

TỔNG CTCP DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM (PVS)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

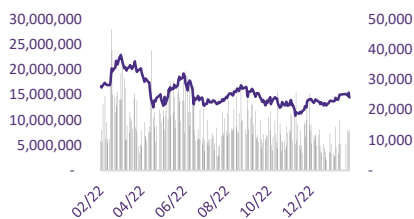
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu khí
Ngày báo cáo	: 03/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 23.600
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 28.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 19%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 11.280
SLCPLH (CP)	: 477.966.290

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-29,3%	15,1%
Tăng trưởng LNST (%)	8,1%	14,5%
Biên LNG (%)	6,1%	5,3%
Biên LNST (%)	4,7%	4,7%
ROA (%)	2,7%	3,0%
ROE (%)	5,4%	6,0%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,10	0,11
EPS (VND/CP)	1.411	1.617
BVPS (VND/CP)	26.378	26.861

Lợi nhuận Q4/2022 tăng trưởng ấn tượng nhờ sự đóng góp từ mảng cơ khí dầu khí (M&C)

- Q4/2022, lợi nhuận tăng trưởng ấn tượng.** Theo đó, doanh thu thuần Q4 đạt gần 5.331 tỷ đồng (+15,7% svck) & LNST đạt 302,4 tỷ đồng (+92,6% svck). Biên lợi nhuận gộp đã được cải thiện đáng kể lên mức 6,1% từ mức 5,3% của cùng kỳ năm trước. Trong kỳ, PVS ghi nhận khoản lãi từ liên doanh liên kết lên tới 134,5 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước khoản này đóng góp chưa tới 1 tỷ đồng.
- Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của PVS đạt gần 16.413 tỷ đồng (+15,1% svck) & LNST đạt gần 773 tỷ đồng (+8,1% svck).** Doanh thu tài chính năm 2022 là 489,2 tỷ đồng (+76,3% svck) trong đó lãi từ chênh lệch tỷ giá là 231,45 tỷ đồng (+203% svck). Chi phí tài chính trong năm 2022 là 162,6 tỷ đồng (+72% svck) trong đó lỗ chênh lệch tỷ giá là 109,85 tỷ đồng (+135% svck).
- Mảng M&C đóng góp chủ đạo vào cơ cấu doanh thu của PVS trong năm 2022 với 8.722 tỷ đồng (chiếm 53,1%), tiếp đến là dịch vụ căn cứ cảng với 1.458 tỷ đồng (chiếm 22,4%).** Tuy nhiên, mảng dịch vụ căn cứ cảng lại đóng góp chính vào cơ cấu lợi nhuận gộp của PVS năm 2022 với 327 tỷ đồng (chiếm 37,8%), tiếp đến là mảng FSO/FPSO đóng góp 14,8%, còn M&C đóng góp 14,6%. Mảng M&C có sự tăng trưởng mạnh nhờ sự đóng góp từ Dự án Gallaf-giai đoạn 3 nhưng mảng này có biên lợi nhuận thấp (quanh 1,4% năm 2022).
- Tài chính lành mạnh với lượng tiền dồi dào & đòn bẩy tài chính thấp.** Tại 31/12/2022, PVS có 10.058 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng, chiếm 39% cơ cấu tổng tài sản. Trong khi đó, tổng nợ vay ngắn và dài hạn là 1.376 tỷ đồng. Nợ/VCSH ở mức thấp, chỉ 0,11 lần. Với lượng tiền ròng lớn, cộng với doanh thu đến từ ngoại tệ nên những biến động tỷ giá thời gian qua không ảnh hưởng nhiều tới hiệu quả kinh doanh của PVS.
- Triển vọng PVS năm 2023 dự báo khả quan:**
 - ✓ Triển vọng lợi nhuận ổn định đến từ mảng FSO/FPSO. Giá cho thuê kho nổi dự báo tiếp tục cải thiện khi giá dầu tiếp tục “neo” cao.
 - ✓ Triển vọng từ Dự án điện gió Hai Long 2 & 3 ngoài khơi Đà Loan (đây là Dự án đầu tiên của PVS trong lĩnh vực năng lượng tái tạo).
 - ✓ Các dự án lớn của ngành dự kiến được thúc đẩy tiến độ triển khai khi giá dầu “neo” cao, đặc biệt Dự án Lô B-Ô Môn khi các Dự án ở khâu hạ nguồn có những dấu hiệu tích cực với sự vào cuộc quyết liệt của các Cơ quan quản lý.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	4,609	5,331	15.7%	14,260	16,413	15.1%
Lợi nhuận gộp	246	327	32.8%	868	865	-0.2%
Chi phí bán hàng	-26	-27	3.4%	-89	-79	-11.7%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-98	-200	103.7%	-712	-871	22.2%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	164	267	62.6%	756	873	15.5%
Doanh thu tài chính	87	123	42.0%	278	489	76.3%
Chi phí tài chính	-45	-91	100.6%	-94	-162	72.0%
Chi phí lãi vay	-11	-14	20.3%	-46	-44	-4.2%
Lãi/lỗ khác	108	142	31.4%	214	208	-2.9%
LNTT	272	408	50.4%	969	1,080	11.4%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	157	302	92.6%	675	773	14.5%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn