

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



### PVS: Cập nhật ĐHCĐ 2016

PVS mới tổ chức đại hội cổ đông 2016 và dưới đây là tóm tắt nội dung:

Trong Q1/2016, ban lãnh đạo ước tính công ty đạt doanh thu hợp nhất ở mức 4.442 tỷ đồng, giảm 10,3% theo năm và mức lợi nhuận sau thuế hợp nhất ở mức khoảng 251 tỷ đồng, giảm 23,5% theo năm phần lớn do giá dầu lao dốc khiến cho khối lượng công việc suy giảm tại nhiều mảng kinh doanh và giá dịch vụ các loại cũng đi xuống. Những mảng chứng kiến mức giảm mạnh nhất là khảo sát địa chấn 2D/3D và tàu dịch vụ trong khi mảng hậu cần và cảng dịch vụ cho thấy KQKD khá vững vàng (phần lớn do tăng trưởng của phân khúc cảng thương mại tổng hợp trong khi cảng dịch vụ dầu khí cũng khó khăn). PVS đã đưa ra 3 kế hoạch kinh doanh dựa trên 3 kịch bản giá dầu:

(tỷ đồng)	Q1/2016	% theo năm	Kế Hoạch 2016			% KH2016/ Thực hiện 2015		
Kịch bản giá dầu (Brent)	35,2 USD		60 USD	40 USD	30 USD	60 USD	40 USD	30 USD
Doanh thu hợp nhất	4.442	-10,3%	22.000	16.000	14.500	93,1%	67,4%	61,5%
Lợi nhuận trước thuế	315	-24,3%	1.200	850	-250	59,6%	42,2%	---
Lợi nhuận sau thuế	251	-23,5%	960	680	-250	64,6%	45,5%	---
Cổ tức tiền mặt			10%	5%	0%			

Nguồn: VPBS, PVS

Năm 2016 mảng truyền thống kinh doanh tốt là FPSO/FSO sẽ chứng kiến lợi nhuận suy giảm do khách hàng gây sức ép hạ giá, đặc biệt là 2 khách hàng Biển Đông POC và Lam Sơn JOC. Một số khách hàng khác thì lâm vào khó khăn tài chính nên cũng chậm trả tiền cho PVS, tạo ra rủi ro về dòng tiền cho công ty. PVS sẽ đầu tư tài sản cố định khoảng 960 tỷ đồng năm 2016, tăng 43% theo năm phần lớn vào mảng tàu dịch vụ và mảng cảng/khu hậu cần chuẩn bị cho siêu dự án lô B - Omon. Bất chấp viễn cảnh tươi sáng của mảng cảng hậu cần, lãnh đạo công ty tỏ thái độ thận trọng khi đầu tư thêm cảng mới hoặc mở rộng cảng hiện tại do đặc thù ngành là cạnh tranh rất cao và rào cản ra nhập thấp. Mảng cơ khí chế tạo của PVS sẽ tập trung ít hơn vào các dự án dưới biển mà thay vào đó là các dự án trên bờ, đặc biệt là vào các nhà máy điện như nhà máy nhiệt điện Long Hậu, nhà máy nhiệt điện Nhơn Trạch, các dự án mới trong Sơ Đồ Điện 7 v.v.. Tại Đại hội, 3 thành viên hiện hữu của Hội Đồng Quản Trị là Ông Thái Quốc Hiệp, Ông Nguyễn Văn Dân, và ông Phạm Văn Dũng đã được bầu cử để tiếp tục nhiệm kỳ 5-năm thứ hai.

VPBS dự báo PVS có thể đạt mức lợi nhuận sau thuế 2016 ở mức 1,1 ngàn tỷ đồng và mức LNST năm 2017 ở mức 1,46 ngàn tỷ đồng. Với nhận định là giá dầu đã tạo đáy và tiếp tục hồi phục trong phần còn lại của năm 2016 cùng với việc PVS đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất, VPBS quyết định đưa khuyến nghị **MUA** đồng thời nâng mức giá mục tiêu 1 năm tới của PVS lên 20.100 đồng/cổ phiếu, tương đương tiềm năng tăng giá là 17,1% (đã gồm lợi suất cổ tức là 5,8% cho năm 2016).

PVS hôm nay đóng cửa không đổi ở mức 17.200 đồng/cổ phiếu. **PVS đang giao dịch ở mức P/E 2015 là 5,1 lần , mức P/E 2016 dự phóng là 6,99 lần và P/E 2017 dự phóng là 5,26 lần.** Mức tiền mặt và tương đương tiền trên cổ phiếu của PVS ở mức 17.900 đồng, tức là cao hơn cả giá cổ phiếu PVS đang giao dịch trên thị trường.

---

## THÔNG TIN 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**

Phó Giám đốc – Phân tích cơ bản

[minhla@vpbs.com.vn](mailto: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](mailto:dungld@vpbs.com.vn)

+84 1900 6457 Ext: 1700

**Trần Cao Dũng**

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản

Khối dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp

[dungtc@vpbs.com.vn](mailto:dungtc@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 250

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)

+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP 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