MỨC RẤT CAO

Theo Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN), trong quý I/2020, tổng nhu cầu tiêu thụ xăng dầu cả nước giảm khoảng 30% và dự kiến tiếp tục giảm khi toàn bộ thị trường du lịch, dịch vụ, vận tải đóng băng trước yêu cầu cách ly xã hội.

Tại thời điểm ngày 30/3/2020, tồn kho các sản phẩm của 2 NMLD đều vượt ngưỡng nguy cơ vượt giới hạn tồn trữ (tank top). Cụ thể, tồn kho dầu thô tại NMLD Dung Quất và Nghi Sơn lần lượt là 384,256 m³ và 533,500 m³ với tỷ lệ tồn kho lần lượt là 76% và 64%; tồn kho xăng tại NMLD Dung Quất là 138,242 m³, chiếm tỷ lệ 87%, tại NMLD Nghi Sơn là 167,520 m³, chiếm tỷ lệ 81%. Thực tế này khiến các NMLD phải chịu áp lực rất lớn từ cả đầu vào (giảm giá hàng tồn kho dầu thô), lẫn đầu ra (khó tiêu thụ).

Trước tình trạng đó PVN đã kiến nghị Bộ Công Thương, Tài chính xem xét việc tạm ngừng nhập khẩu xăng dầu để giảm tình trạng tồn kho tại 2 nhà máy lọc dầu Dung Quất và nhà máy lọc dầu Nghi Sơn. Doanh nghiệp này cũng đề nghị xem xét bỏ các sản phẩm chế biến từ dầu thô ra khỏi nhóm hàng chịu thuế giá trị gia tăng khi xuất khẩu.



Nhà máy lọc dầu Dung Quất

CÁC DOANH NGHIỆP TRONG NGÀNH

Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD – HOSE)

Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD) có tiền thân là Công ty Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí được thành lập vào năm 2001. PVD chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2006. Tổng Công ty hoạt động trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật khoan phục vụ hoạt động tìm kiếm thăm dò và khai thác dầu khí trong và ngoài nước. Hiện nay PVD đang giao dịch tại mức P/E = 21.58 và EPS là 449 đồng/cổ phiếu.

Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP (GAS – HOSE)

Tổng Công ty Khí Việt Nam-CTCP (PV Gas) có tiền thân là Công ty Khí đốt được thành lập vào năm 1990, là đơn vị thành viên thuộc Tập Đoàn Dầu Khí Quốc gia Việt Nam. PV Gas chủ yếu hoạt động trong lĩnh vực thu gom, vận chuyển, lưu trữ, chế biến, xuất khẩu, nhập khẩu, kinh doanh khí và các sản phẩm khí. Hiện nay GAS đang giao dịch tại mức P/E = 10.74 và EPS là 6,239 đồng/cổ phiếu.

Công ty Cổ phần Kinh doanh Khí Miền Nam (PGS – HNX)

Công ty Cổ phần Kinh doanh Khí Miền Nam (PGS), tiền thân là Xí nghiệp Kinh doanh các sản phẩm Khí miền Nam thành lập ngày năm 2000. Năm 2007, Công ty chuyển đổi mô hình kinh doanh hoạt động là Công ty Cổ phần, vốn điều lệ hiện tại là 500 tỷ đồng. Lĩnh vực hoạt động chính của công ty là cung cấp các sản phẩm gas, xăng dầu, nhớt, ...trong đó, sản phẩm gas là thế mạnh của công ty đặc biệt là các loại bình gas công nghiệp (45 kg) và gas dân dụng (12 kg). Hiện nay PGS đang giao dịch tại mức P/E = 8.72 và EPS là 1,483 đồng/cổ phiếu.

Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS – HNX)

Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS), tiền thân là Công ty Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí được thành lập năm 1993. Năm 2006, Công ty chuyển đổi mô hình kinh doanh hoạt động là Công ty Cổ phần. Vốn điều lệ hiện tại của Công ty là 4.779,66 tỷ. Lĩnh vực kinh doanh chính là: Cung cấp Tàu dịch vụ chuyên ngành dầu khí; Căn cứ Cảng dịch vụ dầu khí; Dịch vụ kho nổi chứa, xử lý và xuất dầu thô (FSO/FPSO)... Hiện nay PVS đang giao dịch tại mức P/E = 7.98 và EPS là 1,529 đồng/CP.

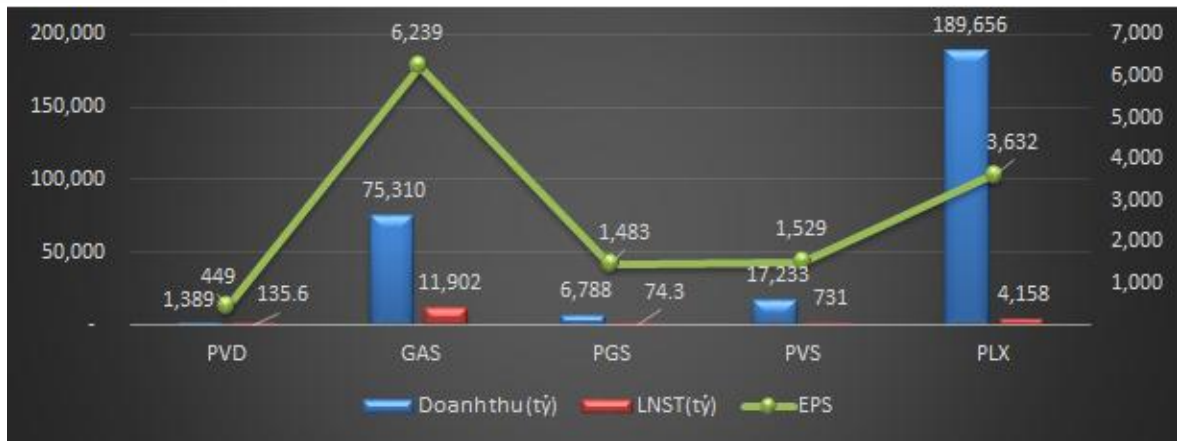
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX - HOSE)

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) có tiền thân Tổng Công ty Xăng Dầu Việt Nam, được thành lập vào năm 1995. Petrolimex chủ yếu nhập khẩu, phân phối và bán lẻ các sản phẩm dầu mỏ và khí đốt. Với mạng lưới phân phối hơn 2.500 trạm bán lẻ của Petrolimex và gần 3.000 đại lý trên toàn quốc, Petrolimex là nhà cung cấp lớn nhất tất cả các loại sản phẩm xăng dầu trên thị trường nội địa. Hiện nay PLX đang giao dịch tại mức P/E = 10.90 và EPS là 3,632 đồng/cổ phiếu.

BẢNG CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Các chỉ số	PVD	GAS	PGS	PVS	PLX
ROE (%)	1.27%	25.19%	7.66%	5.52%	19.50%
ROA (%)	0.85%	19.47%	3.20%	2.86%	8.08%
EPS	449	6,239	1,483	1,529	3,632
P/E	21.58	10.74	11.46	7.98	10.90
P/B	0.29	2.61	0.89	0.47	1.94
Tổng Nợ/VCSH	0.49	0.25	1.19	1	1.38

Số liệu cập nhật ngày 15/04/2020



SBS ĐÁNH GIÁ

Đại dịch Covid-19 đã ảnh hưởng nặng nề đến hầu hết các nền kinh tế trên thế giới và Việt Nam cũng đang phải chịu những hệ lụy trực tiếp ở mọi lĩnh vực sản xuất, kinh doanh khi các chuỗi giá trị đang bị tác động nghiêm trọng vì sự gián đoạn cung cầu hàng hóa, nguyên, nhiên vật liệu. Trong bối cảnh đó, giá dầu thô trên thị trường thế giới liên tục sụt giảm nghiêm trọng tạo khủng hoảng kép cho ngành Dầu khí. Ngành dầu khí được dự báo sẽ tiếp tục khó khăn trong thời gian tới khi nhu cầu giảm, chủ yếu đến từ yếu tố lo ngại sụt giảm trong nguồn cầu tại Trung Quốc, Châu Âu và Mỹ trong bối cảnh các hoạt động sản xuất bị gián đoạn. Ngoài ra, sự gián đoạn của hoạt động vận chuyển hành khách du lịch hay việc phong tỏa hạn chế đi lại tại nhiều quốc gia cũng gây nên sự sụt giảm sản lượng tiêu thụ trong năm nay. Kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp dầu khí nhìn chung đồng pha với diễn biến giá dầu do đó với việc giá dầu ở mức rất thấp như hiện nay dự báo phần lớn doanh nghiệp trong ngành sẽ có doanh thu và lợi nhuận giảm mạnh, thậm chí lỗ lớn.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh (SĐT: 0961652838)
anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075