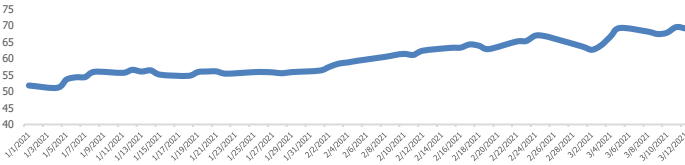
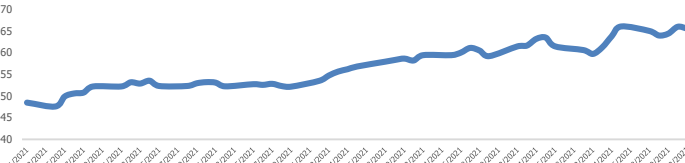
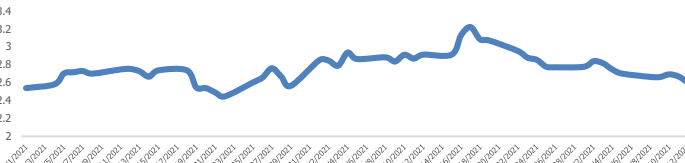
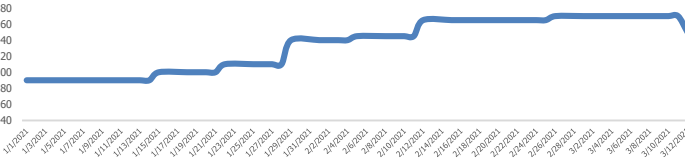
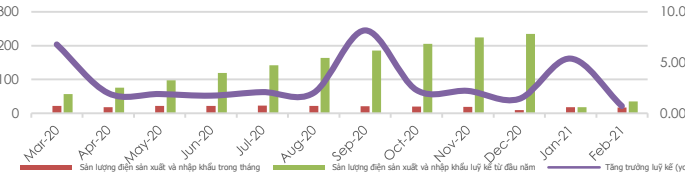


**PSI**

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Trung Tâm Phân Tích**BẢN TIN THỊ TRƯỜNG NĂNG LƯỢNG TUẦN 08/03/2021 – 12/03/2021****DIỄN BIẾN**

Hàng hóa	Đơn vị	Giá trị	Diễn biến	% Thay đổi		
				1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
Dầu Brent	USD/thùng	69.23		-0.2%	10.9%	33.6%
Dầu WTI	USD/thùng	65.61		-0.7%	10.3%	35.2%
Natural Gas	USD/mmBTU	2.67		-3.7%	-10.7%	2.4%
Urea	USD/tấn	350		-5.4%	-4.1%	20.7%
Sản lượng điện	Tỷ kWh/tháng	16.9 tỷ kWh/T2				

Giá dầu bất ngờ phá ngưỡng 70 USD/ thùng kể từ đầu đại dịch Covid – 19 sau khi Ả rập Xê út cho biết các cơ sở sản xuất dầu của họ bị tên lửa và máy bay không người lái tấn công hôm 7/3. Bộ Năng lượng Ả rập Xê út cho biết một khu vực đặt các bồn chứa xăng dầu ở một trong những cảng vận chuyển dầu lớn nhất thế giới đã bị máy bay không người lái và tên lửa đạn đạo tấn công tuy không gây ra thiệt hại về người và tài sản sau khi đã hoàn toàn bị đánh chặn. Chốt tuần, giá hai loại dầu gần như đi ngang sau khi chạm đỉnh 13 tháng hôm 8/3.

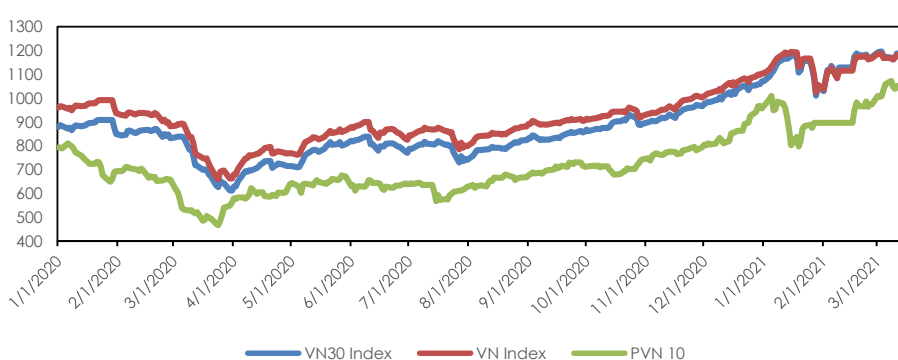
Theo JPMorgan: Giá dầu tăng cao được kỳ vọng sẽ khuyến khích các nhà sản xuất của Mỹ tăng sản lượng, tuy nhiên điều này sẽ khiến cho giá dầu bị ảnh hưởng. JPMorgan dự kiến sản lượng dầu của Mỹ sẽ đạt trung bình 11,36 triệu thùng / ngày trong năm nay so với 11,32 triệu thùng / ngày trong năm 2020. Ngoài ra, vào đầu tuần trước, chính phủ đã điều chỉnh mức cắt giảm dự kiến trong năm 2021 đối với sản lượng dầu thô của Mỹ. Mức cắt giảm sản lượng chỉ còn 160.000 thùng /ngày xuống 11,15 triệu thùng /ngày, mức cắt giảm nhỏ hơn so với dự báo trước đó là 290.000 thùng /ngày.

Giá khí thiên nhiên tuần vừa qua tiếp tục ghi nhận giảm 3.76% xuống còn 2.636 USD/mmBTU đối với hợp đồng khí gas tự nhiên giao tháng 5/2021 khi mà các dự báo cho thấy xu hướng thời tiết đang ấm lên khiến cho nhu cầu sử dụng ngày càng giảm. Cơ quan Natural Gas Intelligence (NGI) cho biết sản lượng khí trong tháng này đã phục hồi kể từ đợt rét lịch sử ở Bang Texas vào hồi tháng 2 cũng như việc hoàn thành công việc bảo trì đường ống dẫn khí ở phía Đông Bắc. Tuy nhiên, nhu cầu điện gia tăng ở Texas và các bang lân cận đã làm chậm quá trình phục hồi sản xuất. Một số nhà máy lọc dầu vẫn chưa thể hoạt động trở lại, dẫn đến cân bằng cung/ cầu lỏng lẻo hơn và ảnh hưởng tới giá cả.

Trong tuần từ 08-14/03/2021, giá phân bón Ure từ hai nhà máy Đạm Cà Mau và Đạm Phú Mỹ không biến động nhiều. Vì giá đã tăng khá cao kể từ đầu năm. Hiện giá phân phối từ nhà máy của Đạm Cà Mau từ 8,500-9,000 đồng/kg, giá của Đạm Phú Mỹ từ 8,000-8,700 đồng/kg.

Mức giá này đã tăng từ 20-25% so với đầu năm. Một số loại Ure từ đơn vị khác như Đạm Ninh Bình hay Ure hạt đục nhập từ Malaysia cũng đang có giá xấp xỉ 9,000 đồng/kg. Như vậy, giá tại các đại lý bán cho nông dân có thể lên tới 10,000-11,000 đồng/kg. Phân bón DAP nhập khẩu có giá tăng từ 18%-20%. Cụ thể, phân DAP Korea Đen nhập khẩu vừa trải qua đợt tăng giá từ tính từ đầu năm, lên 15,500 đồng/kg (trước đó, giá loại phân bón này lần lượt là 13,000 đồng, 13,900 đồng, 14,200 đồng, 15,000 đồng/kg). Phân bón DAP Humic nhập khẩu hiện có giá 12,000 đồng/kg, tăng từ mức 10,200 đồng/kg hồi đầu năm.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CHỨNG KHOÁN

Chỉ số	Đơn vị	Giá trị	Diễn biến	% Thay đổi		
				1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
PVN 10	Điểm	1.051,29		-0.8%	17.3%	21.9%
VN Index	Điểm	1.186,05		0.9%	5.8%	6.9%
VN30	Điểm	1.179,56		1.0%	5.0%	10.8%

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH CÁC DOANH NGHIỆP

CTCP Lọc Hóa Dầu Bình Sơn (Upcom: BSR) đã đạt mốc 30 triệu giờ công an toàn không có tai nạn lao động mất ngày công (tính từ ngày 02/6/2014). Với kỳ tích này, BSR là doanh nghiệp dầu khí duy nhất đạt kỷ lục về đạt mốc giờ công an toàn.

Với đặc thù vận chuyển, chế biến, tồn chứa các sản phẩm xăng dầu trong điều kiện nhiệt độ/áp suất cao và nhiều hoạt động bảo dưỡng sửa chữa máy móc thiết bị trong điều kiện khắc nghiệt như: làm việc trong không gian hạn chế, làm việc trên cao, làm việc với thiết bị nâng hạ, làm việc trên mặt nước ... nên NMLD Dung Quất luôn tiềm ẩn các nguy cơ xảy ra sự cố cháy nổ và tai nạn lao động. Đặc biệt thực hiện các hoạt động vận hành, bảo dưỡng sửa chữa trong tình hình đại dịch Covid-19 đang diễn biến hết sức phức tạp tại Việt Nam và nhiều nước trên thế giới.

CTCP Phân bón Dầu khí Cà Mau (HOSE: DCM) Sáng ngày 09/03/2021 là một ngày đặc biệt gần 1000 thành viên Phân bón Cà Mau. Trong năm vừa qua, nhiều kỷ lục được PVCFC xác lập: Nhà máy sản xuất duy trì ở mức 110% công suất và đạt kỷ lục sản lượng sản xuất urê quy đổi khi lần đầu tiên trong hành trình 9 năm, Phân bón Cà Mau cán mốc 934,77 nghìn tấn, đạt 104% kế hoạch và về đích trước gần 51 ngày so kế hoạch. Song song đó, trước bối cảnh ngày càng khó khăn của thị trường tiêu thụ, PVCFC vẫn đạt sản lượng tiêu thụ Urê là 969,41 nghìn tấn, đạt 112% kế hoạch và tăng 19% so cùng kỳ năm 2019. Những con số về tài chính biết nói, thể hiện bản lĩnh vượt thử thách của PVCFC: Không còn ảnh hưởng với các chính sách điều tiết giá khí, vượt qua ảnh hưởng bởi dịch Covid-19, PVCFC lập kỷ lục về doanh thu với 7.666 tỷ đồng, đạt 112% kế hoạch đề ra, cao hơn 2019.

Lợi nhuận trước thuế đạt 716,93 tỷ đồng, tăng 41% so với kế hoạch 2020 và tăng 56% so với năm 2019, tiếp tục thực hiện thắng lợi mục tiêu tiết giảm chi phí với mức 243,95 tỷ đồng, đạt 247% so với kế hoạch. Nộp ngân sách Nhà nước đúng hạn, hoàn thành trách nhiệm doanh nghiệp.

KHUYẾN NGHỊ PSI

Giá mục tiêu 25.800 đồng: Chúng tôi khuyến nghị MUA với cổ phiếu DPM với giá mục tiêu 1 năm là 25,800 đồng (upside 37.96%) bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền FCFF, với WACC là 11,5% và tăng trưởng dài hạn là 1%, tương đương P/E forward 2021 là 12.78. Chúng tôi dự báo DTT và LNST ước đạt lần lượt là 8.546 tỷ đồng (+10,1% YoY) và 790 tỷ đồng (+12,37% YoY). Doanh thu dự báo tăng trưởng so với 2020 nhờ (i) Sản lượng tiêu thụ phân bón Urea, NPK và NH3 ước tính tiếp tục tăng nhờ nhu cầu phân bón hồi phục (ii) Giá bán phân bón cũng hồi phục do nhu cầu tăng cao. Biên lợi nhuận gộp giữ ổn định do giá đầu biến động cùng chiều. Theo giả định của chúng tôi, giá dầu Brent trung bình trong 2021 đạt 60 USD/thùng tuy nhiên giá bán Urea và NPK tăng mạnh sẽ bù đắp chi phí tăng do giá dầu.

Chi tiết khuyến nghị: <https://www.psi.vn/Reports/3997/khuyen-nghi-mua-dpm-gia-muc-tieu-25-800-dong.aspx>