



Company Visit Note

PXS – Công ty Cổ phần Kết cấu Kim loại và Lắp máy Dầu khí

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Bảo Hoàng Lê
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

Ngày 26/9/2016, cổ phiếu PXS đóng cửa với mức giá là 12,600 VND/cp, tương đương với mức P/E trailing là 7.05x.

Tính từ 1/1/2016 đến 31/8/2016, doanh nghiệp hiện có 1,459 tỷ đồng giá trị hợp đồng đã thực hiện, (tương đương với mức 9 tháng 2016), trong đó 1,273 tỷ đã được thanh toán. Các dự án của PXS đều chịu áp lực giảm lên đơn giá, trong bối cảnh giá dầu ở mức thấp khiến các chủ đầu tư gặp nhiều khó khăn. Biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp duy trì ở mức 13-14%, trong đó biên gộp các dự án on-shore vào khoảng 15% và biên gộp các dự án off-shore khoảng 10%.

Các dự án lớn nhất của PXS trong 2016 là P7, P8, P9 từ Bộ Quốc Phòng, trị giá 656 tỷ đồng, đã hoàn thành và ghi nhận trong 1H2016. Ngoài ra, công ty còn một số dự án đang được thi công tại thời điểm 31/8/2016 như sau

Đơn vị - tỷ đồng	Tổng giá trị hợp đồng	GT thực hiện lũy kế cho đến 31/8/2016	GT thực hiện YTD - 31/8/2016	Giá trị còn lại
Nhà điều khiển trung tâm, Nhiệt điện Thái Bình 2	722	636	122	86
Dự án lắp đặt thiết bị cơ điện Thái Bình 2	130	38.9	38.9	91.1
Dự án lọc dầu Nghi Sơn	371	356	104.9	15
Dự án platform Sư tử Trắng	378	359	227	19
Dự án module Sư tử trắng	210.7	197	183	13
Dự án nhiệt điện Sông Hậu	200	0		200
Dự án kho xăng dầu Nghi Sơn (EPC)	59.6	0		59.6

Trong năm 2017, doanh thu kế hoạch đặt ra là 1,600 tỷ, với tổng giá trị thực hiện 1,800 tỷ. Các dự án nổi bật trong 2017 như sau:

Tên dự án	Giá trị ghi nhận trong 2017
3 DK bộ quốc phòng	636 tỷ
Nhiệt điện Thái Bình	160 tỷ
Dự án Sông Hậu	152 tỷ
Nhiệt điện Long Phú	194 tỷ
Thỏ Trắng - Vietsopetro	70 tỷ
Đạm Cà Mau	90 tỷ

Ngoài ra, Công ty vừa mới ký kết dự án Long Sơn, với tổng giá trị \$110 triệu, dự kiến thực hiện trong 3 năm từ Q4/2017, với mức đóng góp trong 2017 là không đáng kể (kế hoạch khoảng 10 tỷ đồng)

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

