

TỔNG CTCP DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM

ĐÁNH GIÁ: TRUNG LẬP

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (18/08/2020)	P/E	P/B
PVS	DỊCH VỤ DẦU KHÍ	477.966.290	12.100	11,6	0,45

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Quý 2/2020, PVS lãi 272 tỷ đồng, tăng 61% so với cùng kỳ:** Cụ thể, Quý 2/2020 doanh thu thuần đạt 5.473 tỷ đồng tăng 13% so với cùng kỳ trong khi giá vốn hàng bán cũng tăng tương ứng 14% nên lợi nhuận gộp đạt 379 tỷ đồng tương đương quý 2/2019. Trong kỳ công ty ghi nhận chi phí QLDN giảm 61% và lỗ từ hoạt động khác chỉ 1,7 tỷ đồng (kỳ trước là 133 tỷ đồng), theo đó, PVS ghi nhận lợi nhuận sau thuế 272 tỷ đồng, tăng 61% so với cùng kỳ. Kết quả lũy kế 6 tháng đầu năm PVS đã hoàn thành 58% kế hoạch doanh thu và 43% kế hoạch lợi nhuận.
- PVS có tình hình tài chính lành mạnh, vay và nợ thuê tài chính ít:** Nợ vay ngân hàng chỉ chiếm 4,75% Tổng tài sản. Tiền, tương đương tiền nhiều, lên tới 5.627 tỷ đồng và Đầu tư tài chính ngắn hạn 2.692 tỷ đồng (2 khoản này chiếm đến 32% cơ cấu tổng tài sản).
- Dịch vụ cơ khí, đóng mới và xây lắp chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của PVS (với 43%):** PVS sở hữu các khu căn cứ thi công chế tạo công trình dầu khí tại Vũng Tàu, Quảng Ngãi, Thanh Hóa, đáp ứng đầy đủ yêu cầu của khách hàng. Năm 2019, PVS đã thắng thầu dự án gia công chế tạo, lắp đặt hệ đường ống công nghệ ISBL và lắp đặt thiết bị-Nhà máy sản xuất polypropylene của khách hàng Hyosung Vietnam, Thắng thầu và triển khai Dự án tổ hợp hóa dầu miền Nam Vệt Nam-Gói A1(LSP-A1) của khách hàng Liên danh tổng thầu TPSK(Y-Hàn Quốc)
- PVS sở hữu đội tàu dịch vụ dầu khí hùng hậu, thị phần chiếm đến 90% dịch vụ tàu chuyên dụng phục vụ hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí tại Việt Nam:** Cụ thể PVS sở hữu lên tới 21 tàu, đa dạng về công suất và chủng loại như tàu kéo, thả neo và vận chuyển, tàu định vị động học (DP), tàu hỗ trợ lặn khảo sát, tàu chống cháy, tàu trục mỏ, tàu bảo vệ...
- Dịch vụ cung cấp kho nổi chứa, xử lý và xuất dầu thô(FSO/FPSO) lên tới hơn 2,8 triệu thùng:** PVS đang sở hữu/đồng sở hữu 6 FSO/FPSO phục vụ các hoạt động khai thác của khách hàng tại các mỏ trong và ngoài nước. Hiện PVS đang đầu tư FSO Golden Star với sức chứa lớn nhất từ trước đến nay với gần 778 nghìn thùng, khu vực hoạt động tại Cụm Mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt.
- Dịch vụ lắp đặt, vận hành và bảo dưỡng công trình dầu khí biển và Dịch vụ căn cứ cảng dầu khí (chiếm 19% doanh thu) thắng thầu các dự án lớn:** PVS thắng thầu và triển khai dự án EPC đường ống thu gom, vận chuyển khí mỏ Sao Vàng-Đại Nguyệt của khách hàng PVGas. PVS đang quản lý, vận hành và tiếp tục triển khai đầu tư mở rộng hệ thống 8 căn cứ cảng dịch vụ dầu khí trên cả 3 miền với tổng diện tích trên 360ha và trên 2.700m cầu cảng. Thắng thầu và triển khai dự án "Kho cảng nhiên liệu Hàng Không Nam Đình Vũ, thắng thầu và triển khai Dự án EPC kho chứa LNG Thị Vải của khách hàng PVGas.
- Cổ tức bằng tiền đều đặn từ 5-12%/năm**, và trong năm nay, công ty dự kiến tiếp tục chi trả cổ tức bằng tiền năm 2019 với tỷ lệ 7%.
- Triển vọng trong ngắn hạn:** Cơ cấu doanh thu lợi nhuận tiếp tục có sự đóng góp của Dự án Sao vàng Đại Nguyệt và Dự án Gallaf.
- Triển vọng dài hạn lạc quan nếu các dự án lớn ngành dầu khí được triển khai đúng tiến độ** như Cá Voi Xanh, Sư tử trắng GD2, Lô B Ô Môn, Nam Côn Sơn GD2, Kèn Bầu...
- Rủi ro căng thẳng biển Đông và giá dầu giảm** sẽ ảnh hưởng lớn đến tiến độ các dự án dầu khí theo đó ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của PVS.

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- PVS đang trong xu hướng đi ngang tích lũy của xu hướng giảm dài hạn.
- Mức hỗ trợ gần nhất của PVS là 11,75 tại MA20 và kháng cự trên là khu vực 13-14



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng: 11.500-11.750

Vùng giá bán kỳ vọng: 13.400-14.000

Ngưỡng cut-loss: 11.000

(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 3 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 22%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.