



# CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KIM LONG

## GIỚI THIỆU DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU S&P VIETNAM 10

-----

### TỔNG CÔNG TY CP DỊCH VỤ DẦU KHÍ PTSC (PVS – HASTC)

#### Trụ sở chính – Hà Nội

22 Thành Công, Ba Đình

Tel.: (84.4) 3 772 6868

Fax: (84.4) 3 772 6131

#### Chi nhánh - TP.HCM

Lầu 4, Tòa nhà H3, 384

Hoàng Diệu, Quận 4

Tel: (84.8) 3 8 268 268

Fax: (84.8) 3 8 268 386

[www.kls.vn](http://www.kls.vn)

#### Phòng Tư vấn – Phân tích

Chi nhánh HCM

Võ Khắc Đức

Email: [ducvk@cls.vn](mailto:ducvk@cls.vn)

**Khuyến cáo:** Bản tin này được tổng hợp và thực hiện dựa trên các số liệu tương đối xác thực, dựa trên những đánh giá tại thời điểm đưa ra báo cáo. Tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo rằng thông tin và dữ liệu này hoàn toàn đầy đủ hoặc chính xác. Bản tin này nhằm mục đích tham khảo, Công ty Cổ phần chứng khoán Kim Long sẽ không chịu trách nhiệm trước những quyết định đầu tư của quý khách hàng khi sử dụng các thông tin trong bản tin để kinh doanh.

Các công ty trong danh sách S&P Vietnam 10 được KLS tổng hợp và cập nhật theo danh sách của Standard & Poor's. Danh sách này có thể được thay đổi hàng quý.

© Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long, 2008. Việc sao chép toàn bộ hoặc một phần của báo cáo này được coi là vi phạm bản quyền trừ khi được chấp thuận bằng văn bản của người đại diện hợp pháp của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long.



# CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIM LONG

Doanh nghiệp tiêu biểu S&P Vietnam 10

## Thông tin cơ bản

12/01/2009

Ngày chính thức giao dịch	20/09/2007
Giá hiện tại (VND)	30.500
Biến động giá 52 tuần gần nhất (VND)	16.050 - 66.516
Khối lượng CP lưu hành (CP)	100.000.000
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	3.050
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	60,0%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	8,8%
EPS của 4 quý gần nhất (VND)	3.878
P/E	7,9
Giá trị sổ sách tại 30/9/2008 (VND)	14.360
P/B	2,1
Cổ tức năm 2007 (VND)	1.400

*Ghi chú: PVS đã thực hiện chào bán thêm 70.000.000 cổ phiếu để tăng vốn điều lệ, tuy nhiên số lượng cổ phiếu này hiện tại chưa được niêm yết bổ sung.*

Chỉ số tài chính cơ bản	2006	2007	9T/2008
Tổng tài sản (tỷ VND)	4.670	4.812	6.897
Vốn chủ sở hữu (tỷ VND)	1.036	1.180	1.467
Hệ số thanh toán nhanh	1,11	1,00	1,10
Hệ số thanh toán ngắn hạn	1,09	0,96	1,05
Hệ số Nợ/Tổng Tài sản (lần)	0,78	0,75	0,79
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu (lần)	3,51	3,51	3,08
Doanh thu thuần (tỷ VND)	4.497	5.776	5.802
Tỷ suất lợi nhuận gộp (%)	7,7	9,4	10,5
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	173	319	284
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế (%)	3,9	5,5	4,9
ROA (%)	n/a	6,7	
ROE (%)	n/a	28,8	
EPS (VND)	n/a	3.191	2.840

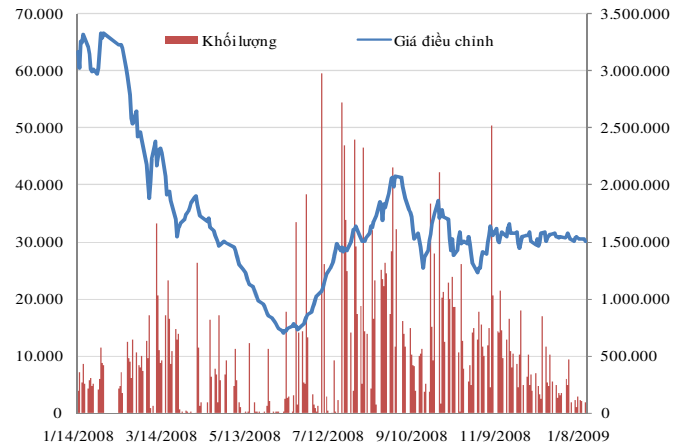
Nguồn: Báo cáo TC 9T/2008, Báo cáo kiểm toán 2006, 2007

**Thông tin tổng quan:** PVS là Thành viên của tập đoàn Dầu khí Việt Nam với ngành nghề sản xuất kinh doanh chính bao gồm: Dịch vụ tàu thuyền, cung ứng vật tư thiết bị, kinh doanh nhiên liệu, dịch vụ tàu FSO và FPSO, cơ khí chế tạo và đóng mới các công trình dầu khí.

## Lợi thế đầu tư:

### ➤ Thị phần & lợi thế cạnh tranh:

- Thị phần:** Nhiều dịch vụ của PVS đang nắm giữ thị phần cao (trên 90%) tại Việt Nam như: Dịch vụ căn cứ cảng dầu khí, dịch vụ tàu chuyên dụng, dịch vụ khảo sát ROV, dịch vụ cung ứng nhân lực khai thác dầu khí, kinh doanh tàu dịch vụ dầu khí.



### ▪ Lợi thế cạnh tranh:

- ✓ **Thương hiệu mạnh:** PVS là một trong những thương hiệu mạnh của ngành Dầu khí Việt Nam, có cơ hội lớn khi tham gia đấu thầu cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí tại Việt Nam.
- ✓ **Cơ sở vật chất:** PVS sở hữu đội tàu gồm 16 chiếc phục vụ chuyên phục vụ các dịch vụ chuyên ngành và khai thác dầu khí, là công ty đầu tiên tại Việt Nam sở hữu tàu FSO, FPSO được đăng kiểm DNV cấp theo tiêu chuẩn quốc tế. Trong giai đoạn 2005-2008, 02 tàu này luôn hoạt động với 100% công suất đem lại doanh thu và lợi nhuận ổn định cho PVS. Các tàu này thường gắn với một dự án cố định nên yếu tố đầu ra luôn được đảm bảo.
- ✓ **Mạng lưới không ngừng được mở rộng ra quốc tế:** Hiện PVS đã thực hiện nhiều dự án, hợp đồng ra nước ngoài như: Chế tạo, lắp đặt giàn khoan khai thác tại Malaysia, cung ứng lao động kỹ thuật, cung cấp tàu chuyên dụng, khảo sát, cung ứng nhân lực tại Bờ Biển Ngà...

### ➤ Kế hoạch phát triển:

- **Chiến lược đến năm 2025:** Trở thành đơn vị dịch vụ kỹ thuật dầu khí và công nghiệp hàng hải có thương hiệu mạnh trong khu vực và trên Thế giới, trong đó lấy dịch vụ kỹ thuật dầu khí làm then chốt. PVS phấn đấu trở thành một trong ba đơn vị dịch vụ kỹ thuật dầu khí hàng đầu của khu vực Đông Nam Á<sup>1</sup>.
- **Đầu tư:** PVS có kế hoạch tăng vốn từ 1.000 tỷ VND lên 2.000 tỷ VND để đầu tư vào các lĩnh vực như: Dịch vụ cho thuê tàu FSO và FPSO, dịch vụ căn cứ cảng dầu khí và mua sắm các thiết bị phương tiện khác. Tổng mức đầu tư vào



TSCĐ dự kiến lên đến trên 12.000 tỷ VND, giải ngân từ nay cho đến năm 2011.

Hiện nay, một số tàu của PVS đã khấu hao hết do áp dụng chính sách khấu hao nhanh tuy nhiên vẫn hoạt động tốt. PVS chưa có kế hoạch thanh lý tàu mà tiếp tục đầu tư cho đội tàu, nguồn vốn để tài trợ cho kế hoạch đầu tư này chủ yếu là nguồn vay nợ nước ngoài.

➤ **Khả năng tăng trưởng:**

- **Sự phát triển của ngành:** Tiềm năng phát triển của ngành dầu khí Việt Nam lớn, đặc biệt là mảng cung cấp dịch vụ trong ngành. Do đó, PVS có nhiều cơ hội chú trọng vào đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ.
- **Nhiều hợp đồng được ký kết:** Giữa tháng 9 và cuối tháng 10/2008, PVS đã ký được hai hợp đồng quan trọng: (1) Thỏa thuận hợp tác toàn diện và cung cấp dịch vụ tàu trị giá khoảng 20 triệu USD giữa PVS và công ty điều hành chung Thăng Long, (2) Hợp đồng cung cấp dịch vụ tàu với công ty điều hành Cửu Long có thời hạn 2 năm với tổng giá trị hợp đồng lên tới 60 triệu USD. Với các hợp đồng này, PVS có khả năng đảm bảo được nguồn thu ổn định trong 2 năm tới<sup>2</sup>.

**Rủi ro đầu tư:**

- **Sự sụt giảm của giá dầu:** Khủng hoảng tài chính thế giới đã làm cho nhu cầu đối với dầu giảm mạnh. So với mức đỉnh của giá dầu vào tháng 7/2008 thì hiện tại giá dầu thế giới đã giảm hơn 65%. Điều này làm giảm các hoạt động thăm dò, khai thác và phát triển mỏ của các nhà thầu dầu khí, do đó hoạt động cung ứng dịch vụ của PVS cũng bị ảnh hưởng<sup>3</sup>.
- **Sự phụ thuộc vào nhà thầu:** Hợp đồng cung cấp dịch vụ của PVS chủ yếu mang tính chất thời vụ, hoàn toàn phụ thuộc vào kế hoạch khoan và thăm dò của các nhà thầu.
- **Rủi ro từ Vay nợ dài hạn và chi phí lãi vay :** Tổng mức đầu tư dự kiến của PVS trong giai đoạn 2008-2011 khoảng 12.300 tỷ VND trong đó doanh nghiệp dự kiến tổng mức vay nợ dài hạn hơn 7.500 tỷ VND<sup>3</sup>. Điều này có thể khiến Công ty có thể gặp rủi ro về tài chính với việc sử dụng đòn bẩy tài chính khá cao và có xu hướng tăng dần. Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu giai đoạn 2006 – 9T2008 lần lượt là 3,28; 3,09 và 3,78. Đồng thời trong năm 2009, PVS sẽ hoàn thành đóng mới tàu FSO-5, khi đó khoản chi phí lãi vay của dự án này (trong trường hợp chưa được trả hết) sẽ không tiếp tục được vốn hóa vào nguyên giá TSCĐ và sẽ được phân bổ vào chi phí trong kỳ. Vì vậy sự gia tăng chi phí tài chính sẽ làm giảm lợi nhuận trước thuế của PVS.

<sup>1</sup> Báo cáo thường niên của PVS

<sup>2</sup> PTSC website

<sup>3</sup> Phụ lục Báo cáo đại hội đồng cổ đông năm 2008