

TIN CẬP NHẬT HỌP CÙNG BAN LÃNH ĐẠO

Phòng Phân tích tham dự họp với Ông Nguyễn Đức Thủy, Trưởng bộ phận công bố thông tin.

Ngày: 06/08/2015

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam là doanh nghiệp nội địa lớn nhất trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ kỹ thuật cho ngành Dầu khí Việt Nam, chủ yếu gồm sáu mảng kinh doanh chính như sau: (1) Chế tạo cơ khí và xây dựng (M&C), (2) Dịch vụ kho nổi, chứa xử lý và xuất dầu thô (FPSO và FSO), (3) Cơ sở cung cấp và khai thác cảng, (4) Dịch vụ khảo sát địa chấn địa chất 2D/3D, (5) Dịch vụ vận hành và bảo dưỡng, (6) Dịch vụ cung ứng tàu chuyên dụng. Công ty đạt được mức lợi nhuận khá ổn định trong nửa đầu năm 2015 bất chấp việc giá dầu thế giới giảm mạnh.

- ❖ **Đóng góp lợi nhuận chính năm 2015 đến từ ba mảng:** M&C, FPSO & FSO, Cơ sở cung cấp và khai thác cảng vẫn sẽ là các mảng chính đóng góp cho doanh thu và lợi nhuận của PVS trong sáu tháng cuối năm 2015. Đối với M&C, một vài dự án lớn sẽ ghi nhận doanh thu và lợi nhuận, đóng góp vào kết quả khả quan của mảng này, ghi nhận tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái. Tăng trưởng doanh thu của mảng M&C trong nửa đầu năm 2015 nhờ (1) hoàn thiện hai dự án lớn: thi công chân đế và giàn khai thác dầu giếng TGT H5-WHP và sản xuất chân đế giàn MLS tại Bru-nây (2) hồi tố chi phí bảo hành đã ghi nhận những năm trước, và có thể tiếp tục ghi nhận các khoản hồi tố trong sáu tháng cuối năm 2015, cải thiện lợi nhuận ròng của PVS. Mảng FPSO/FSO là mảng đóng góp lợi nhuận ổn định nhất mặc dù giá dầu giảm do công ty tham gia các hợp đồng dài hạn, từ 5-13 năm mà giá tàu điều chỉnh không thường xuyên. Ngoài ra, tàu FPSO Lam Sơn bắt đầu hoạt động cũng đóng góp vào doanh thu. Trong nửa đầu năm 2015, mảng cơ sở cung cấp và dịch vụ cảng ghi nhận lợi nhuận tăng 30% và dự kiến kết quả kinh doanh ổn định trong nửa còn lại của năm mặc dù nhiều đối thủ cạnh tranh trong mảng kinh doanh này.
- ❖ **Ba mảng còn lại tăng trưởng dưới mức kỳ vọng:** Dịch vụ khảo sát địa chấn - địa chất 2D/3D là mảng duy nhất ghi nhận lỗ trong nửa đầu năm 2015 tuy nhiên kết quả Q2/2015 bắt đầu hồi phục khi bắt đầu ghi nhận lãi. Lý do là PVS vận hành 2 con tàu trong Q2/2015 trong khi vận hành 1 con tàu trong Q1/2015 khiến doanh thu tăng gấp đôi, đủ để bù chi phí cố định và chi phí biến đổi. Từ tháng 9 đến cuối năm, điều kiện thời tiết không thuận lợi đối với hoạt động khảo sát, tuy nhiên Ông Thủy tin rằng mảng này của PVS có thể không ghi nhận lỗ trong nửa cuối năm. Lợi nhuận mảng O&M giảm 66% so với cùng kỳ năm ngoái do khách hàng giảm đơn đặt hàng tuy nhiên trong cả năm 2015, mảng này vẫn đạt kết hoạch năm do PVS đang nỗ lực đẩy mạnh doanh thu. Đối với mảng cung ứng tàu chuyên dụng, PVS dự kiến mua thêm hai con tàu mới, một con 7.000 mã lực và một con 10.000 mã lực với tổng chi phí đầu tư khoảng 1.000 tỷ đồng, hứa hẹn tăng trưởng bền vững trong tương lai trong mảng này.
- ❖ **Ban quản trị tin vào tiềm năng tăng trưởng của PVS và giá cổ phiếu hiện tại đang dưới giá trị thực:** Mỏ dầu lô B – Ô Môn với trữ lượng dầu lớn là nhân tố thúc đẩy chính của PVS trong những năm tới. PVS đang thực hiện xây dựng cảng dịch vụ lớn tại Phú Quốc với tổng vốn đầu tư dự kiến 4.200 tỷ. Giai đoạn đầu tiên sẽ hoàn thành vào Q3/2016, yêu cầu vốn đầu tư khoảng 1.000 tỷ đồng, không đóng góp nhiều vào doanh thu và lợi nhuận năm 2016 tuy nhiên sẽ đóng góp doanh thu đáng kể từ năm 2017 trở đi. Ông Thủy nói rằng liên doanh giữa Vietsovpetro, PVE và PVC hiện đang cạnh tranh các hợp đồng EPC với PVS tại mỏ dầu lô B – Ô Môn, tuy nhiên PVS là doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực EPCI (Kỹ thuật, Mua sắm, Xây dựng, Lắp đặt) tại Việt Nam sở hữu nhiều kinh nghiệm và năng lực kỹ thuật. Vì vậy, Ông tin rằng công ty có thể cạnh tranh được với các nhà thầu khác. Từ năm 2015-2016, PVN đang gia tăng khai thác dầu để bù đắp ngân sách nhà nước do ảnh hưởng giá dầu giảm, vì vậy PVS có cơ hội để tăng doanh thu. PVS cũng cần nhắc tham gia các mảng sản xuất mới trong tương lai như là sản xuất

thiết bị phụ tùng trợ cho ngành hàng hải vốn không bị ảnh hưởng bởi giá dầu diễn biến khó lường gây thể ảnh hưởng không tốt đến lợi nhuận của công ty. Ông Thủy cho rằng giá cổ phiếu hiện nay khá rẻ nếu cân nhắc đến yếu tố cơ bản của công ty, tuy nhiên triển vọng không khả quan của giá dầu là nguyên nhân chính khiến giá cổ phiếu hiện bị chiết khấu như hiện nay.

LIÊN HỆ

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

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Lê Anh Minh

Phó Giám đốc – Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Phạm Trần Hương Giang

Chuyên viên phân tích
giangpth@vpbs.com.vn

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

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Khắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+848 3974 3655 Ext: 335

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

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Trần Cao Dũng

Giám đốc Khối Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản
dungtc@vpbs.com.vn
+848 3910 0868

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

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 gần 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 (0) 4 3974 3655
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