

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



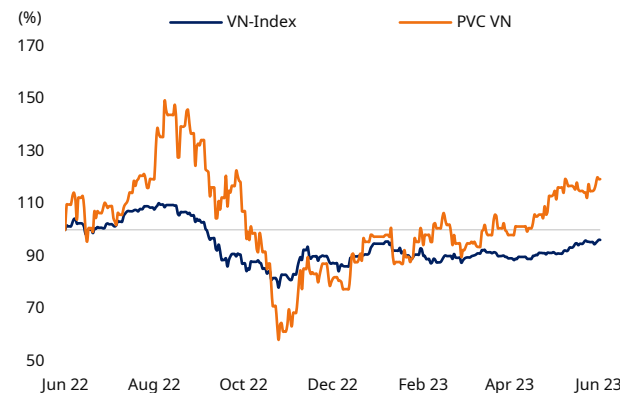
Analyst

Email: phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (22/06/2023)	18.500		
Giá mục tiêu (12 tháng)	23.500		
Lợi nhuận kỳ vọng	27		
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	68		
Tăng trưởng EPS (23F, %)	751		
P/E (23F, x)	14,2		
Vốn hoá (tỷ đồng)	925		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	50		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	63,6		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0,8		
3Beta (12M)	1,5		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	8.100		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	24.300		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	6,9	45,7	8,8
Tương đối	1,0	35,4	14,2

Lợi nhuận sẽ bứt phá khi các dự án thượng nguồn triển khai

- Tổng công ty Hóa chất và Dịch vụ Dầu khí - CTCP (PVC) có hoạt động cốt lõi là hóa kỹ thuật/dung dịch khoan**, sau hơn 30 năm PVC đã phát triển đồng bộ trên cả 3 lĩnh vực dịch vụ - kinh doanh - sản xuất; cung cấp sản phẩm/dịch vụ cho ngành công nghiệp dầu khí (tìm kiếm, thăm dò, khai thác, lọc hóa dầu...) và các ngành công nghiệp khác. Công ty hiện có thị phần trên 80% trong lĩnh vực dung dịch khoan trong nước và trong giai đoạn trước năm 2016 lĩnh vực này đã mang lại nguồn lợi nhuận lớn cho PVC.
- Với đặc thù của loại hình dịch vụ phụ thuộc hoàn toàn vào kế hoạch khoan của các nhà thầu (như Vietsovpetro, PVEP, Đại Hùng POC, Phú Quý POC, Trường Sơn JOC, Lam Sơn JOC, Idemitsu, PVEP POC) giai đoạn từ 2015 trở đi khi hoạt động thăm dò và khai thác khâu thượng nguồn ngành Dầu khí trở nên ảm đạm, lợi nhuận PVC theo đó cũng đã giảm sút nghiêm trọng.
- Các mảng hoạt động khác chỉ có thể giúp PVC duy trì tình hình kinh doanh có lãi.** Ngoài mảng “cung cấp dung dịch khoan”, các hoạt động khác của PVC có thể kể đến như sản xuất và kinh doanh hóa chất phục vụ lĩnh vực hóa dầu, hóa chất các ngành công nghiệp khác như xi măng, sản xuất oxy già, nhựa đường biển tinh (bitumen), CO2... hoạt động này trong năm 2022 đã mang lại cho PVC 2.954 tỷ đồng doanh thu và 27,2 tỷ đồng LNST. Tuy nhiên so với kết quả thực hiện giai đoạn trước 2016 với mức LNST từ 100 – 200 tỷ đồng thì mức lãi năm 2022 rất khiêm tốn.
- Loạt dự án lớn khâu thượng nguồn sẽ là yếu tố quan trọng giúp công ty trở lại thời “hoàng kim”.** Trong năm 2023 khâu thượng nguồn ngành dầu khí đã có những thông tin rất quan trọng đó là việc triển khai dự án Lạc Đà Vàng và khả năng siêu dự án Lô B – Ô Môn sẽ có quyết định đầu tư cuối cùng và triển khai từ cuối 2023. Các dự án này có thể mang lại khối lượng công việc lớn cho khâu thượng nguồn và từ đó giúp mảng “cung cấp dung dịch khoan” của PVC hoạt động trở lại, đóng góp lớn cho kết quả kinh doanh của doanh nghiệp từ 2023 trở đi.
- Năm 2023, PVC đưa kế hoạch kinh doanh khá tương đồng với kế quả thực hiện năm 2022 với mức doanh thu 2.500 tỷ đồng và LNST 29,4 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng kế hoạch trên dựa giả định mảng “cung cấp dung dịch khoan” vẫn đang thiếu việc. Chúng tôi kỳ vọng PVC sẽ có hợp đồng cung cấp “dung dịch khoan” trong năm 2023 từ dự án Lạc Đà Vàng và ghi nhận doanh thu 3.500 tỷ đồng, LNST tương ứng 68 tỷ đồng.
- Định giá:** Sử dụng Phương pháp P/B để định giá PVC, với LNST kỳ vọng 68 tỷ đồng, EPS tương ứng sẽ ở mức 1.360 đ/cp, theo đó giá trị sổ sách vào cuối 2023 sẽ ở mức 15.670 đ/cp. Với mức P/B kỳ vọng 1,5 lần, giá mục tiêu của PVC sẽ ở mức 23.500 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	2.465	2.265	2.179	2.760	2.934	3.500
LNHĐKD	12	54	28	17	47	107
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0,5	2,4	1,3	0,6	1,6	3
Lãi ròng	5	22	5	8	12	68
EPS (VND)	18	380	8	117	181	1.360
ROE (%)	0,1	2,5	0,1	0,8	1,3	7,4
P/E (x)	316,7	17,4	1.025,0	143,6	66,3	14,2
P/B (x)	0,4	0,4	0,5	1,2	0,8	1,2
Cổ tức/thị giá (%)	4,9	6,8	5,5	2,7	1,9	NA

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

Tổng Công ty Hóa chất và Dịch vụ dầu khí - CTCP · 1D · HNX ● O18.50 H18.60 L18.30 C18.40 -0.10 (-0.54%)

Volume - Khối lượng SMA 9

BB 20 2 18.06 18.70 17.41

MA 200 close 0 SMA 9 15.44



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (22/06/2023)	18.500 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	19.000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	18.000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	17.500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVC đang trong nhịp điều chỉnh, kháng cự ngắn hạn là vùng đỉnh gần nhất (19.000) và hỗ trợ là ngưỡng MA 20 ngày (18.000)
- PVC đang có xu hướng trung hạn là tăng trong khi xu hướng ngắn hạn là đi ngang tích lũy. Do đó NĐT có thể cân nhắc mua tại vùng 18.000 – 18.500.
- Khuyến nghị cắt lỗ ngắn hạn nếu giá đóng cửa dưới 17.500.

Analyst: Phạm Bình Phương

• Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.