

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

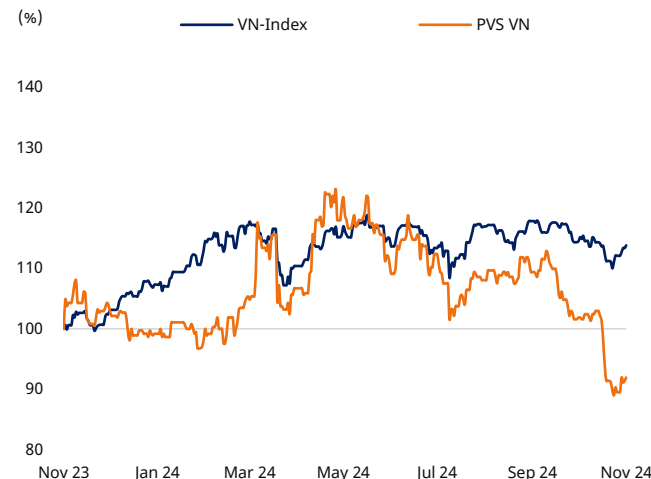
Email: thao.htt@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (28/11/2024)	33.900		
Giá mục tiêu (12 tháng)	41.500		
Lợi nhuận kỳ vọng	22.4%		
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	1.334		
Tăng trưởng EPS (25F, %)	20		
P/E (25F, x)	12.1		
Vốn hoá (tỷ đồng)	16.346		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	478		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	44,4		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	20,8		
Beta (12M)	1.1		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	31,000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	48,000		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-10.3	-21.7	-8.6
Tương đối	-9.3	-20.1	-22.0

Bứt phá từ giá trị EPC lớn

TCT CP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) là thành viên của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam. Các lĩnh vực chính gồm: cơ khí dầu khí, FSO/ FPSO, vận hành bảo dưỡng công trình biển, cảng dịch vụ, tàu dịch vụ, khảo sát địa chất, công trình công nghiệp, và năng lượng tái tạo.

- Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần đạt 14.101 tỷ đồng (+12% YoY và hoàn thành 91% kế hoạch cả năm), lợi nhuận sau thuế đạt 707 tỷ đồng (+16,5% YoY và hoàn thành 107% kế hoạch cả năm). Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 4,5%(9T2023) lên 5,9% nhờ vào sự cải thiện ở nhiều mảng kinh doanh khác nhau. Cụ thể về doanh thu, mảng cơ khí & xây dựng tăng 12%, trong khi Đại tu & bảo dưỡng giảm nhẹ -3,9%. Các mảng nổi bật là FSO (+62,7%) và Khảo sát địa chấn (+82,9%), Tàu dịch vụ (+44,2%) và Dịch vụ cảng (+9,1%) cũng ghi nhận kết quả tích cực. Dịch vụ khác tăng nhẹ 4,7%.
- Triển vọng 2024-2025: Theo PVN, dự án Lô B - Ô Môn đã chính thức khởi công các gói thầu EPCI 1 và EPCI 2 vào ngày 18/9/2024 mà không cần chờ quyết định đầu tư cuối cùng (FID). PTSC và công ty con PTSC M&C đã trúng thầu hai gói này trong liên danh với đối tác. Do đó, chúng tôi kỳ vọng PTSC sẽ bắt đầu ghi nhận công việc tại thượng nguồn Lô B từ quý 4 năm nay. PTSC nhận tổng giá trị phần việc là 950 triệu USD (Hợp đồng EPCI#1: 550 triệu USD và Hợp đồng EPCI#2: 400 triệu USD do công ty con 100% của PTSC). Ngoài ra, theo Bộ Giao Thông Vận Tải, PTSC trong liên danh với Công ty TNHH MTV BCA Thăng Long, đã trúng thầu gói thầu 4.9 của dự án sân bay Long Thành, trị giá gần 2.900 tỷ đồng. Gói thầu này bao gồm thi công xây dựng, lắp đặt thiết bị và lập bản vẽ thiết kế hệ thống cung cấp nhiên liệu tàu bay, với thời gian triển khai hợp đồng là 20 tháng, rút ngắn 2 tháng so với kế hoạch. Sau khi ACV công bố kết quả đấu thầu, PTSC sẽ cùng đối tác hoàn thiện hợp đồng và dự kiến khởi công vào cuối tháng 10/2024.
- Dự phóng và định giá: Năm 2025 chúng tôi dự phóng doanh thu của PVS đạt 31.040 tỷ đồng (+37.7% YoY), và lãi ròng đạt 1.334 tỷ đồng (+20% YoY) do tăng chi phí đầu tư hạng mục của dự án. Cụ thể về doanh thu, mảng Cơ khí & xây dựng tăng 57.4% đạt 19.702 tỷ đồng, Đại tu & bảo dưỡng +3% YoY, FSO +20% YoY, Tàu dịch vụ +15% YoY, Dịch vụ cảng 6% YoY.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 2.792 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 12.1 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PVS: 1) PVS bắt đầu ghi nhận doanh thu cho các dự án đã trúng thầu và đang bắt đầu thực hiện như EPCI 1, EPCI 2 và sân bay Long Thành; 2) Sự hồi phục của ngành dầu khí; 3) Vị thế đứng đầu ngành.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	14.260	16.366	19.374	22.240	31.040	40.261
LNHĐKD (tỷ đồng)	66	107	(13)	178	248	322
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0.5	0.7	(0.1)	0.8	0.8	0.8
Lãi ròng (tỷ đồng)	675	989	1.026	1.112	1.334	1.735
EPS (VND)	2,028	1,699	1,046	2,327	2.792	3.629
ROE (%)	3.5	5.7	6.0	8.0	9.6	12.4
P/E (x)	30.8	14.9	24.1	15.3	12.1	9.3
P/B (x)	1.1	0.8	1.4	1.2	1.2	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	3.7	3.7	1.8	2.1	1.7	1.7

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (28/11/2024)	33,900	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	36,800	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	32,400	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	31,900	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVS đang trở về vùng đáy 1 năm
- Hiện PVS đang gặp kháng cự quanh 36,800 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về đỉnh cũ quanh 41,500 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.