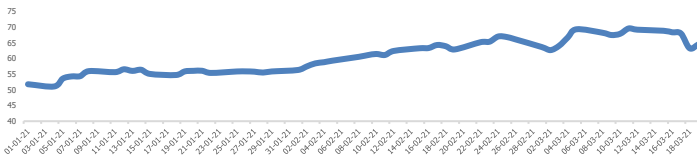
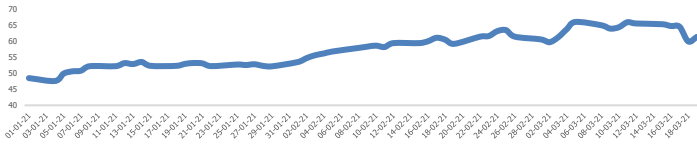
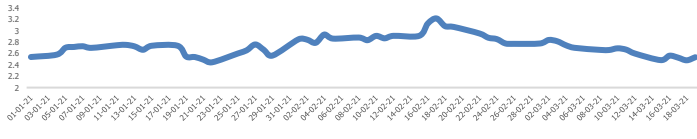
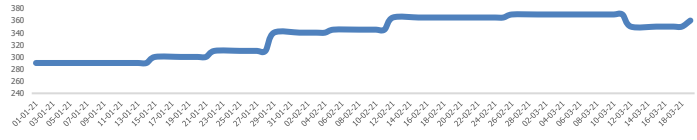
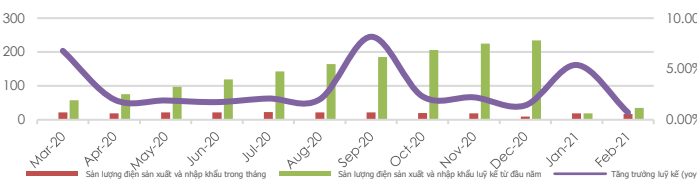


BẢN TIN THỊ TRƯỜNG NĂNG LƯỢNG TUẦN 15/03/2021 – 19/03/2021

DIỄN BIẾN

Hàng hóa	Đơn vị	Giá trị	Diễn biến	% Thay đổi		
				1 tuần	1 tháng	Từ đầu năm
Dầu Brent	USD/thùng	64.53		-6.8%	2.6%	24.6%
Dầu WTI	USD/thùng	61.42		-6.4%	3.7%	26.6%
Natural Gas	USD/mmbTU	2.54		-2.5%	-17.4%	-0.2%
Urea	USD/tấn	360		2.9%	-1.4%	24.1%
Sản lượng điện	Tỷ KWH/tháng	16.9 tỷ KWH/T2				

**PSI**

CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Dầu giảm hơn 5%, sau khi đã từng có lúc tụt hơn 7% kể từ tháng 9/2020. Dầu quay đầu tăng hơn 2% trong phiên giao dịch biến động ngày thứ Sáu (19/3), sau khi một đợt bán tháo hồi đầu tuần đã khiến giá dầu sụt 7% do một làn sóng lây nhiễm mới Covid-19 trên khắp châu Âu đã làm giảm kỳ vọng về bất kỳ đà phục hồi nào về nhu cầu nhiên liệu. Kết thúc phiên giao dịch ngày thứ Sáu, hợp đồng dầu Brent tiến 1.98% lên 64.53 USD/thùng. Hợp đồng dầu WTI tăng 2.37% lên 61.42 USD/thùng. Cả 2 đều dao động trong phạm vi hơn 2 USD/thùng vào ngày thứ Sáu.

Những diễn biến trong ngắn hạn – việc triển khai vắc-xin đình trệ và sự gia tăng dự trữ dầu tại Mỹ – đang chi phối tâm lý thị trường, nhưng triển vọng giá dầu trong dài hạn vẫn đáng khích lệ”, chuyên gia phân tích Tamas Varga tại PVM Oil Associates chia sẻ. Dự trữ dầu thô của Mỹ đã tăng 2.4 triệu thùng so với tuần trước. Ngoài ra, giá trị đồng USD đã tăng mạnh sau cuộc họp của Fed cũng là nguyên nhân dẫn đến tình trạng bán tháo dầu. Chỉ số USD-Index tăng 0.5 điểm (0.2%) lên 91.92 điểm, đồng USD tăng mạnh nhờ việc hưởng lợi từ lợi ích trái phiếu Mỹ tăng mạnh hơn 1 năm. Vào ngày 17/3, dữ liệu từ Chính phủ Mỹ cho thấy dự trữ dầu thô nội địa đã tăng 4 tuần liên tiếp sau khi thời tiết giá lạnh nghiêm trọng buộc các nhà máy lọc dầu phải đóng cửa ở miền Nam.

Giá khí thiên nhiên tuần vừa qua tiếp tục ghi nhận giảm 3% xuống còn 2.546 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 15 - 19/03/2021, giá phân bón trong tuần qua không có thay đổi nhiều, do đã tăng cao từ trước đó. Tính từ đầu năm đến nay, giá phân DAP tăng 900 đồng/kg từ 8.600 đồng/kg lên 9.500 đồng/kg (tăng 10,5%), giá Ure tăng 1.500 đồng/kg từ 7.100 đồng/kg lên 8.600 đồng/kg (tăng 21,1%), giá phân lân biến động nhẹ như lân nung chảy tăng 50 đồng/kg từ 2.600 đồng/kg lên 2.650 đồng/kg (tăng 1,9%) Trong diễn biến làm giảm nhiệt thị trường, các nhà sản xuất phân bón DAP và MAP đã họp khẩn để cùng thống nhất.

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	1.038,42		-0.3%	7.5%	20.5%
VN Index	Điểm	1.194,05		1.1%	1.8%	8.2%
VN30	Điểm	1.203,36		1.3%	1.9%	12.4%

**PSI****CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH CÁC DOANH NGHIỆP

Tổng Công ty Khí Việt Nam - CTCP (HOSE: GAS): Theo ước tính, với mỗi 10 USD giá dầu Brent trung bình năm thay đổi, biên LNG của GAS sẽ biến động cùng chiều khoảng 3% – 4% (giả định các yếu tố khác không đổi). Giá dầu Brent đã tăng liên tiếp từ đầu tháng 11/2020 và vượt ngưỡng 65 USD/thùng nhờ nền kinh tế hồi phục và nguồn cung dầu thắt chặt cũng đã tăng lên mức cao nhất kể từ tháng 10/2019. Do đó, triển vọng phục hồi khả quan của giá dầu Brent có tác động tích cực lên các mảng hoạt động chính của GAS như mảng khí khô và mảng LPG. Mỏ khí Sao Vàng - Đại Nguyệt (SV-ĐN) thuộc Lô 05-1 bể Nam Côn Sơn với tổng trữ lượng khí khai thác dự kiến là 16 tỷ m³ sẽ góp phần tăng 1,5 tỷ m³ khí/năm (17% sản lượng hiện tại) cho GAS. Trong bối cảnh nguồn khí từ các mỏ cũ suy giảm, khí mỏ SV-ĐN sẽ là nguồn bổ sung quan trọng, góp phần cung cấp và đáp ứng nhu cầu tiêu thụ tại khu vực Đông Nam Bộ. Trong đó, các nhà máy điện khí khu vực này chiếm khoảng 22% sản lượng điện cả nước, và nhà máy đạm khu vực này (Đạm Phú Mỹ) cung cấp khoảng 35% sản lượng ure toàn quốc. Mỏ SV-ĐN ước tính sẽ đem lại khoảng 8.000 tỷ đồng doanh thu và 1.600 tỷ đồng lợi nhuận gộp cho GAS. Mảng LNG sẽ trở thành động lực tăng trưởng dài hạn cho GAS trong bối cảnh nhu cầu khí cao, nguồn khí thiếu hụt.

Tổng Công ty Điện lực Dầu khí Việt Nam - CTCP (PV Power, mã CK: POW) vừa công bố thông tin về việc sẽ bán toàn bộ hơn 19.9 triệu cổ phiếu, tương đương 51.58% vốn điều lệ CTCP Máy - Thiết bị Dầu khí (PV Machino, mã CK: PVM), phương thức khớp lệnh trên sàn Upcom, thời gian dự kiến thực hiện từ ngày 12/3 - 12/4/2021. Mặc dù đã được lên kế hoạch từ 2018, tuy nhiên trong suốt nhiều năm liền vẫn chưa thực hiện do chưa tìm được thời điểm thoái vốn thích hợp. Thời điểm cuối năm 2020, PV Machino có vốn điều lệ 386.3 tỷ đồng, ngoài PV Power nắm giữ 51.58% thì công ty này còn có một cổ đông lớn khác là CTCP Chứng khoán Sài Gòn-Hà Nội (SHS) sở hữu 9.9%. Tuy nhiên SHS cũng vừa đăng ký bán toàn bộ 9.9% vốn PV Machino. Giao dịch dự kiến được thực hiện qua phương thức thoả thuận và khớp lệnh từ ngày 12/3 - 9/4/2021. Năm 2021, PV Machino đặt kế hoạch tổng doanh thu 1,005.22 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 50.04 tỷ đồng.

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 dầu 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>