

Ngành Dầu Khí

Báo cáo ĐHCĐ

Tháng 04, 2022

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/cp) **32.000**

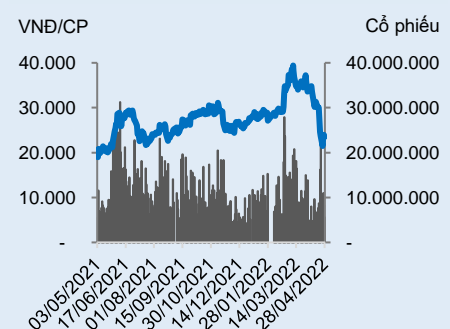
Giá hiện tại (28/04/2022) **23.500**

Lợi nhuận tiềm năng **36,19%**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HNX
Khoảng giá 52 tuần	19.100-41.200
Vốn hóa	11.232 tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	477.966.290
KLGD bình quân 10 ngày	10.466.220
% sở hữu nước ngoài	8,53%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	4.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	6,5%
Beta	0,7

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PVS	-16,7%	-32,3%	-18,7%	-19,5%
HNXIndex	-24,0%	-19,9%	-12,4%	-13,4%

Chuyên viên phân tích

Le Hoang Phuong

(84 24) 3928 8080 ext.205

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam

Mã giao dịch: PVS

Reuters: PVS.HN

Bloomberg: PVS VN Equity

Hội đồng cổ đông PTSC chia sẻ một số thông tin liên quan đến chiến lược phát triển trong thời gian tới

Trong phần Q&A của đại hội cổ đông năm 2022, ban chủ tọa PTSC (mã chứng khoán PVS) đã có một số chia sẻ liên quan đến kế hoạch phát triển của công ty trong thời gian tới như sau:

- Đối với hoạt động vận hành, khai thác tàu chứa FSO/FPSO, trong năm 2022, PTSC sẽ khẩn trương triển khai đàm phán để trong tháng 05, chậm nhất là tháng 06 có thể có kết quả đàm phán gia hạn các hợp đồng phương tiện nổi như FPSO Lam Sơn và FPSO Ruby II. Khi được hỏi về các hợp đồng FSO/FPSO mới, ban chủ tọa nhấn mạnh rằng điều này phụ thuộc khá nhiều vào phía bên chủ đầu tư dự án và hy vọng sẽ xuất hiện nhiều từ siêu dự án Lô B - Ô Môn.
- Đối với các kế hoạch về phát triển điện gió ngoài khơi: tổng giám đốc PTSC thể hiện sự lạc quan và chia sẻ rằng doanh nghiệp có định hướng về trung và dài hạn trở thành nhà đầu tư và phát triển dự án điện gió ngoài khơi, đồng thời vẫn duy trì việc cung cấp các mảng dịch vụ theo chuỗi giá trị điện gió, bao gồm: khảo sát, thiết kế, khai thác, chế tạo, lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng. Sự lạc quan này đến từ việc PTSC có kinh nghiệm và năng lực để triển khai các dự án này.
 - Thành viên ban chủ tọa cũng chia sẻ thêm về việc PTSC đã hoàn thành việc đăng ký kinh doanh với Sở Kế Hoạch và Đầu Tư thành phố Hồ Chí Minh và sẽ là đơn vị đầu tiên và duy nhất có đầy đủ cơ sở pháp lý, kỹ thuật và hạ tầng để triển khai và tham gia các dự án điện gió ngoài khơi.
 - Trong tháng 9/2021, PTSC đã ký thỏa thuận ưu tiên với nhà thầu Semco Maritime A/S để xây dựng hai trạm biến áp ngoài khơi thuộc dự án điện gió Hai Long 2 và Hai Long 3 tại vùng biển Đà Loan. Ngoài ra, vào ngày 25/04/2022, công ty đã ký kết biên bản ghi nhớ (MOU) với RENOVA về việc hợp tác thực hiện dự án điện gió ngoài khơi tại Việt Nam.
- Đối với dịch vụ khảo sát địa chất, địa chấn, doanh nghiệp tiếp tục vận hành tàu PTSC Researcher và các thiết bị ROV. Đồng thời thúc đẩy hoạt động giải thể Liên Doanh PTSC CGGV. Theo ban chủ tọa thì tiến độ đang diễn ra rất tích cực. Mới đây, như 1 phần trong quá trình giải thể liên doanh này, doanh nghiệp đã tổ chức đấu giá thành công và bàn giao 2 tàu Bình Minh 02 và CGG Amadeus cho người trúng thầu mua 2 tàu này vào ngày 01/04/2022. Đồng thời sẽ hoàn nhập các khoản đã trích lập dự phòng phải trả nghĩa vụ bảo lãnh.

- Đối việc đầu tư xây dựng, ban chủ tọa chia sẻ sẽ đẩy mạnh đầu tư vào công trình tại cảng hạ lưu Vũng Tàu. Đây sẽ là căn cứ cảng quan trọng để phục vụ cho các dự án điện gió ngoài khơi ở nước ngoài nếu tiến hành triển khai thuận lợi. Tại khu vực miền Trung, PTSC sẽ đẩy mạnh đầu tư vào bến số 3 tại Dung Quất. Tại khu vực kinh tế Nghi Sơn, PTSC đang làm thủ tục xin phép tiến hành đầu tư, nếu điều kiện thuận lợi có thể khởi công đầu tư 360m cầu cảng tại Thanh Hóa ngay trong năm nay

Dự báo kết quả kinh doanh 2022 của PTSC:

Việc giá dầu hồi phục đã tạo động lực để các hoạt động khai thác và xây dựng trong lĩnh vực dầu khí sôi động trở lại. Do đó dịch vụ cung cấp tàu chuyên dụng, khai thác tàu chở FSO/FPSO cũng như căn cứ cảng Dầu Khí và khảo sát địa chấn địa chất cũng sẽ có sự hồi phục tích cực trong năm 2022.

Đối với hoạt động Cơ khí Dầu Khí và Công trình công nghiệp, chúng tôi kỳ vọng trong năm 2022, PVS sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu đến từ các dự án đã trúng thầu, ký kết hoặc đang thực hiện dở dang trong năm 2021 như LNG Thị Vải, gói tổ hợp hóa dầu miền Nam A1, dự án Shwe Phase 3 Jacket và dự án Gallaf 3.

Ban lãnh đạo PTSC đưa ra kế hoạch 2022 như sau: Doanh thu đạt 10.000 tỷ VNĐ (-29,57% YoY), lợi nhuận trước thuế đạt +610 tỷ VNĐ (-30,49% YoY). Tuy nhiên với quan điểm trình bày ở trên, chúng tôi cho rằng kế hoạch cho năm 2022 mà doanh nghiệp đưa ra là khá thận trọng và hoàn toàn có thể vượt qua. BVSC dự báo doanh thu cả năm 2022 của PVS có thể đạt mức 16.017 tỷ VNĐ (+12,8% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 954,12 tỷ VNĐ (+58,48% YoY).

Khuyến nghị và định giá:

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với cổ phiếu PVS với mức giá mục tiêu là **32.000 VNĐ/cổ phiếu**, với upside 36,19% dựa trên bình quân phương pháp chiết khấu dòng tiền. Tuy nhiên, do đặc thù là cổ phiếu thuộc nhóm ngành Dầu Khí, giá thị trường của cổ phiếu chịu biến động tương đối mạnh bởi diễn biến giá dầu và tình hình địa chính trị trên thế giới. Do đó, nhà đầu tư cần chú ý rủi ro này khi ra quyết định đầu tư.

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh					
Đơn vị (tỷ VND)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu	16,788.87	20,179.91	14,220.79	16,016.77	17,575.76
Giá vốn	-15,577.63	-19,401.75	-13,344.79	-15,014.75	-16,549.10
Lợi nhuận gộp	1,211.24	778.17	876.00	1,002.02	1,026.66
Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp	-836.48	-916.16	-871.27	-717.91	-887.51
Doanh thu tài chính	898.66	590.56	691.48	983.35	979.20
Chi phí tài chính	-67.26	-142.82	-94.37	-106.86	-130.89
Lợi nhuận sau thuế CĐCT mẹ	1,032.81	624.00	602.03	954.12	956.46

Bảng cân đối kế toán					
Đơn vị (tỷ VND)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Tiền & khoản tương đương tiền	6,949.12	5,212.16	5,753.68	5,571.45	5,866.88
Các khoản phải thu ngắn hạn	4,638.20	5,662.42	4,619.78	4,701.67	5,278.96
Hàng tồn kho	1,509.65	2,111.28	2,160.56	1,835.36	2,165.59
Tài sản cố định hữu hình	3,180.93	3,113.72	2,968.41	2,832.50	2,736.33
Tổng tài sản	26,286.53	26,279.28	24,693.00	24,447.93	25,687.08
Nợ ngắn hạn	9,090.81	9,802.87	8,625.94	8,933.61	9,913.10
Nợ dài hạn	4,224.98	3,592.29	3,545.75	2,961.07	3,102.57
Vốn chủ sở hữu	12,970.75	12,884.12	12,521.30	12,562.48	12,685.86
Tổng nguồn vốn	26,286.53	26,279.28	24,693.00	24,457.16	25,701.54

Chỉ số tài chính					
Chỉ tiêu	2019	2020	2021	2022F	2023F
Chỉ tiêu tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu (%)	14.69%	20.20%	-29.53%	12.63%	9.73%
Tăng trưởng LNST (%)	-1.38%	-39.58%	-3.52%	58.48%	0.25%
Chỉ tiêu sinh lời					
Lợi nhuận gộp biên (%)	7.21%	3.86%	6.16%	6.26%	5.84%
Lợi nhuận thuần biên (%)	6.15%	3.09%	4.23%	5.96%	5.44%
ROA (%)	4.18%	2.37%	2.36%	3.88%	3.81%
ROE (%)	8.04%	4.83%	4.74%	7.61%	7.58%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn					
Tổng nợ/Tổng tài sản (%)	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07
Tổng nợ/Tổng VCSH (%)	0.10	0.09	0.10	0.12	0.14
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần					
EPS (đồng/cổ phần)	2,160.84	1,305.52	1,259.58	1,996.21	2,001.11
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	27,137.37	26,956.12	26,197.05	26,283.19	26,541.34

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Lê Hoàng Phương**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được tôi xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, tôi không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân tôi mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Cá nhân tôi cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt sẽ không chịu bất kỳ 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 những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhua@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Dầu Khí, Hóa Chất, Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Chiến lược thị trường

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

trantuanduong@baoviet.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển

nguyenhuynhbaotram@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888