BÁO CÁO NGẮN

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

MIRAE ASSET Securities

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị | **Tăng tỷ trọng**

Analyst

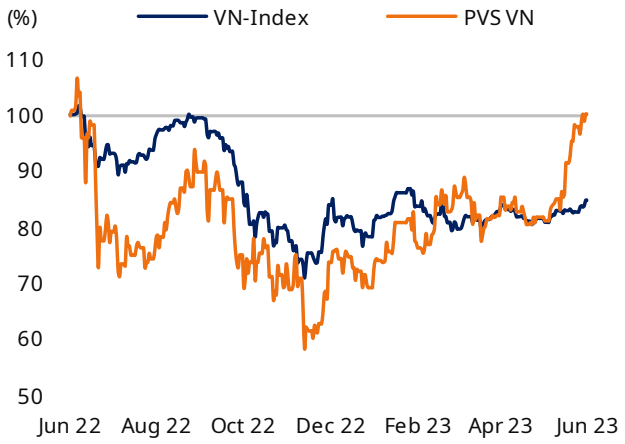
- Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (02/06/2023)	31.000
Giá mục tiêu (12 tháng)	38.100
Lợi nhuận kỳ vọng	19
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1.067
Tăng trưởng EPS (23F, %)	2.233
P/E (23F, x)	13,9
Vốn hoá (tỷ đồng)	14.817
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	478
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	20,9
Beta (12M)	1,1
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16.200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	33.900
	14.817

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	23,5	32,5	-0,6
Tương đối	18,7	32,7	14,7

Lô B - Ô Môn giúp giúp NĐT sớm nhận ra tiềm năng của PVS

- **Từ nhiều năm nay PVS đã là doanh nghiệp hàng đầu trong nước về cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí đồng thời trong nhóm có yếu tố nội tại bền vững đang niêm yết**. Là Tổng công ty hàng đầu trong lĩnh vực cung cấp các dịch vụ kỹ thuật dầu khí, công nghiệp tại Việt Nam, tên tuổi của PVS cũng đã vươn ra quốc tế đánh dấu bởi việc liên tiếp trúng thầu 3 gói thầu Gallaf 1, 2 và 3. Yếu tố cơ bản cũng là điểm nổi bật của PVS khi doanh nghiệp luôn có lượng tiền ròng sau khi trừ hết các khoản nợ vay chiếm khoảng 35% tổng tài sản, tạo nên tính bền vững cho doanh nghiệp.
- **Từ 2015 đến nay lo ngại về công việc của ngành dầu khí đã ảnh hưởng đến định giá của PVS.** Sở hữu bảng cân đối lành mạnh cùng với hoạt động kinh doanh luôn tạo ra dòng tiền tốt nhưng từ năm 2015 đến nay PVS luôn có mức định giá dưới 1,5 giá trị sổ sách. Nguyên nhân quan trọng là do từ sau giai đoạn giá dầu giảm mạnh vào cuối 2014 – 2015, ngành dầu khí Việt Nam chưa có dự án lớn khâu thượng nguồn mới triển khai, dù PVS đã chủ động tìm kiếm thành công các hợp đồng lớn ngoài nước bù vào nhưng vẫn chưa đủ để NĐT lạc quan hơn trong đánh giá và quyết định đầu tư của mình. Mức định giá 1,5 lần giá trị sổ sách đã trở thành cản quan trọng của PVS.
- **Tham gia vào lĩnh vực xây lắp năng lượng tái tạo (NLTT) và đấu thầu hàng loạt dự án thượng nguồn khác.** Trong tháng 5/2023, đã ký kết hợp đồng chế tạo và cung cấp chân đế điện gió ngoài khơi cho dự án CHW2204 tại Đài Loan với quy mô ước tính 300 triệu USD. Sự kiện ghi dấu việc PVS chính thức tham gia vào lĩnh vực xây lắp NLTT nhiều tiềm năng. Ngoài ra công ty cũng công bố đấu thầu hàng loạt dự án như: (1) Sư Tử Trắng – Giai đoạn 2B; (2) Lạc Đà Vàng; (3) LNG Sơn Mỹ; (4) Nâng cấp NM Lọc dầu Dung Quất..., trong đó đáng chú ý là các các gói thầu xây lắp của dự án khí Lô B – Ô Môn.
- **Lô B – Ô Môn một khi có quyết định đầu tư (FID) sẽ là 1 cú huých quan trọng đến định giá PVS** khi mang lại số lượng công việc lên đến 10 tỷ USD cho ngành dầu khí (riêng PVS ước tính 1 tỷ USD). Dự án đã chậm đầu tư trong nhiều năm khi các bên chưa chốt được các vấn đề quan trọng như giá khí, thời gian thu hồi vốn... Luật Dầu khí sửa đổi có hiệu lực từ 01/07/2023 sẽ là chất xúc tác quan trọng để dự án có thể triển khai ngay trong năm 2023. Theo kế hoạch đề ra, khả năng giai đoạn đầu tháng 7/2023 khi Luật Dầu khí có hiệu lực, quyết định đầu tư dự án Lô B – Ô Môn cũng sẽ tiến đến giai đoạn cuối.
- **Định giá:** Khi thông tin Lô B – Ô Môn chưa chính thức được triển khai, chúng tôi kì vọng PVS sẽ hương đến vùng 1,5 lần Book value (25.400 đ/cp) tương ứng mức giá mục tiêu 38.100 đ/cp. Trường hợp Lô B – Ô Môn được thông qua, chúng tôi cho rằng PVS sẽ vượt qua mức 1,5 lần BV và chúng tôi sẽ cập nhật lại định giá.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	14.638	16.789	20.180	14.198	16.413	17.275
LNHĐKD	373	375	(138)	(26)	873	1.056
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2,5	2,2	(0,7)	(0,2)	5,3	6,1
Lãi ròng	1.047	1.033	624	601	773	1.067
EPS (VND)	2.028	1.699	1.046	911	1.617	2.233
ROE (%)	8,2	6,7	4,1	3,6	6,09	8,10
P/E (x)	12,3	8,7	10,3	17,0	30,8	13,9
P/B (x)	0,9	0,7	0,7	0,7	1,1	1,1
Cổ tức/thị giá (%)	2,1	2,7	4,0	5,6	3,7	2,3

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Chỉ tiêu		Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (02/06/2023)	31.000	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	31.400	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	29.500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	29.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Xu hướng PVS đang tích cực trong cả ngắn hạn và trung hạn, cổ phiếu đang tích lũy nhưng với các đáy cao dần
- Kháng cự ngắn hạn tại mốc 31.400 đ/cp.
- Mốc hỗ trợ ngắn hạn tại 29.500 đ/cp, NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu vùng 29.500 – 31.000 và gia tăng tỷ trọng khi cổ phiếu vượt 31.400 đ/cp.

Analyst: Phạm Bình Phương
- Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.