

## KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst

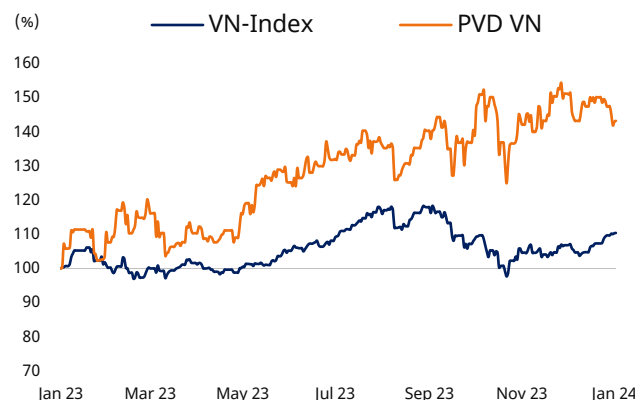
Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (11/01/2024)	27.000
Giá mục tiêu (12 tháng)	33.600
Lợi nhuận kỳ vọng	24,4
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	788
Tăng trưởng EPS (23F, %)	63,8
P/E (24F, x)	19

Vốn hoá (tỷ đồng)	15.009		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	45,9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	23,4		
Beta (12M)	1,3		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	18.750		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	29.900		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-5,3	7,2	43,0
Tương đối	-8,5	7,7	32,7

## Kỳ vọng tiếp tục bứt tốc

- Ước tính sơ bộ kết quả năm 2023.** Giữa tháng 12/2023, PVD đã công bố kết quả ước tính sơ bộ lợi nhuận sau thuế năm 2023 khoảng 400 tỷ đồng, gấp 4 lần kế hoạch đề ra trong khi năm 2022 lỗ 155 tỷ đồng. Tính riêng quý IV, PVD ước lãi sau thuế 56 tỷ đồng. Tuy nhiên do thời điểm ước tính chưa kết thúc năm nên chúng tôi kỳ vọng LNST năm 2023 có thể sẽ khả quan hơn, vào khoảng 481 tỷ đồng.
- Giá thuê giàn tự nâng vượt 100.000 USD/ngày tạo điều kiện để bứt tốc trong năm 2024.** Giá cho thuê giàn khoan tự nâng tại khu vực Đông Nam Á hiện ở mức 110.000 – 130.000 USD/ngày và được kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì mức cao trong năm 2024 khi nhu cầu thuê giàn khoan tại khu vực Trung đông đang ở mức cao. S&P Global dự báo nhu cầu sẽ dần quay về mức bình thường trong năm 2025. Đây là yếu tố quan trọng hỗ trợ hoạt động kinh doanh của công ty trong năm 2024 – 2025.
- Kết quả kinh doanh kỳ vọng sẽ tiếp tục bứt tốc trong năm 2024.** PVD hiện đang sở hữu 6 giàn khoan (PV Drilling I, II, III, VI, PV Drilling 11 và TAD Drilling V), công ty cho biết các giàn khoan vận hành xuyên suốt đến hết năm 2024, một số giàn có công việc đến năm 2025. Việc ký được các hợp đồng cho thuê giàn với mức giá vượt trên 100.000 USD/ ngày sẽ giúp PVD ghi nhận những mức lợi nhuận đột phá.
- Kế hoạch đầu tư thêm 1 giàn tự nâng.** Dự báo nhu cầu giàn khoan tăng cao cho đến năm 2025, đại diện PV Drilling cho biết dự kiến sẽ đầu tư thêm giàn khoan theo hình thức mua một giàn khoan đang có sẵn trên thị trường với chi phí ước tính vào khoảng hơn 200 triệu USD. PV Drilling dự kiến sẽ dùng 30% vốn tự có và vay thêm 70%. Mức giá trên tương đương với mức PVD đầu tư giàn PVD Drilling VI giai đoạn 2014 – 2015.
- Dự báo KQKD 2024.** Hiệu suất hoạt động các giàn tự nâng xuyên suốt trong năm 2024 cùng với việc tái ký các hợp đồng cho thuê giàn giá trị từ 100.000 USD/ ngày trở lên, chúng tôi dự báo doanh thu PVD năm 2024 sẽ đạt 6.720 tỷ đồng, theo đó LNST ước đạt 788 tỷ đồng. Ước tính trên của chúng tôi chưa tính đến việc đầu tư thêm của công ty trong năm. Với kỳ vọng trên, EPS và giá trị sổ sách (GTSS) năm 2024 của PVD lần lượt 1.417 đồng/cp và 28.000 đ/cp
- 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 33.600 đồng/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	4.429	5.307	4.112	5.484	5.500	6.720
LNHĐKD	37	1	(28)	68	615	936
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0,84	0,02	(0,68)	(1,5)	11,1	13,9
Lãi ròng	187	189	20	(104)	481	788
EPS (VND)	231	214	(36)	(252)	865	1.417
ROE (%)	0,9	0,9	(0,1)	(1,0)	3,2	5,3
P/E (x)	50,0	58,4	#N/A	#N/A	31,4	19
P/B (x)	0,5	0,5	0,9	0,7	1,0	0,9
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)		-4 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (11/01/2024)	27.000	Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	27.500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26.200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26.000		

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang trong nhịp điều chỉnh giảm và có dấu hiệu tạo đáy tại vùng 26.600 – 27.000
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVD tại vùng 26.600 – 27.000 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 26.000.

- 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.