

BÁO CÁO NGẮN

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD)



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

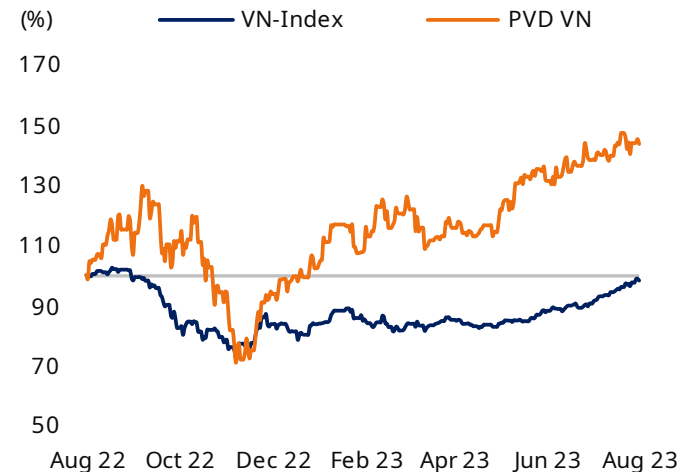
Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (09/08/2023)	25.800
Giá mục tiêu (12 tháng)	30.100
Lợi nhuận kỳ vọng	16,7
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	564
Tăng trưởng EPS (23F, %)	NA
P/E (23F, x)	25,5

Vốn hoá (tỷ đồng)	14.342
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46,9
Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%)	21,3
3Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11.900
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	26.850
(%)	1 M6M12M
Tuyệt đối	5,025,245,0
Tương đối	-4,18,446,2

Bước vào giai đoạn khởi sắc

- Quý 2 khởi sắc, vượt xa kế hoạch năm.** Trong quý 2 PVD ghi nhận 1.413 tỷ đồng doanh thu, giảm 6,1% so với cùng kì (CK) do Q2/2022 PVD có thuê thêm 1 giàn ngoài. Đáng chú ý khi lãi gộp của PVD đã cải thiện mạnh, đạt 358,5 tỷ đồng tăng 191% CK do các yếu tố sau: (1) Giá thuê cải thiện trên 30%; (2) Hiệu suất khai thác các giàn tự nâng do PVD sở hữu tốt hơn. Trừ đi các khoản chi phí, PVD ghi nhận LN hoạt động kinh doanh chính đạt 158 tỷ đồng, trong kỳ PVD còn nhận thêm 1 khoản thu nhập khác 70 tỷ đồng từ thỏa thuận chấm dứt hợp đồng với khách hàng giúp LNTT đạt 212 tỷ đồng. Lũy kế 6 tháng đầu năm, PV Drilling ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.637 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cùng kỳ năm ngoái. Nhờ giảm mạnh giá vốn, lợi nhuận sau thuế lại tăng mạnh lên mức 207 tỷ đồng. Với kết quả đạt được, doanh nghiệp đã hoàn thành vượt xa mục tiêu lợi nhuận cả năm đề ra.
- Hoạt động kinh doanh chính trở về mức trước khi tác động của giá dầu giảm ảnh hưởng đến doanh nghiệp.** Lãi ròng Q2/2023 đạt 161 tỷ đồng vượt trội so với mức lỗ 60 tỷ đồng của Q2/2022 và là mức LN cao nhất trong 18 quý gần nhất. Để loại trừ các ảnh hưởng của các hoạt động ngoài hoạt động kinh doanh chính, chúng tôi so sánh lợi nhuận gộp của PVD theo quý thì đây là quý cao nhất từ Q4/2015 khi diễn biến giảm mạnh của giá dầu bắt đầu ảnh hưởng đến KQKD của PVD. Như vậy KQKD quý 2 năm nay đã cho thấy sự hồi phục mạnh đến từ hoạt động chính.
- Lợi nhuận 2 quý cuối năm ước tính sẽ tương đương với quý 2.** Chia sẻ từ phía doanh nghiệp, kết quả khả quan trong Quý 2 của mảng dịch vụ khoan được duy trì trong 2 quý còn lại của năm. Trong khi đó mảng cung cấp dịch vụ giếng khoan có thể sẽ ít việc hơn trong quý 4 khi các giàn PVD đều khoan tại nước ngoài, ngoài ra khoản thu nhập khác từ thỏa thuận chấm dứt hợp đồng trong Q2 năm nay sẽ còn 1 phần được hạch toán trong nửa cuối năm. Với thông tin trên chúng tôi điều chỉnh giảm doanh năm 2023 về mức 5.500 tỷ đồng nhưng giữ nguyên mức lãi ròng trước đó là 564 tỷ đồng.
- Triển vọng tương lai được dự báo khả quan.** Giá cho thuê giàn khoan tự nâng của PVD trong quý 2 ở mức khoảng 75.000 USD/ ngày, phía công ty đánh giá mức giá thuê này sẽ có xu hướng tiếp tục đà tăng trong tương lai do: (1) Giá thuê giàn tự nâng trong khu vực Đông Nam Á đang ở mức trên 100.000 USD/ ngày và các hợp đồng thuê của các giàn tự nâng PVD I, II và VI sẽ ký lại hợp đồng trong tháng 8 và 9; (2) Hiện không còn giàn khoan trống tại khu vực.
- Năm 2024 cũng được dự báo sẽ là 1 năm sôi động của khâu thương nguồn ngành dầu khí với các chiến dịch khoan dài hạn tại các mỏ Tê Giác Trắng (226 ngày), Cá Ngừ Vàng (313 ngày), Block 05-1b... PVEP cũng có kế hoạch thuê giàn Jack-up 400-ft để phục vụ cho chương trình khoan tại mỏ Đại Hùng – GD3 từ giữa tháng 7/2024...
- Định giá:** PVD hiện đang giao dịch quanh mức P/B 1 lần, đây cũng là mức P/B của công ty giai đoạn Quý 4/2015. Kỳ vọng lợi đang trên đà tăng trưởng, thị giá của PVD có thể hướng đến mức 1,2 lần, tương ứng với mức giá 30.100 đồng/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	5.622	4.429	5.307	4.112	5.484	5.500
LNHĐKD	102	37	1	(28)	68	615
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1,81	0,84	0,02	(0,68)	(1,5)	11,1
Lãi ròng	202	187	189	20	(104)	564
EPS (VND)	275	231	214	(36)	(252)	1.015
ROE (%)	1,1	0,9	0,9	(0,1)	(1,0)	3,95
P/E (x)	37,0	50,0	58,4	#N/A	#N/A	25,5
P/B (x)	0,4	0,5	0,5	0,9	0,7	1,0
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (09/08/2023)	25.800	Xu hướng ngắn hạn	ĐI NGANG
Kháng cự (ngắn hạn)	26.800	Xu hướng trung hạn	ĐI NGANG
Hỗ trợ (ngắn hạn)	25.600	Xu hướng dài hạn	ĐI NGANG
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	25.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đi ngang tích lũy với đáy cao dần
- Ngưỡng kháng cự gần nhất của PVD là 34.000 và hỗ trợ ngắn hạn là 30.500.
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVD tại vùng 25.500 – 26.000 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 25.000.

- 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.