



CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (MÃ CK: PVS)

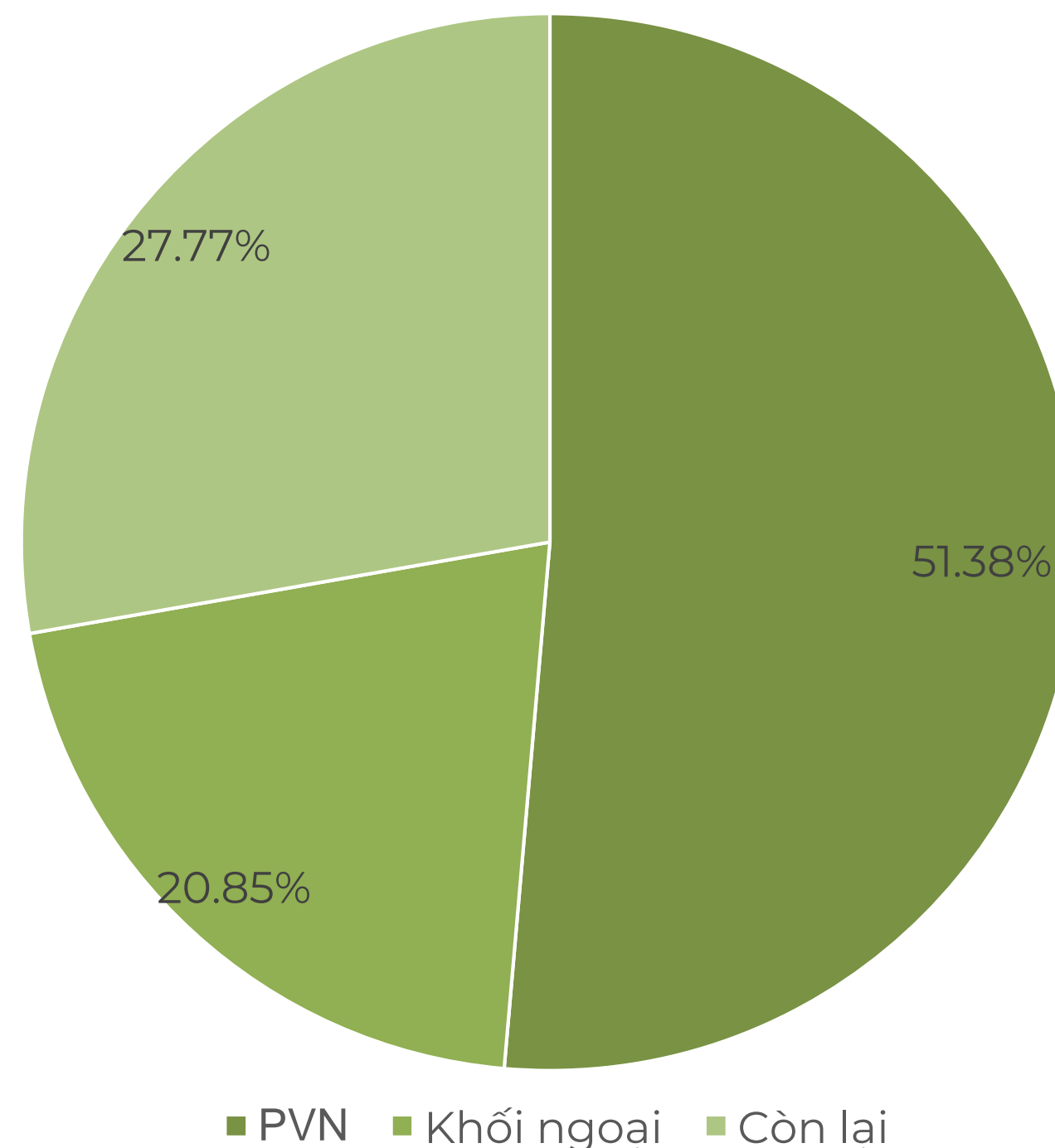
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Cơ cấu cổ đông

Doanh nghiệp Nhà nước

Hiện tại, Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) đang là cổ đông lớn nhất và nắm hơn 51% tại PVS. Tiếp theo là nhà đầu tư nước ngoài (Dragon Capital, Vinacapital, ...) với gần 21% và còn lại 27.77% của nhà đầu tư trong nước.

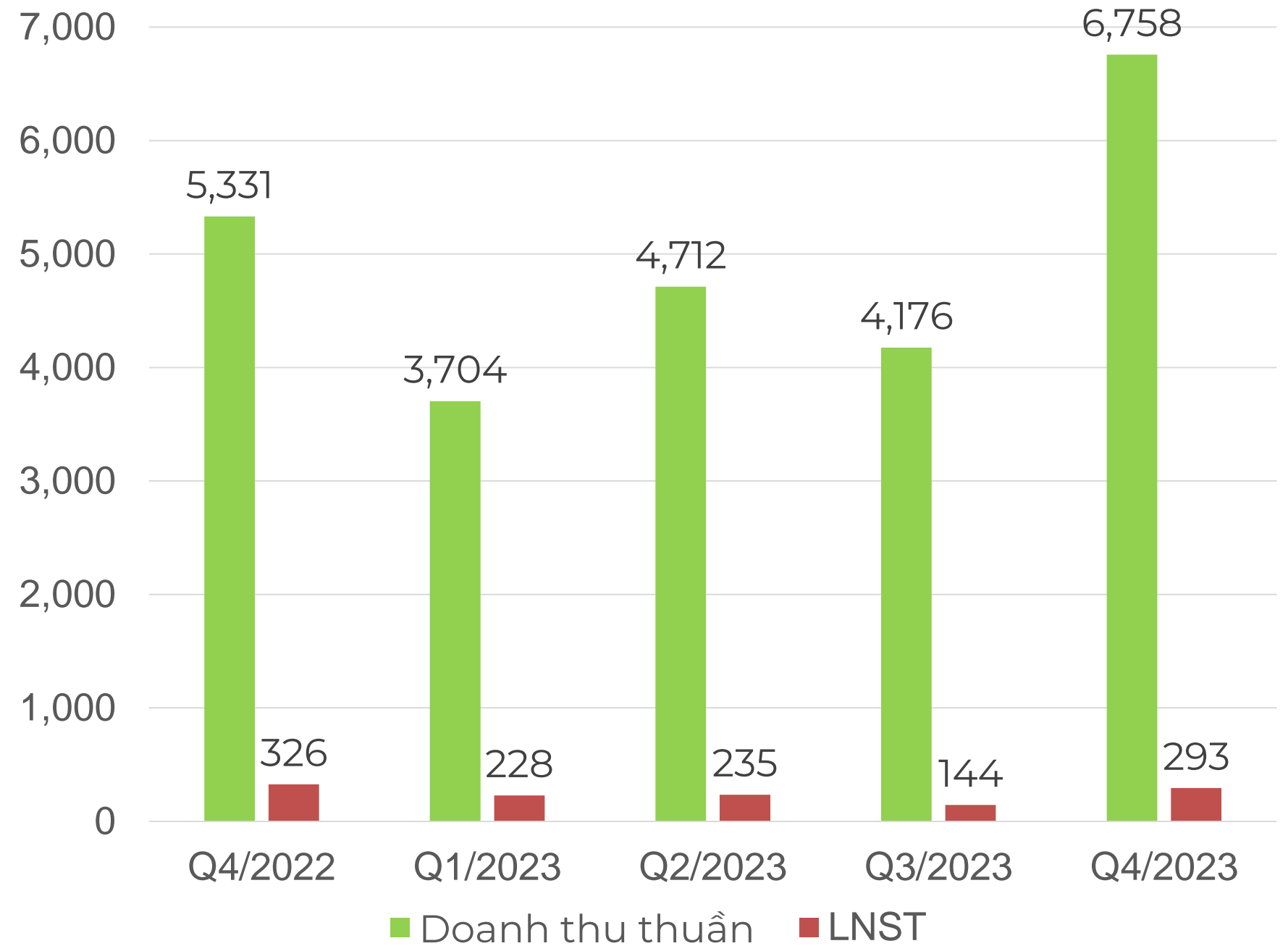
Với cơ cấu cổ đông này, PVS sẽ hưởng lợi lớn từ những dự án của tập đoàn mẹ triển khai.



Kết quả kinh doanh

Tích cực

Q4/2023, LNST của PVS đạt 293 tỷ, giảm 10% so với cùng kỳ tuy nhiên doanh thu thuần lại tăng trưởng 27%. Giải thích cho vấn đề này chính là mảng cơ khí và xây dựng (M&E) của PVS tăng gấp 3 lần cùng kỳ, được hỗ trợ bởi các dự án điện gió ngoài khơi.



Dự án Dầu khí

Lô B Ô Môn

Dự án Lô B không thể không nhắc tới vì quy mô tổng mức đầu tư xấp xỉ 12 tỷ đô được triển khai trong nhiều năm. Với sự thúc đẩy gỡ khó của Thủ tướng Chính phủ cùng bộ ban ngành, đặt mục tiêu an ninh năng lượng hàng đầu thì AAS Research tin rằng Lô B sẽ sớm được triển khai trong năm nay.

Đối với PVS, giá trị trúng thầu thi công xây lắp có thể đạt 1.5 tỷ USD và triển khai trong 5 năm đầu.



Backlog các dự án

Lô B Ô Môn

Phần lớn các dự án của PVS đang là điện gió ngoài khơi và dầu khí, lớn nhất vẫn là Lô B Ô Môn. Việc PVS mở rộng thị trường sang khu vực Đông Nam Á hay Trung Đông cho thấy vị thế trong mảng thi công, xây lắp, tổng thầu.

Với quy mô backlog công việc lên tới hơn 6.6 tỷ USD triển khai trong nhiều năm đảm bảo cho sự tăng trưởng của PVS trong dài hạn.

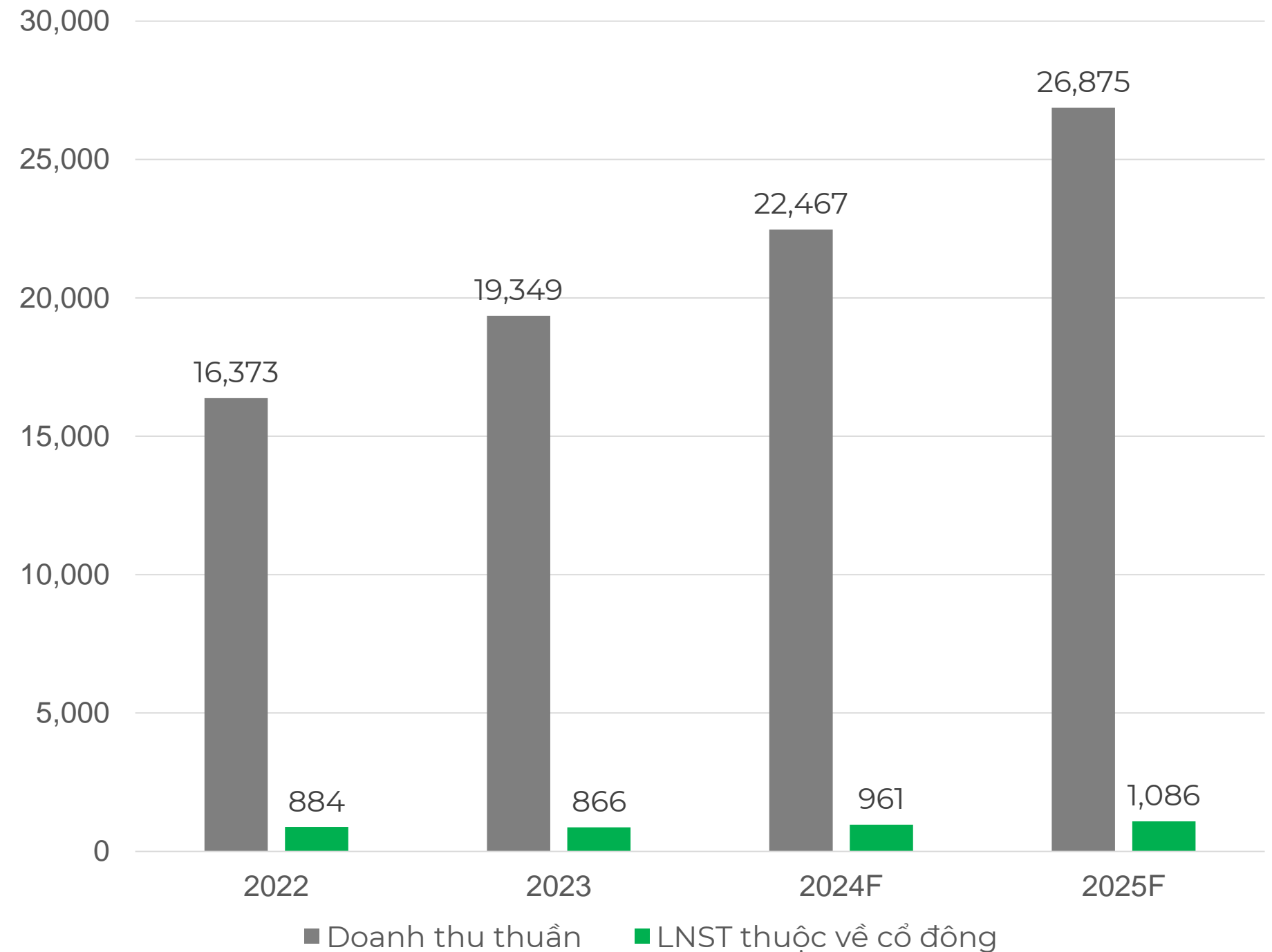
Tên dự án	Giá trị trúng thầu ước tính (tỷ đô)	Thời gian triển khai
Lô B Ô Môn	1.5	2024 – 2028
Cá Voi Xanh	0.8	2024 – 2028
Lạc Đà Vàng	0.35	2024 – 2025
Sư Tử Trắng – 2B	0.25	
Gallaf – Qatar	0.38	2021 – 2025
Các dự án điện gió	2.9	2024 – 2030
Kho cảng LNG Thị Vải	0.45	

Dự phóng

Tiếp đà tăng trưởng

AAS Research giả định PVS sẽ tăng trưởng doanh thu với tốc độ trung bình 18%/năm và lợi nhuận tăng trưởng trung bình 12%/năm do mảng thi công có biên lợi nhuận thấp hơn.

Ngoài ra hoạt động trong lĩnh vực dầu khí, phụ thuộc vào giá dầu rất nhiều nên AAS Research cũng giả định diễn biến giá dầu không có nhiều bất thường quanh 80 \$/thùng.



Định giá

Tổng hợp định giá

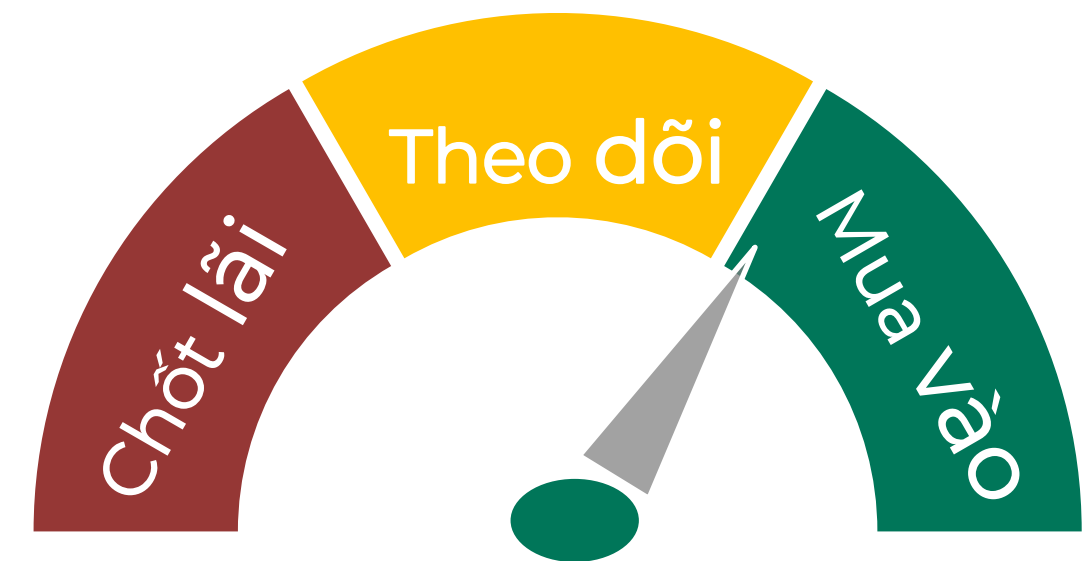
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
PVS	P/E	50%	14,935
	P/B	50%	27,727
Giá mục tiêu (làm tròn)			42,700

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu PVS

GIÁ MỤC TIÊU: 42,700VNĐ/CP






Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

