

Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)

Cuộc họp với CVPT: Triển vọng dài hạn tươi sáng

Vào ngày 22/05, PVS vừa tổ chức cuộc họp các chuyên viên phân tích để trình bày KQKD 1Q23 và triển vọng dài hạn của họ.

KQKD 1Q23 tích cực

- PVS ghi nhận doanh thu đi ngang trong 1Q23 với 3.7 nghìn tỷ đồng (-2% n/n), trong đó doanh thu mảng Cơ khí & xây dựng (M&C) đạt 2,048 tỷ đồng (+4.1% n/n).
- PVS đạt LNST-CTM là 215 tỷ đồng (-1% n/n) do có lợi nhuận bất thường trong 1Q23, nếu loại trừ khoản lợi nhuận bất thường, LNST-CTM tăng gần +27% n/n nhờ LN gộp của mảng M&C tăng 95.5% lên mức 71 tỷ đồng và doanh thu tài chính tăng 71% n/n mặc dù CPQL&BH tăng vọt 15.2% n/n lên mức 190 tỷ đồng.
- Công ty có kế hoạch giải ngân đầu tư cho năm 2023F và 2024F lần lượt là 1.8 nghìn tỷ đồng và 1.3 tỷ đồng.
- Hiện tại, cổ phiếu PVS chưa đủ điều kiện lên sàn HOSE do nợ quá hạn.
- Với mảng Dầu khí truyền thống, PVS đang tập trung vào các dự án thượng nguồn tại Trung Đông và Malaysia với các hợp đồng thuê tàu dài hạn. Tại Việt Nam, ngoài dự án Lô B thì Lạc đà vàng và Sư tử trắng giai đoạn 2 đang được xem xét phê duyệt.

Tập trung phát triển mảng điện gió ngoài khơi trong dài hạn

- Theo ban lãnh đạo, Việt Nam là nước có tiềm năng lớn nhất về mảng điện gió ngoài khơi ở khu vực ĐNÁ nhờ vào khí hậu gió mùa, và PVS hiện không có nhiều đối thủ cạnh tranh ở mảng xây lắp mới này.
- Gói thầu xây dựng 32 móng trụ cho dự án điện gió ngoài khơi cho Orsted Taiwan Limited có giá trị 300 triệu USD trong 2 năm.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng biên LN gộp của mảng này sẽ thấp hơn so với mảng dầu khí do yêu cầu kỹ thuật thấp hơn, vậy nên PVS sẽ tập trung vào việc phát triển quy mô.
- Trong dài hạn, PVS sẽ có thể trở thành một nhà đầu tư điện gió ngoài khơi.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	14,638	16,789	20,180	14,260	16,373
Tăng trưởng (% N/N)	(13.5)	14.7	20.2	(29.3)	14.8
LNHĐ (tỷ đồng)	373	375	(138)	66	7
LN ròng (tỷ đồng)	1,047	1,033	624	675	884
EPS (đồng)	2,968	1,597	1,280	1,048	1,236
Tăng trưởng (% YoY)	755.0	(46.2)	(19.9)	(18.1)	17.9
LNTDPTD (tỷ đồng)	46	55	52	33	37
PE (x)	9.7	18.0	22.4	27.4	23.2
P/LNTDPTD (x)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
ROE (%)	4.4	7.8	5.5	5.9	7.4
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.7	2.9	3.8	4.0	3.1

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

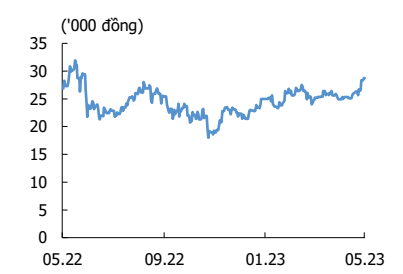
Thông kê

VNIndex (23/5, điểm)	1,071
Giá cp (23/5, đồng)	28,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,732
SLCP lưu hành (triệu)	478
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	31,932/18,000
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	137.328
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	48.5/20.6
Cổ đông lớn (%)	
Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	51.38

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	15.3	50.3	6.4
Tương đối với VNI (%p)	12.5	36.3	17.0

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Hoang Phung

hoang.pm@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 23/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 23/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Hoang Phung

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.