

## TÓM TẮT NỘI DUNG ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN

### Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD)

Thời gian: 8h30 ngày 26/04/2013

Địa điểm: Phòng Lotus, lầu 1, Khách sạn Rex, 141 Nguyễn Huệ, Q.1, Tp. Hồ Chí Minh

#### Thành phần tham dự:

Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí:

- Ông Đỗ Đức Chiến, Chủ tịch Hội đồng quản trị
- Ông Phạm Tiến Dũng, Tổng Giám đốc, Thành viên Hội đồng quản trị
- Bà Hồ Ngọc Yến Phương, Phó Tổng Giám đốc
- Dương Xuân Quang, Thành viên Hội đồng quản trị

### Tóm tắt sơ lược

Đại hội cổ đông thường niên của Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD) được tổ chức vào 8h30 ngày 26/04/2013 tại Phòng Lotus, lầu 1, Khách sạn Rex, 141 Nguyễn Huệ, Q.1, Tp. Hồ Chí Minh. Đại hội được tiến hành với 182 cổ đông dự họp đại diện cho 73.4% cổ phần có quyền biểu quyết.

### Các vấn đề nổi bật

#### 1. Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2012

Kinh tế thế giới năm 2012 kết thúc với nhiều khó khăn chính vẫn chưa được giải quyết như khủng hoảng nợ công ở châu Âu, tranh chấp đặc quyền ở biển Đông gay gắt hơn với sự nhập cuộc và liên đới của nhiều quốc gia ... làm cho tăng trưởng của các nền kinh tế đầu tàu suy giảm kéo theo sự sụt giảm của các nền kinh tế khác. Trong bối cảnh đó, kinh tế Việt Nam đã trải qua nhiều thách thức như đầu tư trực tiếp nước ngoài giảm, bất động sản đóng băng, nợ xấu của hệ thống ngân hàng cao, kéo theo sự phá sản của nhiều doanh nghiệp. Tuy nhiên, năm 2012 nền kinh tế Việt Nam cũng có những điểm sáng nhờ vào chính sách kinh tế vĩ mô được cải thiện như: Lạm phát được kiểm soát, lãi suất giảm, giá trị tiền đồng Việt Nam được duy trì ổn định và đây là năm xuất siêu đầu tiên của Việt Nam kể từ năm 1993. Tổng sản phẩm trong nước (GDP) năm 2012 tăng 5,03% tuy là mức tăng thấp nhưng phù hợp trong bối cảnh kinh tế thế giới còn khó khăn và cả nước tập trung thực hiện mục tiêu kiềm chế lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô.

Đối với lĩnh vực dầu khí, giá dầu thô trong năm 2012 vẫn ở mức cao với nhiều diễn biến phức tạp. Giá dầu đạt đỉnh 109 USD/thùng vào tháng 2/2012, giảm dần đến mức thấp nhất 78 USD/thùng vào tháng 6/2012 và lại tăng lên mức 91 USD/thùng vào cuối năm. Với mức giá dầu thô tiếp tục duy trì ở mức cao đã thúc đẩy các công ty dầu khí đẩy mạnh việc tìm kiếm, thăm dò và khai thác. Thị trường Việt Nam

không nằm ngoài xu hướng của thị trường thế giới, công tác tìm kiếm thăm dò trước đây chủ yếu tập trung vào các vùng nước nông và trung bình, hiện nay công tác thăm dò đã phát triển sang các khu vực sâu hơn, mở ra nhu cầu đầu tư đóng mới giàn khoan để đáp ứng kịp thời xu thế này. Vượt lên những khó khăn chung, PV Drilling vẫn tiếp tục vươn cao và khẳng định uy tín thương hiệu của mình, trở thành một trong những Tổng Công ty hoạt động hiệu quả cao trong Tập đoàn Dầu khí Việt Nam với việc hoàn thành xuất sắc các chỉ tiêu kinh doanh năm 2012 được giao và về đích lợi nhuận trước 2 tháng.

Năm 2012 là một năm rất đặc biệt, đánh dấu bước đột phá của PV Drilling, với hàng loạt giải thưởng, khẳng định chất lượng và tính chuyên nghiệp. Kết quả sản xuất kinh doanh năm 2012 đã ghi nhận sự nỗ lực của toàn thể CBCNV PV Drilling với doanh thu cả năm đạt trên 11.929 tỷ đồng, tăng 29% so với năm 2011 và vượt 18% so với kế hoạch đề ra. Lợi nhuận đạt 1.697 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, tăng trưởng 38% so với năm 2011, tăng 29% so với kế hoạch.

#### Các chỉ tiêu tài chính trong năm 2012

(đv: tỷ đồng)	Thực hiện 2012	Kế hoạch 2012	TH 2012/ KH 2012	Thực hiện 2011	TH 2012/ TH 2011
Doanh thu	11,929	10,100	18.1%	9,363	27.4%
Lợi nhuận trước thuế	1,697	1,314	29.1%	1,250	35.8%
Lợi nhuận sau thuế	1,322	1,150	15.0%	996	32.7%
EPS/cổ phiếu (đồng)	6,290	4,989	26.1%	5,242	20.0%

## 2. Kế hoạch năm 2013

Kinh tế thế giới năm 2013 được dự đoán sẽ sáng sủa hơn năm 2012 và có sự phục hồi sau nhiều nỗ lực kích cầu của chính phủ các nước trên thế giới. Tuy nhiên, các chuyên gia kinh tế đánh giá các khó khăn vẫn tiếp diễn trong năm 2013 khi các rủi ro kinh tế vẫn còn hiện hữu như vách đá tài khóa của Mỹ, nợ công Châu Âu chưa thể giải quyết triệt để. Năm 2013, kinh tế Việt Nam được dự đoán sẽ có nhiều điểm sáng hơn năm 2012 nếu Chính phủ kiên trì thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ, kiềm chế lạm phát, giải quyết nợ xấu ngân hàng, khơi thông thị trường bất động sản và thực hiện tái cấu trúc doanh nghiệp Nhà nước.

Thị trường khoan năm 2013 được dự đoán sẽ sôi động hơn năm 2012, đơn giá các hợp đồng khoan vừa mới ký lại của PV Drilling tại thị trường Việt Nam tăng khoảng 10% - 15%, dao động trong khoảng 135.000 - 150.000 USD/ngày so với mức giá bình quân khoảng 125.000 - 135.000 USD/ngày của năm 2012. Tuy nhiên, mức đơn giá này vẫn thấp hơn ở khu vực Đông Nam Á 140.000 - 156.000 USD/ngày, vì thế các nhà thầu khoan có xu hướng rút các giàn đang cho thuê tại Việt Nam mang ra các nước khác trong khu vực để có được lợi nhuận tốt hơn. Bên cạnh đó, các chương trình khoan tại Việt Nam thường ngắn và không hấp dẫn. Do đó, PV Drilling sẽ khó khăn hơn trong việc thuê thêm các giàn khoan thuê để gia tăng nhu cầu cung cấp cho khách hàng, mở rộng thị phần, trong khi đó hợp đồng của 3 giàn khoan thuê hiện tại dự kiến kết thúc vào khoảng quý 2/2013. Điều này có thể làm giảm sút doanh thu của PV Drilling năm 2013. Hiện tại các giàn khoan thuê đang đóng góp khoảng 18% - 20% vào tổng doanh thu của PV Drilling. Theo đó, PV Drilling dự kiến kế hoạch 2013 với doanh thu đạt 11.275 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.360 tỷ đồng.

#### Các chỉ tiêu kế hoạch năm 2013

(đv: tỷ đồng)	Kế hoạch 2013	Thực hiện 2012	KH 2013/ TH 2012
Doanh thu	11,275	11,929	-5.5%
Lợi nhuận trước thuế	1,615	1,697	-4.8%
Lợi nhuận sau thuế	1,360	1,322	2.9%
EPS/cổ phiếu (đồng)	5,596	6,290	-11.0%

### 3. Câu hỏi cổ đông

- a. **Cổ tức 2012 chỉ 10% là quá thấp, nếu giữ tiền mặt lại để đầu tư, công ty có thể xem xét chia thưởng thêm cổ phiếu tỷ lệ 1:1 cho cổ đông không?**

Việc chia thưởng cổ phiếu tỷ lệ lớn như vậy sẽ làm cho cổ phiếu PVD bị pha loãng rất lớn và thị giá sẽ bị điều chỉnh rất lớn. Chúng tôi cho rằng phương án này không tốt cho cổ phiếu PVD. Nếu hoàn thành đầu tư trong năm nay thì PVD sẽ tăng thêm đội ngũ giàn khoan, đáp ứng cho việc tăng trưởng của công ty trong các năm sau do việc sử dụng các giàn khoan thuê không cho lợi ích kinh tế cao.

- b. **Công ty dự kiến phát hành 20 triệu cổ phiếu cho PVN với giá bằng giá trị sổ sách ngày 30/06/2012. Công ty cho biết mức giá này khoảng bao nhiêu?**

Việc phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược đã được đại hội cổ đông năm ngoái phê duyệt. Việc phát hành cho cổ đông chiến lược thì PVD không chỉ bán cho PVN mà còn có hai đối tác khác. Bên tư vấn phát hành cho công ty là PSI và Bản Việt đã tư vấn cho PVD là không có nhà đầu tư chiến lược này đồng ý mua cổ phiếu của công ty với giá trị sổ sách do giá trị sổ sách của công ty ở mức khá cao. Giá trị sổ sách của PVD tại thời điểm 30/06/2012 là 31.758 đồng/cp. Ngoài ra, việc hạn chế chuyển nhượng 3 năm cũng mang lại nhiều rủi ro cho nhà đầu tư chiến lược do những quan ngại về thị trường chứng khoán cũng như nền kinh tế nói chung của Việt Nam. Ngoài ra, việc phát hành dự kiến sẽ tổ chức đấu giá và chọn mức giá cao nhất. Chúng tôi dự kiến giá phát hành vẫn sẽ nằm gần mức giá thị trường sau khi pha loãng. Đợt phát hành này chỉ làm pha loãng 2,04% là mức không lớn tuy nhiên có thể giúp PVD thu về một khoảng tiền 1,285 tỷ. Khoản tiền này cộng với 400 tỷ lợi nhuận giữ lại sẽ giúp PVD đầu tư 2 giàn khoan. Hai giàn khoan này sẽ giúp PVD tăng trưởng trong các năm sau khoảng 12-15% mỗi giàn.

- c. **Tại sao PVD lại chủ yếu tập trung tại thị trường nước ngoài mà không tập trung vào thị trường nội địa?**

PVD thành lập liên doanh với một công ty nước ngoài và tài sản của công ty liên doanh này được có thể được khai thác khắp nơi trên thế giới, bao gồm cả Việt Nam. Theo sự điều chỉnh của thị trường, nơi nào có giá tốt nhất thì giàn khoan sẽ khai thác ở đó. Chiến lược của PVD là vẫn bảo vệ thị trường trong nước đồng thời phải phát triển ra nước ngoài do thị trường trong nước còn rất nhỏ so với khu vực. Phát triển ra nước ngoài là chiến lược nhắm tới dài hạn của công ty và để tối đa hóa lợi ích cho cổ đông.

- d. **Tại sao lợi nhuận kế hoạch trước thuế 2013 lại giảm tuy nhiên lợi nhuận sau thuế lại tăng?**

Dàn khoan số 5 tập trung công nghệ rất hiện đại dùng để khoan ở các vùng mỏ nhạy cảm như nhiệt độ cao, áp suất cao. Giàn khoan này đã được nhà nước trao giấy chứng nhận ứng dụng công nghệ cao và được ưu đãi thuế. Ngoài ra, năm nay, PVD được hưởng lợi nhuận từ các công ty liên doanh đã thành lập trước đây.

- e. **Bất ổn chính trị có ảnh hưởng nhiều đến hoạt động sản xuất kinh doanh của PVD không?**

Hiện nay, các mỏ mà giàn khoan của PVD thực hiện khoan vẫn nằm ngoài đường lưỡi bò mà Trung Quốc vẽ ra nên không ảnh hưởng tới hoạt động của công ty. Về phía quản trị rủi ro, PVD đã mua bảo hiểm cho các giàn khoan kể cả bảo hiểm chiến tranh nên trong trường hợp xấu nhất công ty vẫn được công ty bảo hiểm đền bù.

## Tóm tắt các chỉ số tài chính

Đơn vị: USD	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh thu	226,761,700	230,123,200	406,638,100	449,550,300	572,760,500
EBITDA	70,363,600	68,683,000	102,862,200	106,335,400	139,965,200
EBIT	59,123,400	54,255,700	70,097,800	71,681,900	90,868,500
Lãi ròng	56,086,700	45,929,400	47,363,100	52,079,000	63,462,100
EPS pha loãng	-	-	-	-	-
Cổ tức	0.11	-	0.10	0.07	-
SLCP lưu hành khi bị pha loãng	-	-	-	-	-
Giá trị sổ sách mỗi cổ phiếu	0.69	1.09	1.32	1.42	1.60
Tiền mặt & các khoản tương đương tiền	39,340,500	47,323,800	45,138,900	32,081,500	51,265,100
Tổng tài sản	493,786,100	669,319,000	773,281,600	889,927,900	916,248,300
Vốn lưu động	(104,485,200)	3,780,600	(41,269,200)	(56,257,100)	(29,391,300)
Nợ dài hạn	107,471,200	299,910,400	279,520,800	280,948,400	233,719,200
Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh	116,152,400	73,350,200	70,126,700	118,800,600	132,731,500
Chi tiêu vốn	(208,249,100)	(200,737,100)	(79,857,400)	(132,012,000)	(39,027,000)
Ngân lưu tự do	(92,096,800)	(127,386,800)	(9,730,700)	(13,211,400)	93,704,500

	2008	2009	2010	2011	2012	TB
Tỷ lệ lãi gộp	32.4%	30.3%	23.2%	22.3%	22.5%	26.1%
Tỷ lệ lãi EBITDA	31.0%	29.8%	25.3%	23.7%	24.4%	26.9%
Tỷ lệ lãi EBIT	26.1%	23.6%	17.2%	15.9%	15.9%	19.7%
Tỷ lệ lãi ròng	24.7%	20.0%	11.6%	11.6%	11.1%	15.8%
ROA	14.2%	7.8%	6.6%	6.3%	7.0%	8.4%
ROE	46.1%	25.7%	18.8%	18.2%	20.0%	25.8%
Vòng quay tổng tài sản	0.6	0.4	0.6	0.5	0.6	0.5
Tổng tài sản/VCSH	3.3	2.9	2.8	3.0	2.7	2.9
Kỳ thu tiền bình quân	86.13	97.11	71.83	78.01	75.93	81.80
Kỳ trả tiền bình quân	91.03	124.01	81.54	85.98	84.70	93.45
Chỉ số thanh toán hiện hành	0.53	1.03	0.80	0.77	0.89	0.80
Chỉ số thanh toán nhanh	0.48	0.83	0.69	0.51	0.71	0.65
Tổng nợ/tổng nguồn vốn	0.60	0.60	0.56	0.56	0.49	0.56
Tổng nợ/VCSH	1.47	1.50	1.28	1.27	0.97	1.30

Định giá	31/12/2012	5 năm		
		Cao nhất	Thấp nhất	Trung Bình
P/E (LTM)	6.00	14.59	6.00	9.41
P/E (NTM)	5.38	15.19	5.35	8.93
PEG (NTM)		0.83	0.83	0.83
P/B	1.13	5.27	1.11	2.35
P/CF	3.44	9.14	2.79	5.24
P/S	0.66	2.91	0.66	1.54
Giá trị doanh nghiệp/EBITDA	4.84	16.05	4.68	9.69
Giá trị doanh nghiệp/Doanh thu	1.15	4.79	1.14	2.71
Tỷ suất cổ tức		4.6%	0.0%	3.1%

## Khuyến cáo

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên ý thức rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.

## **Liên hệ**

### **Trụ sở chính**

Tòa nhà Maritime Bank  
Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.  
ĐT: +84 8 3838 6068-3914 8585.  
Fax: +84 8 3821 6898-38216899

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tòa nhà CTM  
Tầng 6, 299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội  
ĐT: (844) 3974 4448  
Fax: (844) 3974 4501

### **Phòng Phân tích**

Trưởng phòng Phân tích  
Lê Đình Minh Phương  
[phuong.ld@kisvn.vn](mailto:phuong.ld@kisvn.vn)