

TRUNG LẬP

Định hướng phát triển năng lượng tái tạo ngoài khơi – động lực tăng trưởng mới trong thời gian tới

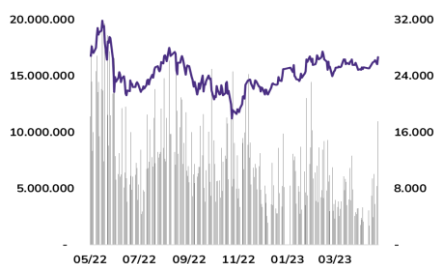
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

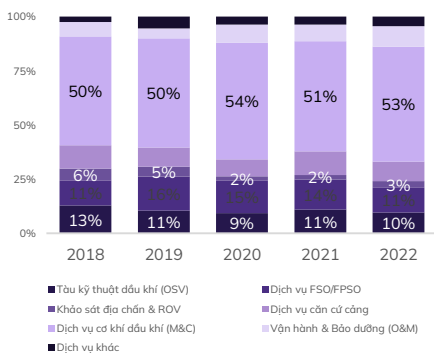
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu Khí
Ngày báo cáo	: 29/5/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 29.900
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 29.700 (-0,7%)
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 14.291
SLCPLH (CP)	: 477.966.290

DIỄN BIẾN GIÁ



CƠ CẤU DOANH THU 2018-2022



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-29,3%	14,8%
Tăng trưởng LNST (%)	8,1%	25,8%
Biên LNG (%)	6,1%	5,6%
Biên LNST (%)	4,7%	5,4%
ROA (%)	2,7%	3,4%
ROE (%)	5,7%	7,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,10	0,11
EPS (VND/CP)	1.411	1.849
BVPS (VND/CP)	23.177	23.802

Điểm chính của ĐHĐCĐ

- Lũy kế năm 2022, doanh thu hợp nhất đạt 17.081 tỷ đồng (+15,6% svck), hoàn thành 170,8% kế hoạch. Lợi nhuận sau thuế đạt 944 tỷ đồng (+25,8% svck), hoàn thành 193,5% kế hoạch. Hoạt động liên doanh, liên kết này đóng góp khoảng 56% lợi nhuận trước thuế của PVS năm 2022. Tỷ trọng doanh thu cung cấp dịch vụ ra nước ngoài năm 2022 đạt trên 40%, tăng nhiều so với các năm trước đây.
- Về tình hình sản xuất kinh doanh năm 2022:**
 - ✓ **Dịch vụ cung ứng tàu chuyên dụng** năm 2022 đạt 1.946 tỷ đồng doanh thu (+8% svck), đạt 181% kế hoạch năm.
 - ✓ **Dịch vụ FSO/FPSO**: doanh thu năm 2022 đạt 2.266 tỷ đồng (-4,4% svck), đạt 151% kế hoạch năm 2022. Kết quả sụt giảm do đơn giá cho thuê FPSO PTSC Lam Sơn giảm.
 - ✓ **Dịch vụ cơ khí dầu khí và công trình công nghiệp**: doanh thu năm 2022 đạt 9.160 tỷ đồng (+17,8% svck), đạt 129% kế hoạch năm 2022. Trong đó, doanh thu từ các dự án cơ khí dầu khí đạt 6.365 tỷ đồng và các dự án công trình công nghiệp đạt 2.795 tỷ đồng.
 - Đối với lĩnh vực cơ khí dầu khí, PTSC hoàn thành, thực hiện đấu nối thành công đầu giếng và cho dòng khí Đại Nguyệt WHP đầu tiên vào 8/8/2022, tổ chức thực hiện tốt các dự án Shwe giai đoạn 3, Gallaf giai đoạn 3 (EPCI 5 & EPCI 6), Hải Long OSS...
 - Lĩnh vực công trình công nghiệp, PTSC hoàn thành gói EPC Tank của Dự án tổ hợp hóa dầu Miền Nam, Dự án LNG Thị Vải...
 - ✓ **Dịch vụ căn cứ cảng dầu khí**: doanh thu năm 2022 đạt 1.616 tỷ đồng (-6,9% svck), đạt 108% kế hoạch năm 2022. Kết quả sụt giảm chủ yếu do hoạt động SXKD tại Cảng Hạ lưu Vũng Tàu bị sụt giảm, số nhà thầu thực hiện kế hoạch khoan trung bình giảm 21% svck.
 - ✓ **Dịch vụ vận hành, bảo dưỡng, sửa chữa công trình (O&M)**: doanh thu năm 2022 đạt 1.898 tỷ đồng (-15,3% svck), đạt 125% kế hoạch. KQKD lĩnh vực này sụt giảm do khối lượng công việc sụt giảm, ít dự án lớn trong lĩnh vực xây lắp hàng hải tại VN được triển khai.
 - ✓ **Dịch vụ khảo sát địa chấn & ROV**: doanh thu năm 2022 đạt 510 tỷ đồng (+68,8% svck), đạt 111% kế hoạch. KQKD tích cực là do nhiều dự án/công việc khách hàng giãn/dừng năm 2021 được đẩy mạnh triển khai năm 2022.
- Kế hoạch năm 2023:**
 - ✓ Năm 2023, PVS đặt kế hoạch doanh thu đạt 13.200 tỷ đồng (-22,7% svck) & LNST đạt 560 tỷ đồng (-40,7% svck).

- ✓ ĐHCĐ thông qua tỷ lệ cổ tức bằng tiền năm 2022 là 7% và kế hoạch năm 2023 là 7%. Bên cạnh đó, ĐHCĐ cũng thông qua một số tờ trình quan trọng như: định hướng phát triển năng lượng tái tạo ngoài khơi, chủ trương tham gia gói thầu cung cấp dịch vụ có giá trị lớn, sửa đổi, bổ sung một số ngành nghề kinh doanh....
- ✓ PTSC là đơn vị tiên phong của Petrovietnam trong chuyển dịch cơ cấu kinh doanh sang lĩnh vực NLTT. Hiện PTSC đang đẩy mạnh nghiên cứu, tham gia đầu tư vào các dự án NLTT, điển hình như kết hợp với Sarens để phát triển dự án năng lượng tái tạo ngoài khơi; ký thỏa thuận phát triển chung với Sembcorp về việc hợp tác đầu tư, xuất khẩu điện sang Singapore từ nguồn năng lượng tái tạo ngoài khơi tại Việt Nam; phối hợp với liên danh Semco Maritime và Công ty TNHH MTV Dịch vụ Cơ khí Hàng hải PTSC tham gia dự án điện gió ngoài khơi Đà Loan (Trung Quốc); và sẽ tiếp tục tìm kiếm cơ hội hợp tác với các nhà đầu tư tiềm năng xây dựng chuỗi cung ứng cho các dự án điện gió ngoài khơi tại Việt Nam và khu vực.
- ✓ Quý 1/2023, doanh thu của PVS đạt 3.705,3 tỷ đồng (-2% svck), LNST đạt 227,52 tỷ đồng (-9% svck). Như vậy, kết thúc Q1/2023, PVS đã hoàn thành 28% kế hoạch doanh thu & 41% kế hoạch LNST.

Đánh giá của ABS Research

- ✓ Theo kế hoạch của PVS, doanh thu năm 2023 là 13.200 tỷ đồng, LNST là 560 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 1.172 đồng/cổ phiếu, tương ứng P/E là 25,5x.
- ✓ **Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận của PVS thời gian tới sẽ vẫn tích cực dựa trên các yếu tố sau:**
 - Mảng M&C năm 2023 dự báo tiếp tục khả quan nhờ sự đóng góp từ các dự án: Dự án Gallaf – GD 3, Dự án điện gió Hải Long (Đài Loan), Shwe (Myanmar). Về dài hạn, các dự án lớn của ngành dầu khí như Dự án Cá Voi Xanh, Lô B – Ô Môn, các Dự án Kho cảng LNG Thị Vải, Sơn Mỹ...khi được thúc đẩy tiến độ triển khai hứa hẹn sẽ đem lại khối lượng công việc lớn cho các doanh nghiệp thượng nguồn như PVS.
 - Triển vọng lợi nhuận mảng FSO/FPSO dự báo tiếp tục ổn định thời gian tới.
 - Với kinh nghiệm cung cấp các dịch vụ cho các dự án điện gió ngoài khơi ở Bến Tre, Trà Vinh, Bình Thuận & Dự án điện gió Hải Long (Đài Loan), PVS có nhiều cơ hội giành được các hợp đồng điện gió ngoài khơi thời gian tới. **Mảng điện gió ngoài khơi dự báo sẽ là động lực tăng trưởng mới và dài hạn cho PVS.**
- ✓ Chúng tôi giữ nguyên dự phóng LNST năm 2023 của PVS đạt 920 tỷ đồng với 2023F EPS và BVPS tương ứng đạt 1.924 đ/cp và 27.632 đ/cp. Tại mức giá hiện tại, PVS đang giao dịch với 2023F P/E và P/B tương ứng 15,5 lần & 1,08 lần. Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu của PVS ở mức 29.700 đ/cp.
- ✓ Triển vọng PVS thời gian tới khá tích cực nhưng giá thị trường hiện đã vượt giá mục tiêu của chúng tôi đưa ra, do đó chúng tôi giữ quan điểm TRUNG LẬP đối với cổ phiếu PVS.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 của PVS

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2022	KH 2023	%YOY
Doanh thu	tỷ đồng	17.081	13.200	-22,7%
LNST	tỷ đồng	944	560	-40,7%
Cổ tức bằng tiền	%	7%	7%	

Nguồn: PVS, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn