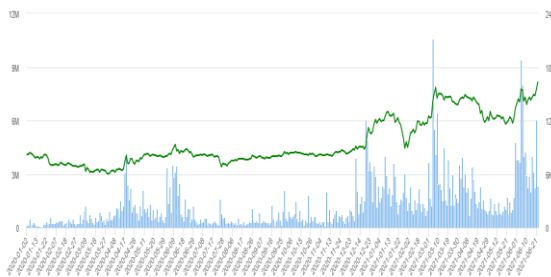


**TỔNG CÔNG TY DẦU VIỆT NAM - CTCP (UPCOM: OIL)**
**ĐÁNH GIÁ**

Giá mục tiêu 1 năm	16.000
Giá đóng cửa ngày 1/6/2021 (đồng)	13.900
Upside	15,1%

**Theo dõi**
**Giá dầu tăng mạnh hỗ trợ nỗ lực phục hồi hoạt động kinh doanh của PV OIL**
**Dữ liệu giao dịch**

Sàn giao dịch	UpCOM
Giá cao/thấp nhất 52 tuần (đồng)	16.050/6.890
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	16.108,69
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.088,43
KLGDĐQ 10 phiên (cổ phiếu)	3.492.228

**Diễn biến giá cổ phiếu**

**Cơ cấu cổ đông**

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	80.52%
SK Energy Co., Ltd	5.23%
Cổ đông khác	14.25%

**Trong quý 1/2021, OIL công bố doanh thu thuần đạt 11.768 tỷ đồng, giảm mạnh -33,5% so với cùng kỳ chủ yếu do:** (1) Giá bán xăng dầu trong 3 tháng đầu năm được duy trì ổn định mặc dù giá dầu Brent liên tục tăng mạnh, trung bình quý 1/2021 là 61,5 USD/thùng (+51,5% yoy), đáng chú ý kỳ điều chỉnh giá ngày 10/2 Nhà nước giữ nguyên giá bán lẻ xăng dầu ; (2) Sản lượng tiêu thụ nội địa giảm 1,9% và chỉ đạt 91,3% kế hoạch do ảnh hưởng tiếp diễn của dịch Covid-19 và tháng Tết Nguyên đán; (3) Doanh thu tại nước ngoài thấp hơn so với cùng kỳ.

Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể, đạt 6,6% so với mức 0,4% cùng kỳ. Công ty cũng ghi nhận khoản lãi 8,3 tỷ đồng từ công ty liên doanh liên kết, trong khi cùng kỳ lỗ -15 tỷ đồng. Do đó, OIL vẫn báo lãi ròng đạt 190,6 tỷ đồng, trong đó LNST sau khi trừ lợi ích CĐTS đạt 141,6 tỷ đồng - cùng kỳ lỗ gần 423 tỷ đồng.

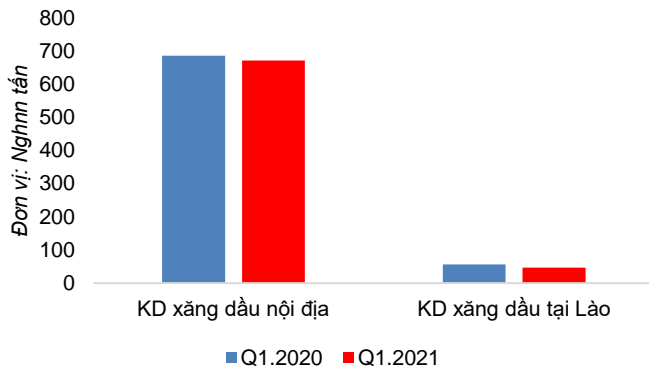
**Chúng tôi nâng giá định kịch bản giá dầu trung bình năm 2021 đạt 60 USD/thùng, ước tính OIL sẽ đạt doanh thu thuần 59.447 tỷ đồng với sản lượng kinh doanh xăng dầu đạt 3.000 nghìn tấn.** Tuy nhiên rủi ro về nhu cầu tiêu thụ và giá bán vẫn chịu tác động trực tiếp từ dịch bệnh Covid-19.

**Định giá doanh nghiệp: Chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị theo dõi đối với cổ phiếu OIL và tăng giá mục tiêu 1 năm lên 16.000 đồng/cp với P/B mục tiêu là 1,81 dựa trên phương pháp so sánh P/B với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực để xác định giá trị hợp lý cho cổ phiếu.**

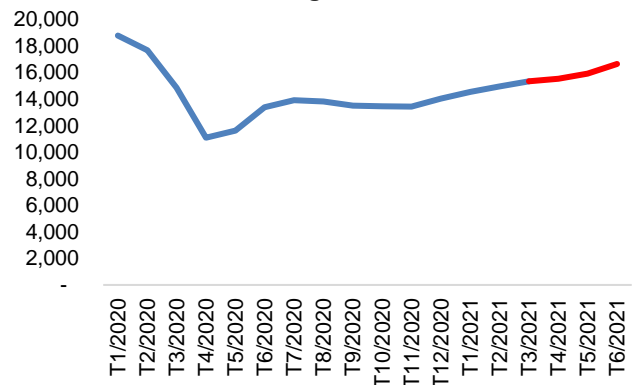
**Sản lượng tiêu thụ giảm nhẹ tuy nhiên giá bán bình quân tăng theo xu thế giá dầu Brent hồi phục tích cực**

Sản lượng kinh doanh nội địa quý 1/2021 giảm nhẹ so với cùng kỳ năm trước, đạt khoảng 670 nghìn tấn (-2,0% yoy), bằng 90% kế hoạch quý do (1) Dịch bệnh Covid-19 bùng phát tại nhiều địa phương trong 2 tháng đầu năm; (2) NMLHD Nghi Sơn chỉ vận hành trung bình 60% trong quý 1/2021 do sự cố nhà máy đầu tháng 2. Trong khi đó, sản lượng kinh doanh quốc tế tại Lào gặp khó khăn, chỉ đạt 47 nghìn tấn (-16,1% yoy). Tổng sản lượng tiêu thụ trong 3 tháng đầu năm đạt 719 nghìn tấn, giảm 3,0% so với cùng kỳ năm trước và thấp hơn 8% so với dự phóng của chúng tôi. Chúng tôi điều chỉnh dự báo sản lượng kinh doanh xăng dầu cả năm 2021 đạt 3.000 nghìn tấn, giảm 4,0% so với báo cáo gần nhất của chúng tôi do tình hình Covid-19 tiếp tục diễn biến phức tạp với chủng mới xuất hiện, chủ yếu tập trung trong các KCN.

**Sản lượng tiêu thụ xăng dầu quý 1/2021 giảm nhẹ so với cùng kỳ năm trước**



**Biến động giá bán lẻ xăng dầu bình quân trong nước**



Nguồn: PVOIL, PSI tổng hợp

Tính riêng 3 tháng đầu năm, giá bán lẻ xăng tăng 14,63% so với cùng kỳ. Do chu kỳ điều hành giá của Chính phủ là 15 ngày dẫn đến chênh lệch giá cơ sở và giá bán lẻ như tháng 2/2021 giá bán lẻ thấp hơn khoảng 1.500đ/lit đối với xăng và 1.400đ/lit đối với dầu DO. Điều này đã ảnh hưởng đến kết quả SXKD quý 1 của OIL. Chúng tôi kỳ vọng giá xăng dầu tiếp tục tăng mạnh 9 tháng cuối năm sẽ là tín hiệu tích cực để giảm trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho. Chúng tôi tăng giả định giá dầu trung bình năm 2020 lên 60 USD/thùng từ mức 55 USD/thùng trong báo cáo gần nhất của mình.



**THÔNG TIN LIÊN HỆ**

**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh

Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ

Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

**Chi nhánh TP. Vũng Tàu**

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba

Cu, Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64)

254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

**Chi nhánh TP. Đà Nẵng**

Tầng G và Tầng 2, Tòa nhà

PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1

đường 30 tháng 4, phường Hòa

Cường Bắc, Quận Hải Châu,

TP. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-236) 3899 338

Fax: (84-236) 3899 339

**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.