

Thượng nguồn trở nên sôi động nhờ giá dầu ở mức cao

MUA [+22%]

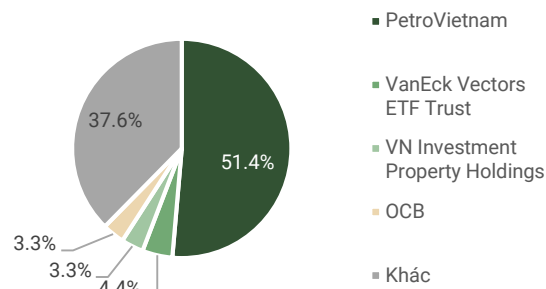
Giá hợp lý 31,400 VND
Giá hiện tại 25,700 VND

Ngày cập nhật: 15/05/2023

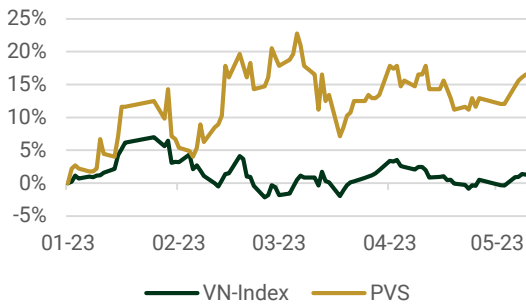
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu) 477.9
Free float (triệu) 239
Vốn hóa (tỷ VND) 12,283
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu) 5.1 triệu
Sở hữu nước ngoài (%) 26.04%
Ngày niêm yết đầu tiên 20/09/2007

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Sơ lược công ty: Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PTSC hay PVS) là một thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam. PVS được thành lập năm 1976 và hiện đã trở thành Tổng công ty hàng đầu trong lĩnh vực cung cấp các dịch vụ kỹ thuật dầu khí, công nghiệp tại Việt Nam, và là thương hiệu lớn trên thị trường dịch vụ dầu khí, công nghiệp trong khu vực. PVS được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Hà Nội từ ngày 20/09/2007.

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu thuần của công ty sẽ đạt 16.3 nghìn tỷ đồng (-1% YoY) trong năm 2023 khi các dự án thuộc backlog có quy mô lớn như Gallaf Batch 3, Shwe Phase 3 và các thành phần của dự án Điện gió Hải Long sẽ tiếp tục được triển khai với tiến độ tốt (khoảng 50%) trong năm nay cùng lúc PVS có thể đấu thầu được nhiều dự án mới, đặc biệt là Lô B – Ô Môn. Theo đó, LNST có thể đạt 939 tỷ đồng (-1% YoY). Như vậy, hiệu quả hoạt động được kỳ vọng sẽ tiếp tục được củng cố khi Biên lợi nhuận gộp và Biên lợi nhuận ròng được giữ ở mức 6% nhờ giá nguyên vật liệu, nhiên liệu sẽ ổn định hơn trong năm nay

Điểm nhấn đầu tư: (1) Là tên tuổi uy tín nhất trong lĩnh vực dịch vụ kỹ thuật cho ngành dầu khí và các ngành công nghiệp khác tại Việt Nam, PVS có cho mình lượng backlog lớn của nhiều dự án quan trọng, bao gồm cả các dự án nước ngoài. Các công trình đang triển khai có thể hỗ trợ cho tăng trưởng của doanh nghiệp trong nhiều năm tới.

(2) Trong điều kiện thị trường thuận lợi hiện nay và với tư cách là thành viên của PVN, chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ đạt được nhiều dự án ngoài khơi quan trọng trong thời gian tới, đặc biệt là các hợp phần thượng nguồn của Lô B – Ô Môn, với tổng vốn đầu tư lên đến hơn 8 tỷ USD.

(3) Ngoài ra, PVS cũng đang hướng tới phát triển điện gió ngoài khơi để nắm bắt quá trình chuyển đổi xanh quan trọng trong những thập kỷ tới. Công ty đã và đang hiện thực hóa mục tiêu này bằng việc ký MOU với các đối tác lớn từ Đan Mạch đến Singapore.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 31,400 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 22%. Định giá này chưa tính đến dự án Lô B – Ô Môn trong năm 2023 vì chúng tôi cho rằng dự án chỉ bắt đầu triển khai từ năm 2024.

Rủi ro: (1) Biến động bất lợi của giá nguyên vật liệu; (2) Rủi ro suy thoái kinh tế ngày càng rõ nét

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	14,638	16,789	20,180	14,198	16,373	16,281
LNST (tỷ VND)	573	996	710	677	944	939
EPS (VND)	2,191	2,161	1,306	1,258	1,849	1,868
Tăng trưởng EPS (%)	-3%	-1%	-40%	-4%	47%	1%
Giá trị sổ sách (VND)	26,499	27,054	26,873	26,141	27,008	27,675
P/E	12.74	12.87	30.38	29.82	16.08	16.81
P/B	1.05	1.01	1.02	1.05	1.03	1.16
Cổ tức (VND)	1,000	700	1,000	1,000	800	1,200