

Khuyến nghị: **KHẢ QUAN**

Ngày 10/10/2022

Giá hiện tại: 22,800 VNĐ

Giá kỳ vọng: **28,000 VNĐ**

Upside: **22.8%**

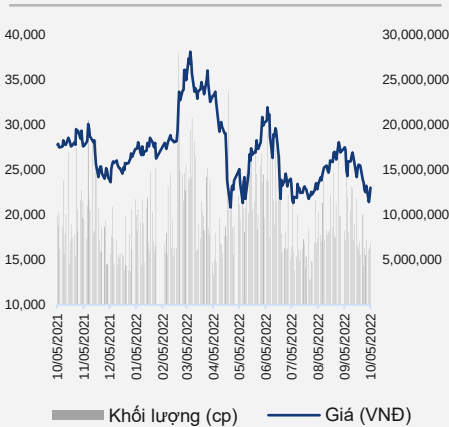
Mã cổ phiếu	PVS
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ)	38,124
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	20,804
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,427.12
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	7,992,028
Số lượng cp đang lưu hành (cp)	477,966,290
Beta	1.76
P/E	23.51
P/B	0.87

Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:

Tổng công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PTSC) được thành lập từ năm 1993 với lĩnh vực hoạt động chính là cung cấp các dịch vụ kỹ thuật cho dầu khí, công nghiệp.

NHIỀU DỰ ÁN TIỀM NĂNG ĐEM LẠI LƯỢNG CÔNG VIỆC LỚN

- ✓ Giá dầu đã ngừng đà giảm và có thể tiếp tục duy trì ở mức cao
- ✓ Là doanh nghiệp được hưởng lợi nhiều nhất trong dự án Lô B – Ô Môn
- ✓ Hoạt động thăm dò và khai thác nóng lên thúc đẩy các nhu cầu dịch vụ dầu khí
- ✓ Năng lượng tái tạo trở thành hướng đi trong dài hạn



Nguồn: Fiiipro

	2019	2020	2021	1H2022
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	16,789	20,180	14,198	7,579
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	1,211	778	776	337
Lợi nhuận từ HĐ SXKD (tỷ đồng)	1,206	310	664	316
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	996	710	677	261
Tăng trưởng doanh thu thuần	14.7%	20.2%	-29.6%	33.7%
Tăng trưởng LN gộp (%)	8.3%	-35.8%	-0.3%	-19.2%
Tăng trưởng LN ròng (%)	73.7%	-28.7%	-4.6%	-22.2%
Tỷ suất LN gộp (%)	7.2%	3.9%	5.5%	4.4%
Tỷ suất LN ròng (%)	5.9%	3.5%	4.8%	3.4%
ROA (%)	3.8%	2.7%	2.7%	1.0%
ROE (%)	7.7%	5.5%	5.4%	2.1%

Nguồn: PVS, NHSV Research

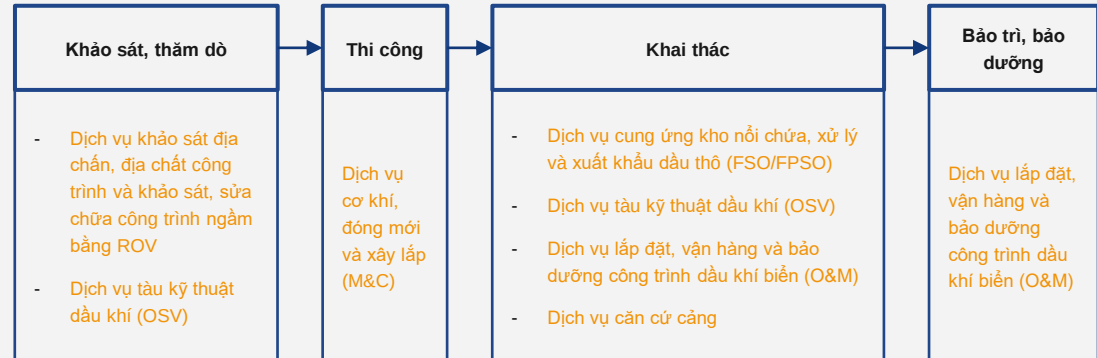
1. TỔNG QUAN

NGÀNH NGHỀ, ĐỊA BÀN KINH DOANH

PVS là công ty hàng đầu Việt Nam trong cung cấp các dịch vụ kỹ thuật dầu khí, bao gồm:

- Dịch vụ tàu kỹ thuật dầu khí (OSV)
- Dịch vụ cung ứng kho nổi chứa, xử lý và xuất khẩu dầu thô (FSO/FPSO)
- Dịch vụ khảo sát địa chấn, địa chất công trình và khảo sát, sửa chữa công trình ngầm bằng ROV
- Dịch vụ căn cứ cảng
- Dịch vụ cơ khí, đóng mới và xây lắp (M&C)
- Dịch vụ lắp đặt, vận hàng và bảo dưỡng công trình dầu khí biển (O&M)

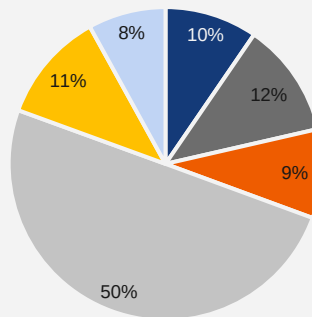
Cung cấp hầu hết các giai đoạn trong một chu trình khai thác mỏ dầu:



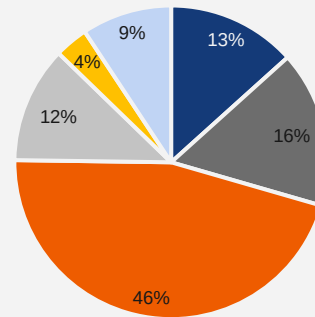
1. TỔNG QUAN

CƠ CẤU DOANH THU, LỢI NHUẬN

Cơ cấu doanh thu 1H2022



Cơ cấu lợi nhuận gộp 1H2022



- Tàu kỹ thuật dầu khí (OSV)
- Kho nổi chứa, xử lý và xuất khẩu dầu thô (FSO/FPSO)
- Căn cứ cảng
- Cơ khí, đóng mới và xây lắp (M&C)
- Lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng (O&M)
- Khác

1. TỔNG QUAN

SWOT

ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
- Là thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam nên được hỗ trợ về nhiều mặt. - Cung cấp hầu hết các giai đoạn trong một chu trình khai thác mỏ dầu.	- Kết quả kinh doanh phụ thuộc rất lớn vào tình hình giá dầu trong khi giá dầu dễ bị ảnh hưởng bởi yếu tố bên ngoài.
CƠ HỘI	THÁCH THỨC
- Tiềm năng dài hạn đến từ năng lượng tái tạo ngoài khơi.	- Dự án Lô B – Ô Môn có thể có quyết định đầu tư chậm hơn so với dự kiến. - Giá dầu thế giới có thể tiếp tục giảm

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020	2021	1H2022
Chỉ số tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu thuần	-13.5%	14.7%	20.2%	-29.6%	33.7%
Tăng trưởng LN gộp	3.6%	8.3%	-35.8%	-0.3%	-19.2%
Tăng trưởng LN ròng	-44.6%	73.7%	-28.7%	-4.6%	-22.2%
Khả năng sinh lời					
Biên LN gộp	7.6%	7.2%	3.9%	5.5%	4.4%
Biên LN ròng	3.9%	5.9%	3.5%	4.8%	3.4%
ROA	2.5%	3.8%	2.7%	2.7%	1.0%
ROE	4.5%	7.7%	5.5%	5.4%	2.1%
Đòn bẩy tài chính và thanh khoản					
Nợ vay/VCSH	7.2%	10.5%	9.4%	9.9%	9.6%
Nợ vay/Tổng tài sản	4.0%	5.2%	4.6%	5.0%	4.8%
Tỷ số thanh toán bằng tiền mặt	0.92	0.77	0.53	0.66	0.76
Tỷ số thanh toán nhanh	2.00	1.64	1.48	1.52	1.67
Tỷ số thanh toán hiện hành	2.07	1.78	1.69	1.76	1.79
Chỉ số dòng tiền					
CFO/Doanh thu thuần	1.3%	11.5%	-3.4%	-1.0%	13.9%

2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Cập nhật kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2022

6 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần của PVS tăng 34% nhờ các hoạt động cơ khí, đóng mới, xây lắp (+41% yoy) và lắp đặt, vận hành, bảo dưỡng (+634% yoy). Một số dự án lớn mới đang được triển khai và có thể đem lại nguồn thu trong một vài năm tới như dự án Shwe Phase 3 Jacket khởi công vào 10/2021, Dự án Gallaf giai đoạn 3, dự án điện gió Hải Long 2 và 3. Lợi nhuận gộp giảm 19% do chi phí nguyên vật liệu, nhân công và chi phí vận chuyển đều tăng. Chi phí nguyên vật liệu trung bình trong 6 tháng tăng 56% svcc. Doanh thu tài chính tăng 124% nhờ lãi từ chênh lệch tỷ giá.

	Q2/22	Q2/21	%yoy	1H2022	1H2021	%yoy
Doanh thu thuần	3,810	3,057	25%	7,579	5,670	34%
Tàu kỹ thuật dầu khí (OSV)	403	466	-13%	724	823	-12%
Kho nổi chứa, xử lý và XK dầu thô (FSO/FPSO)	466	472	-1%	899	930	-3%
Căn cứ cảng	383	454	-16%	696	823	-15%
Cơ khí, đóng mới và xây lắp (M&C)	1,739	1,459	19%	3,787	2,687	41%
Lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng (O&M)	440	85	415%	865	118	634%
Lợi nhuận gộp	145	239	-39%	337	417	-19%
Tàu kỹ thuật dầu khí (OSV)	19	34	-44%	47	64	-27%
Kho nổi chứa, xử lý và XK dầu thô (FSO/FPSO)	5	21	-78%	56	57	-1%
Căn cứ cảng	90	76	19%	160	132	21%
Cơ khí, đóng mới và xây lắp (M&C)	6	51	-88%	42	95	-56%
Lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng (O&M)	7	23	-68%	12	41	-71%
Doanh thu tài chính	144	64	124%	230	140	65%
Chi phí tài chính	30	14	116%	52	33	57%
SG&A	369	254	45%	535	468	14%
LN thuần từ HĐKD	63	186	-66%	316	364	-13%
LN TT	63	196	-68%	374	417	-10%
LN ròng	10	171	-94%	261	335	-22%

3. TRIỂN VỌNG PVD

Giá dầu đã ngừng đà giảm và có thể tiếp tục duy trì ở mức cao

Giá dầu Brent đã tăng trở lại sau khi chạm mốc 83 USD/thùng. Dự kiến trong những tháng cuối năm, giá dầu vẫn tiếp tục duy trì ở mức trên 85 USD/thùng do (1) Mùa đông tại châu Âu đang đến gần khiến cho cuộc khủng hoảng năng lượng càng thêm tồi tệ, (2) OPEC+ đã nhất trí cắt giảm 2 triệu thùng dầu/ngày trên toàn cầu, bắt đầu từ tháng 11 trong cuộc họp ngày 5/10 vừa qua nhằm nỗ lực kéo giá dầu tăng trở lại.

Giá dầu Brent (USD/thùng)

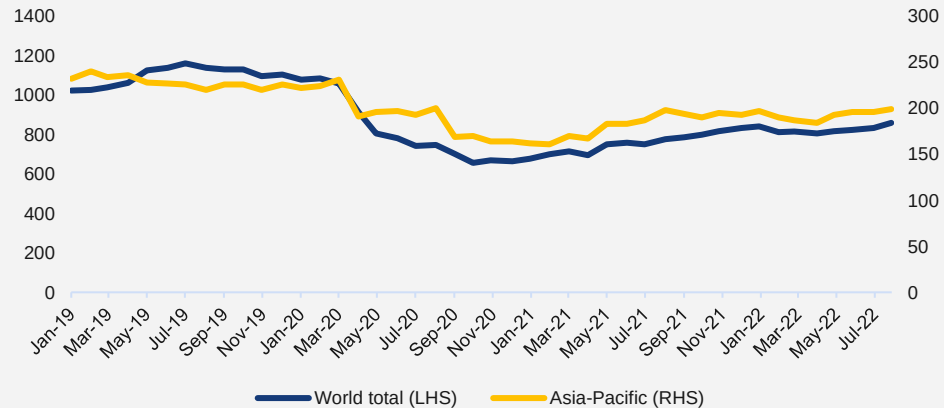


3. TRIỂN VỌNG PVS

Hoạt động thăm dò và khai thác nóng lên thúc đẩy các nhu cầu dịch vụ dầu khí

Giá dầu tăng cao cộng với việc nguồn cung năng lượng bị gián đoạn do xung đột Nga-Ukraine đã khiến các hoạt động khai thác dầu khí nóng trở lại, đặc biệt là tại khu vực Trung Đông. OPEC+ đã tiếp tục cắt giảm 2 triệu thùng dầu vào cuộc họp ngày 5/10 do lo ngại nhu cầu giảm sẽ ảnh hưởng đến giá dầu. Do đó, hoạt động khác thác trong thời gian tới được kỳ vọng sẽ tăng mạnh. Tuy nhiên, vẫn tồn tại rủi ro về nhu cầu tiêu thụ trong bối cảnh lo ngại về suy thoái kinh tế đang gia tăng.

Số lượng giếng khoan đang hoạt động



3. TRIỂN VỌNG PVS

Là doanh nghiệp được hưởng lợi nhiều nhất trong dự án Lô B – Ô Môn

Dự án Lô B – Ô Môn với vốn đầu tư cơ bản là 10 tỷ USD dự kiến sẽ được phê duyệt quyết định đầu tư sớm nhất vào quý 4/2022. PVS dự kiến sẽ là doanh nghiệp được hưởng lợi nhiều nhất khi góp mặt trong tất cả các giai đoạn của dự án, bao gồm cả giai đoạn mở rộng sau khi dự án hoàn thành

	2023	2024	2025	2026	2027	...
Hoạt động	Khoan và thi công EPC	Bọc ống và thi công EPC	Lắp đặt	Khai thác và mở rộng		
Các doanh nghiệp hưởng lợi	PVD, PVS, PVC		PVS, PVB, PVX	PVS, PVX	GAS, PVS, PVD	

3. TRIỂN VỌNG PVS

Năng lượng tái tạo trở thành hướng đi trong dài hạn

PVS đã thông qua việc bổ sung đầu tư điện gió ngoài khơi vào ngành nghề kinh doanh chính vào tháng 1/2022. Đây là lĩnh vực ít rủi ro hơn và có tiềm năng phát triển dài hạn trong bối cảnh dịch chuyển năng lượng đang diễn ra mạnh mẽ trên thế giới.

Công ty đã tham gia cung cấp dịch vụ cho phần lớn các dự án điện gió gần bờ tại khu vực Tây Nam Bộ như vận chuyển, lắp đặt tháp, turbine gió, rải cáp ngầm. Hiện nay, PVS gần như có thể làm được hết các công đoạn của loại hình năng lượng tái tạo ngoài khơi.

Một số dự án PVS đã tham gia

Dự án	Địa điểm	Công việc tham gia	Thời gian
Điện gió Thăng Long	Bình Thuận	Cung cấp, lắp đặt và vận hành thiết bị đo gió	2021-2023
Điện gió La Gàn	Bình Thuận	Khảo sát địa chấn	2021-2022
Điện gió Hải Long	Đài Loan	EPC chạm biến áp ngoài khơi	2021-2026
Điện gió Hòa Bình	Bạc Liêu	Vận chuyển turbine gió	Completed 10/2020
Điện gió Đông Hải	Bạc Liêu	Lắp đặt turbine gió	Completed 9/2021
Điện gió Tân Thuận	Cà Mau	Vận chuyển, lắp đặt cáp ngầm	Completed 10/2021
Điện gió Bình Đại và Bến Tre	Bến Tre	Vận chuyển nhân sự, thiết bị vận hành và bảo dưỡng	2021-2027
Điện gió Hiệp Thạnh	Trà Vinh	Vận chuyển nhân sự, thiết bị vận hành và bảo dưỡng	2021-2027



Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, Tầng 5, Tòa Tháp Hà Nội, Số 49 Hai Bà Trưng, Phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.