KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

16/08/2023

Chuyên viên phân tích Phạm Minh Hiếu
hieupm@kbsec.com.vn

TCT CỔ PHẦN DỊCH VỤ KĨ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM (PVS)

Báo cáo thăm doanh nghiệp

Kỳ vọng khối lượng công việc lớn trong 2H2023 và 2024

— PVS đánh giá thị trường M&C mảng dầu khí và điện gió trong 2H2023 và 2024 sẽ rất sôi động.

— Mảng M&C dầu khí nội địa có các dự án sẽ đi vào khai thác bao gồm: Lạc Đà Vàng A&B, Sư Tử Trắng 2B trong năm 2024. Mảng dầu khí thị trường quốc tế cũng đang rất nóng, chủ yếu do nhu cầu từ phía Trung Đông. PVS đang gấp rút đấu thầu một số dự án rất lớn tại Qatar, tuy nhiên công ty chưa tiết lộ các thông tin chi tiết cũng như giá trị hợp đồng của các dự án. Các hợp đồng sẽ đảm bảo khối lượng công việc khổng lồ trong giai đoạn khoảng 3 năm. Các dự án quốc tế đang thực hiện như Galaff 3 (Qatar) và Shwe Jacket 3 (Myanmar) sẽ sớm hoàn thành vào cuối 2023 và đầu 2024.

— Dự án trọng điểm Cá Voi Xanh vẫn chưa có tiến triển. Dự án Lô B vẫn chưa thể giải quyết vấn đề thương thảo về giá khí, giá vận chuyển và giá điện hạ nguồn. Sự chậm trễ này sẽ ảnh hưởng tới tiến độ đàm phán các gói hợp đồng liên quan đến dự án khi các bên không thể kí kết bất cứ văn bản nào cho đến khi có FID.

— Mảng M&C điện gió cũng đã có công việc đến 2026 với các dự án Hải Long 2&3 và Greater Changhua tại Đài Loan và Baltica 2 tại Ba Lan. Đối với các dự án này, PVS hiện đang chấp nhận mức biên lợi nhuận mỏng do công ty mới thâm nhập vào thị trường không lâu. Trong 2024, PVS kỳ vọng biên lợi nhuận mảng điện gió sẽ cải thiện sau khi công ty chuyên môn hóa và sắp xếp kho bãi theo hướng tối ưu hơn.

— Với mảng cho thuê kho nổi FSO/FPSO, hiện PVS đang đấu thầu cho dự án Lạc Đà Vàng. PVS sẽ phải đầu tư một kho nổi mới giành riêng cho cả vòng đời của dự án (10 năm) dưới hình thức liên kết góp vốn với đối tác. Dự kiến kho nổi mới sẽ có tổng mức đầu tư khoảng 300 triệu USD.

— Với mảng căn cứ cảng dịch vụ dầu khí, PVS nhận định vẫn có triển vọng tích cực trong thời gian tới. Biên lợi nhuận cảng dịch vụ dầu khí vẫn sẽ duy trì ở mức cao do PVS đang độc quyền tại nội địa, tất cả các công ty dịch vụ dầu khí đều phải sử dụng cảng của PVS. Tuy nhiên, mảng cảng hàng hòa triển vọng không tốt chủ yếu do thị trường xuất khẩu Việt Nam gặp khó khăn, ảnh hưởng trực tiếp tới sản lượng khai thác của các cảng. PVS kỳ vọng mảng cảng hàng hóa sẽ cải thiện trong năm 2024 khi thị trường xuất khẩu ấm lại.

— Với mảng dịch vụ tàu kĩ thuật, PVS hiện đang cung cấp dịch vụ chủ yếu cho thị trường nước ngoài (Trung Đông và Đông Nam Á). Công ty cho biết khối lượng công việc của mảng này đang rất tốt. Các hợp đồng tại thị trường quốc tế có giá cước thấp hơn nội địa, nhưng đảm bảo được tần suất làm việc dày và thời hạn kéo dài 2-3 năm, giúp đảm bảo hoạt động của công ty. Thị trường nội địa hiện không có công việc do số lượng mỏ mới tại Việt Nam rất thấp trong những năm qua. Giá cước thị trường nội địa tốt hơn nhưng thường chỉ đảm bảo hợp đồng trong thời hạn 2-3 tháng. Hiện PVS đang sở hữu 12 tàu dịch vụ kỹ thuật. Công ty cũng có kế hoạch đầu tư thêm để phục vụ nhu cầu quốc tế, chi phí đầu tư dự kiến khoảng 300 tỷ VND/tàu.

— Mảng O&M cũng được hưởng lợi nhờ nhu cầu khổng lồ tại thị trường Trung Đông.

— Mảng Khảo sát địa chấn, tàu ROV hiện đang gặp khó khăn do khối lượng công việc nội địa ít trong khi chưa thể thâm nhập thị trường quốc tế. PVS dự kiến sẽ tái cơ cấu mảng này theo hướng hiệu quả hơn.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienns@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:
Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:
Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:
Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:
Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ
Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu
(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành
(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.