

TÍCH CỰC

Ngày cập nhật: 02/03/2022

PHS

(+84-28) 5413 5479 – support@phs.vn

Căng thẳng ở Đông Âu củng cố triển vọng tích cực

Tổng quan ngành:

Giá dầu đã tăng lên mức cao nhất trong vòng 7 năm qua và đạt mốc trên 100 USD/thùng do sự phục hồi của nguồn cung không thể đáp ứng nhu cầu toàn cầu đang gia tăng nhanh chóng, bất chấp nhiều giàn khoan dầu trên thế giới đã được tái khởi động.

Theo đó, vào tháng 2 năm 2022, giá đã tăng 15% (so với tháng trước), do nguồn cung gián đoạn và có tín hiệu cho thấy biến thể Omicron sẽ không gây nhiều ảnh hưởng đến nhu cầu như những lo ngại trước đây. OPEC+ cũng đã đồng ý gia tăng nguồn cung dầu thô lên thêm hơn 400 nghìn thùng/ngày từ Quý 1/2022, tuy nhiên, cũng có những lo ngại cho rằng các thành viên của tổ chức này sẽ không đạt được mức sản lượng đã cam kết trong ngắn hạn và lượng dầu gia tăng cũng không thể bù đắp cho sự gián đoạn do tình trạng căng thẳng ở Đông Âu gây ra cho đến nay. Thật vậy, sự xung đột địa chính trị hiện nay giữa Nga và Ukraine ngày càng trở nên nghiêm trọng và diễn ra khốc liệt.

Tại Việt Nam, giá xăng dầu cũng chịu áp lực gia tăng sau đà tăng vọt của giá dầu trên thế giới và việc nhà máy lọc dầu Nghi Sơn bị gián đoạn sản xuất do các vấn đề tài chính. Theo đó, xăng RON92 đã tăng mạnh (15%) kể từ đầu năm 2022, và các mặt hàng xăng dầu khác cũng tăng tương ứng.

Nguồn cung dầu thô và khí tự nhiên trong nước dự kiến sẽ giảm do trữ lượng của nhiều mỏ dầu đang cạn dần trong những năm gần đây, trong khi nhu cầu về xăng dầu, khí hóa lỏng và đặc biệt là khí tự nhiên dự kiến sẽ tăng đáng kể, lần lượt là 3%/năm, 10.5%/năm và 14%/năm. Ngoài ra, Chính phủ Việt Nam cũng đã nhấn mạnh sự ưu tiên của điện khí trong cơ cấu điện của Việt Nam để hiện thực hóa mục tiêu giảm phát thải carbon trong tầm nhìn đến năm 2030 và 2045.

Việt Nam sẽ nhập khẩu LNG lần đầu tiên vào năm 2022 và coi đây là giải pháp để giảm phát thải carbon cũng như để đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia trong dài hạn.

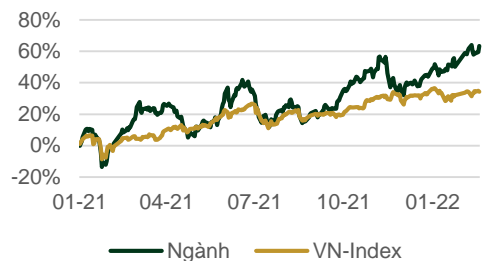
Định giá và khuyến nghị:

Với triển vọng tươi sáng của ngành, chúng tôi đưa ra đánh giá TÍCH CỰC và kỳ vọng giá dầu thô sẽ ổn định ở mức 90 USD/thùng trong vòng 1 năm tới. Trong số các công ty trong ngành, GAS, PLX và BSR là những cổ phiếu được lựa chọn trong danh sách theo dõi của chúng tôi vì những lợi thế đặc biệt về cơ sở hạ tầng và vị thế thống lĩnh trên thị trường sẽ cho phép những công ty này đóng vai trò quan trọng trong quá trình tăng trưởng nhanh của nền kinh tế Việt Nam và hưởng lợi từ sự gia tăng tiêu thụ năng lượng, đặc biệt là Khí khô, LNG và Xăng dầu giữa bối cảnh giá dầu khí tăng cao trong dài hạn.

Danh sách các công ty niêm yết

Mã CK	Sàn	Giá (01/03)	Vốn hóa (tỷ VND)
GAS	HOSE	117.7	225,272
BSR	UPCOM	27.9	86,504
PLX	HOSE	61.3	77,887
OIL	UPCOM	20.0	20,685
PVS	HNX	35.0	16,729
PVD	HOSE	34.9	14,697

So sánh với Index



Lịch sử định giá



Nguồn: Fiinpro, PHFM tổng hợp

Mã CK	Kết quả 2021				Dự phóng 2022				Định giá			Khuyến nghị	
	Doanh thu thuần		LNST		Doanh thu thuần		LNST		Giá mục tiêu (VND/share)	Giá tại ngày 01/03 (VND/share)	P/E		P/B
	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)					
GAS	78,992	23%	8,852	11%	112,910	42%	16,312	84%	134,300	117,700	15.9	4.1	MUA
BSR	101,079	74%	6,673	N/A	138,458	37%	9,749	46%	32,300	27,900	10.2	2.1	MUA
PLX	169,113	36%	3,112	148%	250,216	48%	4,725	52%	67,400	61,300	12.3	3.1	MUA