

Kỹ Thuật Dầu khí (PVS)

KH quá lạc quan nhưng tiềm năng trúng các dự án mới

Kế hoạch quá lạc quan do giá Brent cơ sở ở mức 60 USD & cổ tức bằng tiền 7%

— Ban lãnh đạo đã công bố kế hoạch 2020E với LNST là 640 tỷ VND, giảm 20.8% YoY trên doanh thu đạt 15,000 tỷ VND, giảm 12% YoY. So với lợi nhuận nhận định chung của thị trường là 530-560 tỷ VND, kế hoạch 2020E có vẻ hơi lạc quan chủ yếu do kịch bản giá dầu trung bình cao một cách khó hiểu, ở mức 60 USD. Giá Brent trung bình hiện nay đang là 38.4 USD và sẽ không có khả năng phục hồi trở lại nhanh chóng do nền kinh tế vẫn còn đang dần mở cửa sau đại dịch COVID-19. Ngoài vấn đề kịch bản giá dầu, ban lãnh đạo khá tự tin về các dự án trọng điểm sẽ đóng góp nhiều vào lợi nhuận 2020E. Các dự án như *Sao Vàng – Đại Nguyệt* và *Gallaf – Alshaheen* chuẩn bị đi vào giai đoạn cao điểm trong năm nay, giúp PVS ghi nhận tương ứng 100 triệu USD doanh thu. Việc hai dự án trên đi đúng kế hoạch tạo đà thuận lợi giúp PVS có thể đấu thầu thành công các dự án trong tương lai với tổng giá trị khoản 3 tỷ USD trong vòng sáu năm tới, theo nhận định chung của thị trường. Hơn nữa, ban lãnh đạo đã công bố cổ tức bằng tiền 700 VND/cổ phiếu cho kết quả năm 2019. Đại hội cổ đông sẽ diễn ra vào 24/6.

Tiếp đà đấu thầu thắng các hợp đồng xây dựng nhưng biên lợi nhuận sẽ co lại

— Các dự án xây dựng mới khá triển vọng với việc PVS đang thắng thế trong nhiều dự án quốc tế như Gallaf mục 2 (Qatar), hệ thống giàn FPSO Pecean (Ghana) và Fenix (Argentina) – cũng như những dự án nội địa quan trọng như *Lô B*, *Cá Voi Xanh* và hợp đồng tổng thầu EPC tại *Nam Du U Minh*; nhưng giá dầu thấp và cạnh tranh khốc liệt sẽ làm biên lợi nhuận co lại. Hơn nữa, PVS đã hoàn thành hợp đồng FEED cho *Nam Du U Minh* trong năm 2019, tạo điều kiện cho PVS thuận lợi trúng 250 triệu USD hợp đồng EPC của dự án này.

Không công bố thêm về sự cố tàu *FSO MV12* tại Q1

— Sự cố kỹ thuật tại tàu *FSO MV12* dẫn đến liên doanh phải trích lập dự phòng và lợi nhuận từ liên doanh của PVS giảm 82% YoY trong Q1. Ban lãnh đạo vẫn chưa công bố thêm thông tin liên quan đến việc tàu *FSO MV12* đã trở lại hay chưa. Các tàu liên doanh FPSO/FSO khác vẫn hoạt động bình thường, với quá trình đầu tư tàu *FSO Sao Vàng – Đại Nguyệt* vẫn đúng kế hoạch để đi vào hoạt động năm 2021E

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhthd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

conglth@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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.