

TIN CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP



PXS dự kiến ghi nhận doanh thu giảm 11,1% và LNST giảm 21% cho cả năm 2016

VPBS gần đây đã có buổi gặp gỡ với lãnh đạo PXS và ra báo cáo này nhằm ghi nhận nội dung của cuộc họp. Cho cả năm 2016, lãnh đạo của PXS ước tổng doanh thu đạt 1.550 tỷ đồng, giảm 11,1% theo năm, và lợi nhuận sau thuế đạt 85,8 tỷ đồng, giảm 21,1% theo năm. Lý do chính cho sự suy giảm này là tại giá dầu vẫn diễn biến bất lợi, dẫn đến các dự án xây dựng khác nhau trong lĩnh vực năng lượng bị trì hoãn hoặc hủy bỏ - bao gồm mỏ Kinh Ngư Trắng, Nhà máy đạm Cà Mau, nhà máy nhiệt điện Long Phú, và nhà máy Thái Bình 2 vì khách hàng hiện đang lâm vào khó khăn tài chính. Trong Q4/2016, PXS sẽ ghi nhận doanh thu 100 tỷ đồng từ việc chế tạo 3 giàn P10, P11, P12 cho Bộ Quốc phòng. Tổng giá trị của dự án 3 giàn này là 682 tỷ đồng, với 582 tỷ đồng còn lại ghi nhận trong năm 2017. Tổng nợ vào cuối Q3/2016 đạt 450 tỷ đồng, trong đó 60% là nợ ngắn hạn. Tỷ lệ lãi vay đối với khoản nợ ngắn hạn là 5%/năm, và nợ dài hạn là 7,5-9,0%/ năm. Công ty hiện đang có khoản tiền gửi rất nhỏ tại Ngân hàng Đại Dương, mà gần đây lâm vào khó khăn tài chính và bị Ngân hàng Nhà nước Việt Nam mua lại với giá 0 đồng.

Cho năm 2017, lãnh đạo PXS dự kiến đạt doanh thu là 1.600 tỷ đồng, tăng 3% theo năm, và lợi nhuận sau thuế đạt 80 tỷ đồng, giảm 7% theo năm. Chi phí đầu tư TSCĐ dự kiến là 225 tỷ đồng để mở rộng cảng chính, mua sắm cầu bánh xích, và nâng cấp hiệu năng thiết bị. Cổ tức bằng tiền ước là 10-13% trên mệnh giá, so với 13% trong năm 2016. Những dự án đóng góp chính cho kế hoạch kinh doanh năm 2017 được nêu ra dưới đây:

Tên dự án	Doanh thu ghi nhận trong 2017 (đồng)
Dàn quốc phòng P10, P11, và P12	582 tỷ
Nhà máy Thái Bình 2	180 tỷ
Nhà máy Sông Hậu	160 tỷ
Nhà máy Long Phú	165 tỷ
Mỏ Thổ Trắng – Vietsovetropetro	70 tỷ
NM Đạm Cà Mau	100 tỷ

Ngoài ra, PXS gần đây đã ký hợp đồng lớn trị giá 2.600 tỷ đồng (120 triệu USD) với Liên doanh Long Sơn, công ty đầu tư và vận hành nhà máy lọc dầu và hóa dầu Long Sơn, được đồng sở hữu bởi Tập đoàn Dầu Khí Việt Nam và tập đoàn SCG (Thái Lan). Giai đoạn xây dựng sẽ mất 2-3 năm, và doanh thu từ dự án này sẽ được ghi nhận chủ yếu trong 2018-2019. Công việc xây dựng có thể bắt đầu vào tháng Bảy năm 2017. Ngoài ra, PXS sẽ ký hợp đồng trị giá khoảng 450 tỷ đồng để xây dựng thêm 2 dàn quân sự - tên là P13 và P14 - ghi nhận dự kiến trong 2018-2019. Về lâu dài, PXS đang xem xét đấu thầu xây dựng cho các dự án như mỏ Khí Cá Voi Xanh, 2 nhà máy điện trong khu vực Dung Quất, 2 nhà máy điện tại tỉnh Quảng Nam, và 4 -5 nhà máy điện ở đồng bằng sông Cửu Long, đảm bảo đủ khối lượng công việc cho 6 năm tới, mặc dù biên lợi nhuận có thể thấp hơn so với các dự án ngoài khơi.

VPBS dự báo lợi nhuận sau thuế năm 2016 đạt 96 tỷ đồng, giảm 12,3% theo năm, và lợi nhuận sau thuế năm 2017 đạt 95 tỷ đồng, gần như không đổi theo năm. Chúng tôi thay đổi khuyến nghị sang **NẮM GIỮ** với mức giá mục tiêu điều chỉnh là 12.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng 10,3%, trong đó bao gồm tỷ suất cổ tức bằng tiền mặt là 12,1%. Mặc dù định giá thấp và tỷ suất cổ tức cao, công ty đang hoạt động trong một ngành khá khó khăn vì giá dầu trì trệ, và dự kiến sẽ ghi nhận EPS tăng trưởng âm trong năm tiếp theo. Tuy nhiên, tỷ suất cổ tức cao khiến PXS thành 1 lựa chọn cổ phiếu thu nhập tốt.

PXS hôm nay tăng 0,9%, và đóng cửa ở mức 10.850 đồng/ cổ phiếu. PXS được giao dịch ở mức P/E 2016 là 6,8 lần và P/E2017 là 6,9 lần theo dự báo của VPBS, khá rẻ so với ngành và VN-Index.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản

minhla@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

dungld@vpbs.com.vn

+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige

bachtt@vpbs.com.vn

+84 190 056 1218 Ext: 2607

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

phuongvv@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

domalux@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

vinhtd@vpbs.com.vn

+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

vinhnd@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 146

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức

cuonglk@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T: +84 1900 6457
F: +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T: +84 (0) 8 3823 8608
F: +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T: +84 (0) 511 356 5419
F: +84 (0) 511 356 5418