

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)

ĐẦU KHÍ

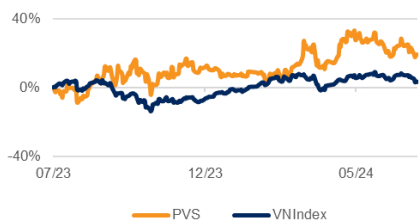
Giá hiện tại	VND41.000
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND45.800/31.408
Giá mục tiêu	VND47.100
Cập nhật gần nhất	30/05/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung Lập
Consensus	-3,7%
Tiềm năng tăng giá	14,9%
Tỷ suất cổ tức	1,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	16,6%

Thị giá vốn (tr USD)	774
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	7,9
Sở hữu NN (tr USD)	208
Số CP lưu hành (tr)	478
Số CP sau pha loãng (tr)	478

	<u>PVS</u>	<u>VNI</u>
P/E trượt	19,9x	14,3x
P/B hiện tại	1,6x	1,7x
ROA	4,0%	1,3%
ROE	8,0%	4,8%

*dữ liệu ngày 26/07/2024

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PVN	51,4%
Khác	48,6%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) giữ vị trí dẫn đầu trong lĩnh vực xây dựng công trình dầu khí ngoài khơi cũng như cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí tại Việt Nam. Hơn nữa, PVS cũng đang dần trở thành một doanh nghiệp có tên tuổi trong chuỗi giá trị điện gió ngoài khơi toàn cầu với việc tham gia vào nhiều hợp đồng EPC điện gió ngoài khơi trên thị trường quốc tế thời gian qua.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Chi phí QLDN tăng cao gây áp lực lên lợi nhuận – [Phù hợp với dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/24 giảm 13% svck xuống 195 tỷ đồng do chi phí QLDN tăng mạnh trong khi thu nhập tài chính giảm.
- LN ròng 6T24 phù hợp với kỳ vọng, đạt 42% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi không nhận thấy áp lực điều chỉnh đáng kể lên giá mục tiêu hiện tại là 47.100 đ/cp dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Tăng trưởng doanh thu Q2/24 được thúc đẩy bởi mảng Tàu dịch vụ và O&M

Doanh thu (DT) Q2/24 tăng 18,4% svck lên 5.578 tỷ đồng do tác động trái chiều của:

- Mảng kinh doanh chủ chốt Cơ khí & Xây lắp (M&C) giảm 8,3% svck xuống 2.600 tỷ đồng chủ yếu do các dự án đang triển khai của PVS chưa bước vào giai đoạn cao điểm.
- Các mảng dịch vụ kỹ thuật khác ghi nhận DT ấn tượng trong Q2/24. Mảng Vận hành & Bảo dưỡng (O&M) tăng 64% svck trong khi DT Tàu dịch vụ tăng 62% svck nhờ đội tàu được mở rộng cùng với giá cước cao ở thị trường nước ngoài. Mảng Khảo sát địa chấn tăng 190% svck khi PVS thực hiện khảo sát địa chấn cho dự án gió ngoài khơi và dự án Lô B trong Q2/24.

LN gộp Q2/24 tăng 23,2% svck lên 231 tỷ đồng, cũng được hỗ trợ bởi hiệu quả hoạt động mảng O&M và Khảo sát địa chấn cải thiện.

Trong khi LN từ LDLK tiếp tục tăng trưởng trong Q2/24...

Các liên doanh FSO/FPSO của PVS ghi nhận mức đóng góp ấn tượng trong Q2/24 với mức tăng 26,4% svck lên 223 tỷ đồng, tương đương 114% LN ròng Q2/24 của PVS. Kết quả ấn tượng này khả năng đến từ việc PVS ký kết được mức giá thuê tốt hơn cho hợp đồng gia hạn FSO/FPSO trong năm nay.

... chi phí QLDN tăng và LN tài chính giảm gây áp lực lên LN ròng

Chi phí BHQLDN tăng 31,8% svck lên 329 tỷ đồng trong Q2/24 do chi phí nhân viên tăng mạnh (+44% svck). Trong khi đó, thu nhập tài chính thuần giảm 22,7% svck xuống 110 tỷ đồng do thu nhập từ tiền gửi giảm 59,1% svck xuống 50 tỷ đồng do môi trường lãi suất thấp hơn. Tác động kép của chi phí BHQLDN cao hơn và thu nhập tài chính thấp hơn đã gây áp lực lên lợi nhuận của PVS, dẫn đến LN ròng Q2/24 giảm 13% svck xuống 195 tỷ đồng.

Trong 6T24, LN ròng tăng 12,9% svck lên 495 tỷ đồng, phù hợp với kỳ vọng ở mức 42% dự báo cả năm của chúng tôi vì chúng tôi thấy rằng PVS có xu hướng ghi nhận kết quả tốt hơn trong nửa cuối năm.

Tỷ đồng	Q2/24	%svck	6T24	%svck	6T24/2024
Doanh thu	5.578	18,4%	9.287	10,4%	40,0%
- M&C	2.600	-8,3%	4.403	-11,3%	29,4%
- FSO/FPSO	563	7,7%	1.111	14,4%	60,6%
- Tàu dịch vụ	632	62,1%	1.054	45,1%	62,4%
- Cấn cứ cảng	307	-16,3%	642	-3,1%	42,5%
- O&M	593	64,2%	990	32,9%	49,3%
- Khảo sát địa chấn, địa chất	121	189,7%	226	235,0%	53,1%
- Khác	763	289,9%	863	209,9%	109,6%
LN gộp	231	23,2%	489	25,1%	42,2%
Chi phí BH&QLDN	329	31,8%	555	26,5%	55,0%
LN tài chính thuần	110	-22,7%	246	3,8%	63,0%
LN từ LDLK	223	26,4%	420	25,9%	58,9%
LNTT	281	-3,6%	648	16,2%	44,0%
LN ròng	195	-13,0%	495	12,9%	42,0%
Biên LN gộp	4,1%	0,2 điểm %	5,3%	0,6 điểm %	
Biên LN ròng	3,5%	-1,3 điểm %	5,3%	0,1 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm Phân tích

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>