

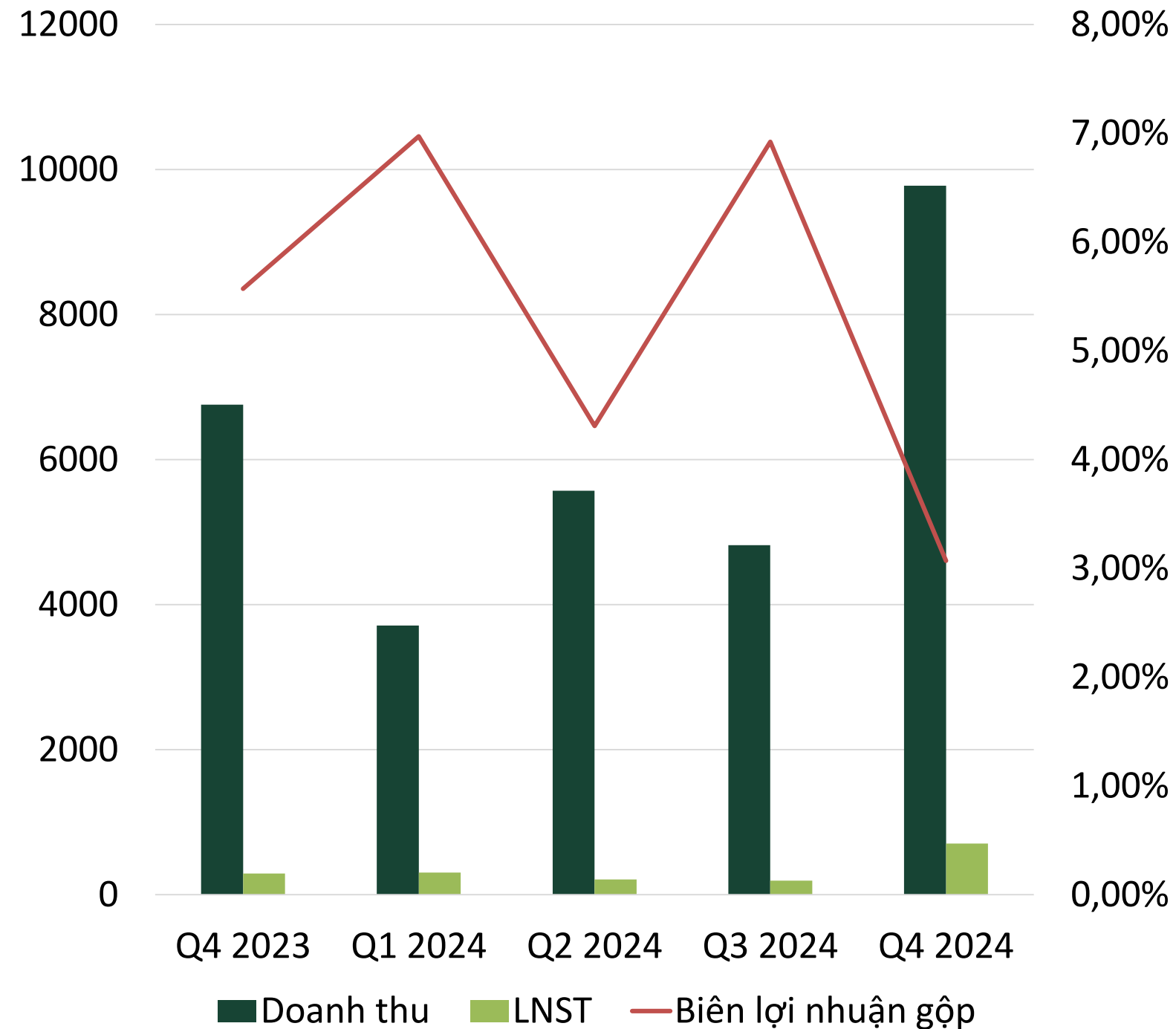


Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (mã ck: PVS)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Q4/2024 doanh thu tăng mạnh 44.7% yoy. Doanh thu Q4/2024 đạt 9.777 tỷ đồng kỷ lục cao nhất trong 10 năm qua, chủ yếu nhờ lĩnh vực cơ khí chế tạo.

Lũy kế cả năm, doanh thu đạt 23.878 tỷ đồng, (+23.2% yoy), hầu hết các lĩnh vực đều có sự tăng trưởng từ 3%-43%.

KQKD tăng mạnh do phần lãi trong công ty liên doanh, liên kết trong Q4/2024 cao hơn. Đồng thời, tổng công ty thực hiện hoàn nhập dự phòng bảo hành của một số dự án đã hoàn thành nghĩa vụ bảo hành với khách hàng và hợp nhất thu nhập đối với khoản nợ phải trả của công ty con được nhà cung cấp giảm nợ, qua đó thu nhập khác trong kỳ phát sinh tăng.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mạng xây lắp (M&C)

Biên lợi nhuận gộp mạng M&C được dự báo sẽ cải thiện trong năm 2025 nhờ: đóng góp từ các dự án dầu khí trong nước như Lô B – Ô Môn và Lạc Đà Vàng, lĩnh vực mà PVS có kinh nghiệm tốt, và hiệu quả hoạt động các dự án điện gió ngoài khơi cải thiện sau khi tích lũy kinh nghiệm từ các dự án trước đây.

PVS đã được trao thầu toàn bộ các hợp đồng EPCI#1 và EPCI#2 thuộc dự án Lô B – Ô Môn, thay vì trao thầu hạn chế trước đó. Điều này sẽ giúp đẩy nhanh tiến độ triển khai dự án và tăng doanh thu của mạng Cơ khí và Xây lắp (M&C).

Hợp đồng M&C(triệu USD)		Tổng giá trị hợp đồng	Ước tính backlog giai đoạn 2024-2030
A = I + II	Dự án ngoài khơi	7.205	6.680
I	Dự án dầu khí	3.537	3.141
1	Gallaf - GD3	380	80
2	Shwe	200	0
3	Sư tử trắng - GD2B	250	250
4	Lô B	1.157	1.157
5	Nam Du - U Minh	189	189
6	Khánh Mỹ - Đàm Dơi	175	175
7	Cá Voi Xanh	830	830
8	Lạc Đà Vàng	356	356
9	Doanh thu M&C khác		104
II	Dự án điện gió ngoài khơi	3.668	3.500
1	Hải Long 2 & 3	68	0
2	Greater Changhua 2b & 4	320	320
3	Baltica 2	180	180
4	Fengmiao	100	100
5	Formosa	400	400
6	Các dự án khác	2.600	2.500
B	Dự án trên bờ	732	716
1	Tàu chở LPG Thị Vải	32	16
2	Kho cảng LNG Thị Vải	400	400
3	Kho cảng LNG Sơn Mỹ	300	300
Tổng		7.937	7.357

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mảng kho chứa xuất dầu khí FPSO/FSO

Hiện PVS là đơn vị lớn nhất trong nước đồng sở hữu 06 kho nổi chứa xuất dầu khí tại các dự án khai thác dầu khí trên biển của Việt Nam.

Trong giai đoạn 2024-2030, PVS tiếp tục có cơ hội trúng thầu cung cấp các kho nổi cho dự án Lạc Đà Vàng, Lô B, Nam Du U Minh và các dự án khai thác dầu khí tiềm năng khác như Kèn Bầu- Cá Voi Xanh... Giá trị đầu tư các dự án này dự kiến là khoảng 10.000 tỷ đồng

Các kho nổi chứa xuất dầu khí FPSO/FSO của PVS

FPSO/ FPSO	Tỷ lệ sở hữu	Hoạt động tại mỏ	Vốn đầu tư(TrUSD)	Trữ lượng	Giá cho thuê(nghìn USD/ngày)	Thời hạn cho thuê	
Dự án đang hoạt động							
1	FPSO Lam Sơn	51%	Thăng Long - Đông Đô	430	350.000	49	Gia hạn mỗi năm
2	FSO Biển Đông 1	51%	Hải Thạch - Mộc Tinh	149	350.000	42	2033
3	FPSO Ruby II	60%	Hồng Ngọc	300	645.000	92	2037
4	FSO Orkid	49%	PM3 CAA	169	745.000	45	2027
5	FSO MV 12	33%	Rồng Đồi	N/A		42	2036
6	FSO Sao Vàng - Đại Nguyệt	49%	SVĐN	120	777.695	68	2037
Dự án tiềm năng							
1	FSO Lạc Đà Vàng	51%	LĐV – A	10.000 tỷ VND	450.000	200	
2	FSO Lô B	51%	Lô B		N/A	200	

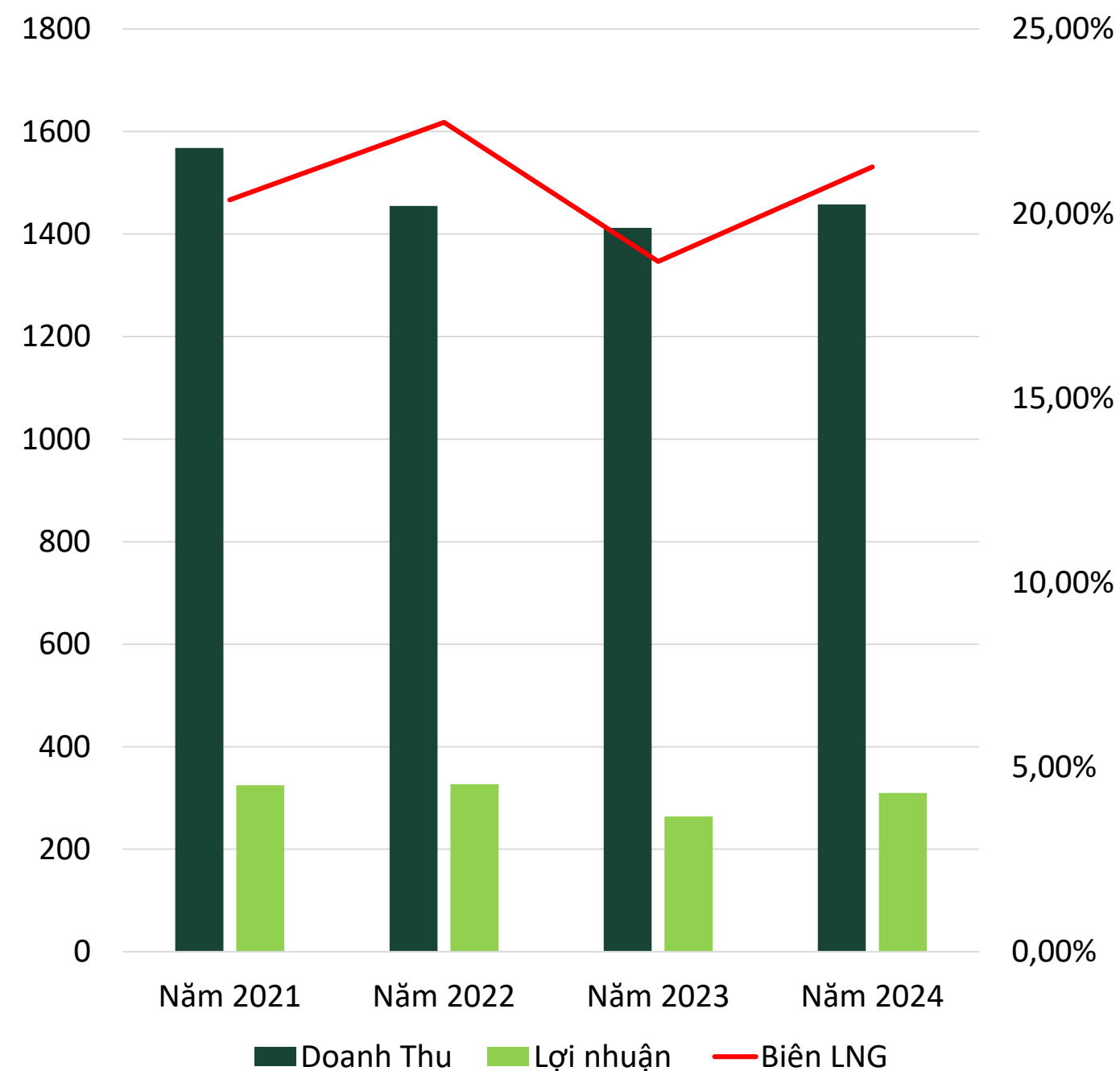
HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mảng cảng căn cứ hậu cần dầu khí

Hệ thống cảng căn cứ hậu cần đóng vai trò quan trọng cho các dịch vụ kỹ thuật dầu khí trên biển. Trong chiến lược phát triển lĩnh vực điện gió trên biển, hệ thống cảng hậu cần này tiếp tục được công ty đầu tư nâng cao năng lực hoạt động khai thác.

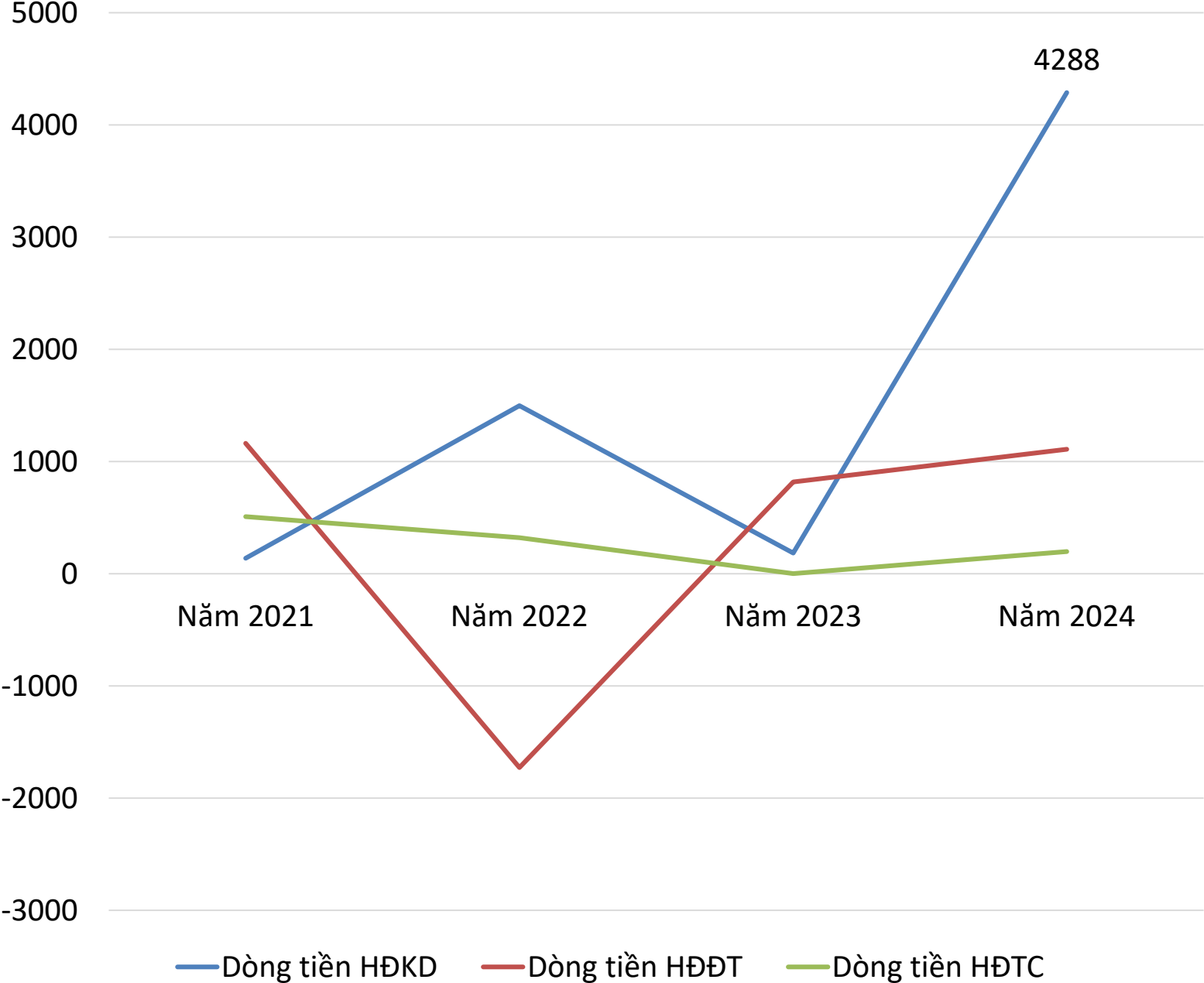
Giá trị đầu tư theo kế hoạch 2024-2030 là khoảng 6.380 tỷ đồng, bao gồm cả hệ thống máy móc thiết bị sản xuất.

Kết quả kinh doanh cảng căn cứ



Tình hình tài chính

Dòng tiền



Dòng tiền hoạt động kinh doanh cuối năm 2024 tăng mạnh lên 4.288 tỷ đồng do tăng mạnh những khoản Phải trả người bán và Chi phí trả trước ngắn hạn tại các dự án lớn như Lô B, Lạc đà vàng, điện gió Fengmiao, Baltica2... trong khi vẫn kiểm soát tốt hàng tồn kho và khoản phải thu.

DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

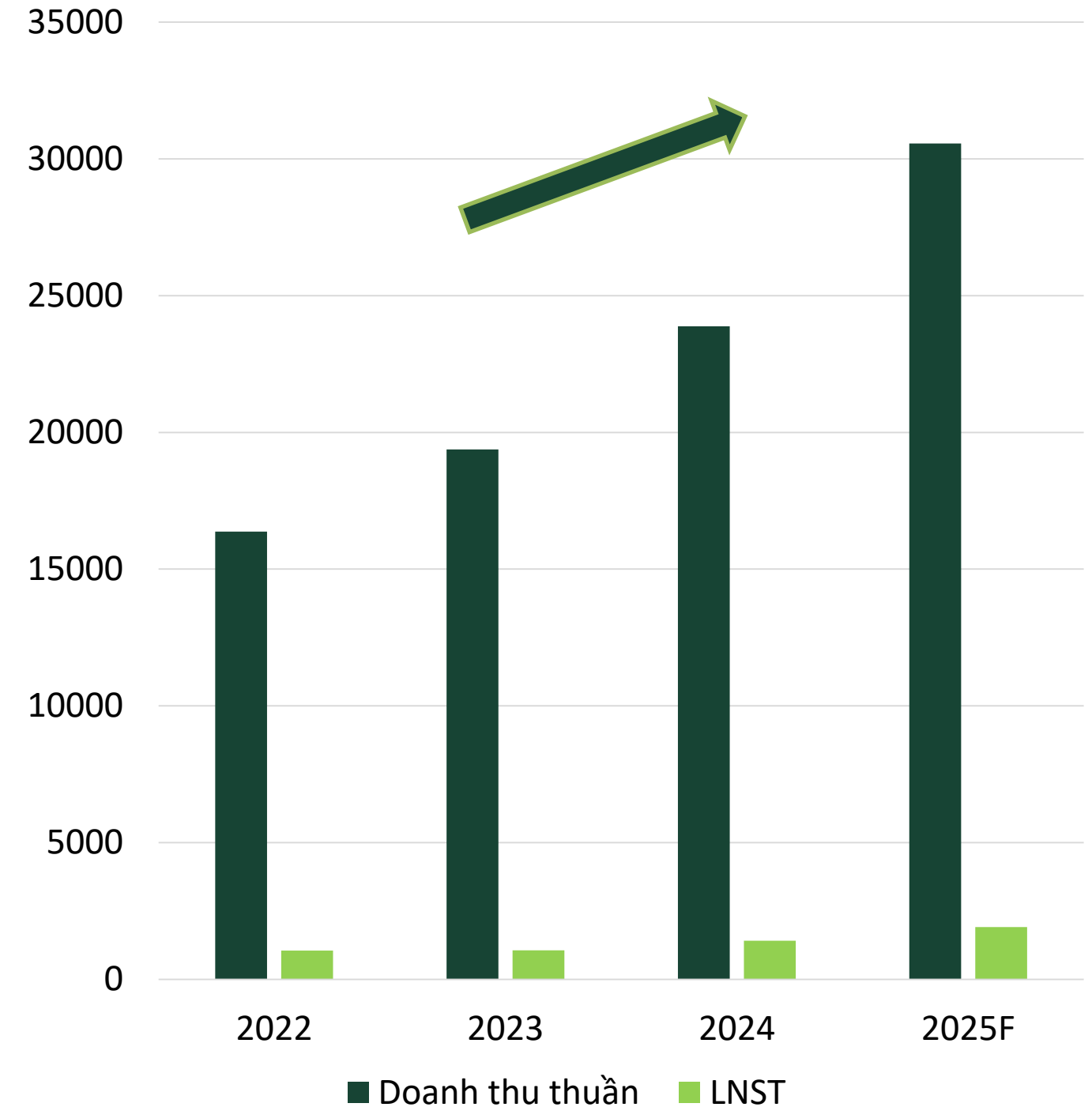
Dự phóng

- Dự báo backlog mảng M&C ở mức cao
- PVS có lợi thế lớn khi tham gia lĩnh vực phát triển điện gió
- PVS là đơn vị lớn nhất trong nước đồng sở hữu 06 kho nổi chứa xuất dầu khí
- PVS đã được trao thầu toàn bộ các hợp đồng EPCI#1 và EPCI#2 thuộc dự án Lô B – Ô Môn
- Tài chính lành mạnh

Rủi ro

- Tiến độ của các dự án dầu khí khâu thượng nguồn lâu hơn dự kiến

DỰ PHÓNG



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

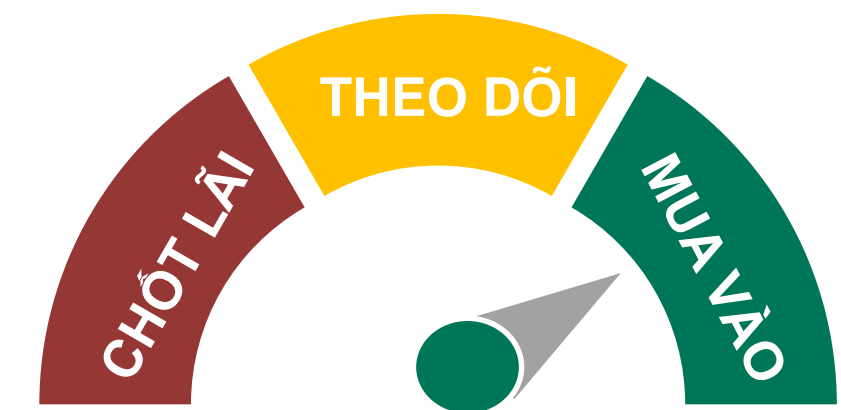
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	34.400	50%	23.600
P/B	30.300	50%	24.400
Giá mục tiêu			48.000

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu **PVS**

GIÁ MỤC TIÊU: 48.000VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 Tổng đài: 1900 1811

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

