

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (PVD- HOSE)

5/7/2013



Thông tin cổ phần (5/7/2013)

Thị giá (đồng)	49,000
SL CP niêm yết (triệu CP)	210,508,215
Vốn hoá TT (tỷ đồng)	10,315
KLGD bq 10 ngày (CP)	498,506
Cao nhất 52 tuần	53,000
Thấp nhất 52 tuần	32,000
Ngày GD đầu tiên	05/12/2006

Chỉ số cơ bản

EPS 2012 (đồng/CP)	6,290
BV 2012 (đồng/CP)	33,271
P/E	7.79
P/B	1.47
Beta	0.92

Diễn biến giao dịch



(Nguồn: DAS tổng hợp)

Thực hiện:

BAN PHÂN TÍCH 2

Điện thoại: +84 8 3821.8666 Ext: 165

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ★ TCT CP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PVD) chuyên cung cấp giàn khoan và các dịch vụ kỹ thuật khoan phục vụ hoạt động tìm kiếm thăm dò và khai thác dầu khí trong và ngoài nước.
- ★ Năm 2012, PV Drilling được đón nhận giải thưởng “Nhà thầu khoan Dầu khí tốt nhất khu vực châu Á năm 2012” do Tạp chí World Finance trao tặng.
- ★ PV Drilling sở hữu và điều hành 3 giàn khoan biển tự nâng, 1 giàn khoan đất liền, 1 giàn khoan tiếp trợ nửa nổi nửa chìm (TAD hay PV Drilling V). Cung ứng các dịch vụ khoan và kỹ thuật giếng khoan. PVD là nhà thầu khoan duy nhất cung ứng dịch vụ khoan trọn gói tại Việt Nam.
- ★ PVD là một doanh nghiệp có nền tảng cơ bản ổn định và tốc độ tăng trưởng tốt do công ty tập trung hoạt động kinh doanh cốt lõi. Theo nguồn đại diện công ty cho biết:
 - ✓ Kết quả hoạt động kinh doanh 6 tháng đầu năm khá khả quan, con số ước tính khoảng **trên 850 tỷ đồng LNST**, tăng 28% so với cùng kỳ. Theo đó, mức EPS 6T/2013 tương ứng đạt 4,045 đồng/cp.
 - ✓ **LNST cả năm 2013 có thể đạt tối thiểu 1,500 tỷ đồng**, vượt ít nhất 10% so với kế hoạch đề ra là 1,360 tỷ đồng.
 - ✓ Bắt đầu từ quý 3/2013, các hợp đồng cho thuê mới có hiệu lực, mức giá cho thuê giàn khoan trung bình tăng từ 135,000 USD/ngày lên 155,000 - 160,000 USD/ngày đối với 3 giàn khoan PV Drilling I, II, III. Riêng giàn khoan TAD ký hợp đồng giá cố định 205,000 đồng/ngày trong 5 năm. Các giàn khoan sở hữu sẽ hoạt động liên tục ít nhất cho đến quý 1/2014 và có thể đến cuối năm 2014.
- ★ Theo báo cáo tài chính kiểm toán 2012, PVD vẫn chưa ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh PVD - Baker Hughes năm 2011 và 2012 do báo cáo tài chính vẫn chưa được HĐQT của liên doanh thông qua. Đại diện công ty cho biết: năm 2013 - 2014, PVD sẽ ghi nhận dần phần lợi nhuận từ công ty liên doanh này. Năm 2012, PVD - Baker Hughes đạt 173 tỷ đồng LNTT (PVD góp vốn 51% vào công ty này).

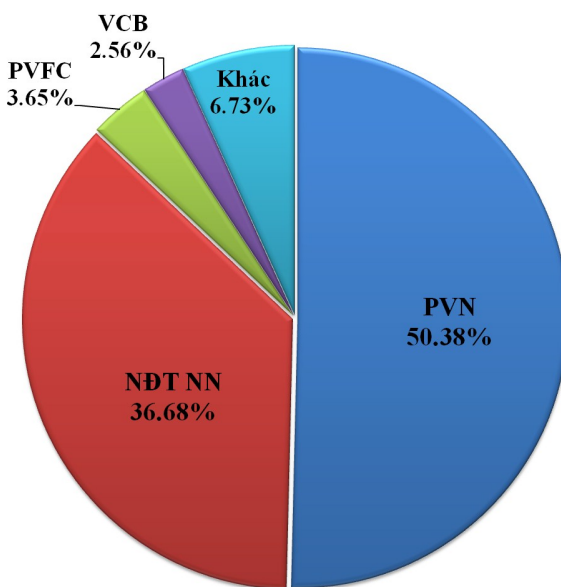
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

★ Cổ đông lớn nhất của PVD là cổ đông nhà nước – Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) với tỷ lệ nắm giữ 50.38% vốn điều lệ. PVN nắm giữ một tỷ lệ khá lớn PVD. Vì thế, PVD được PVN hỗ trợ nhiều trong mối quan hệ với khách hàng vì các nhà thầu Dầu nước ngoài khi vào thị trường Việt Nam phải thông qua PVN. Ngoài ra, PVN còn cung cấp nhiều thông tin cho việc định hướng chiến lược kinh doanh cho PVD.

★ Yếu tố nước ngoài chiếm tỷ lệ khá lớn (36.68%) trong cơ cấu cổ đông của công ty. Hiện tại, PVD chiếm tỷ trọng khá lớn trong hai quỹ ETF Market Vectors

Vietnam và FTSE Vietnam Index. Hai quỹ kinh doanh chỉ số này đầu tư phần lớn

vào các cổ phiếu vốn hóa lớn và có kết quả hoạt động kinh doanh hiệu quả. Với sự tham gia mạnh của 2 quỹ ETF vào PVD đã giúp cho cổ phiếu này gia tăng mạnh về mặt thanh khoản cũng như điểm số trong thời gian qua.



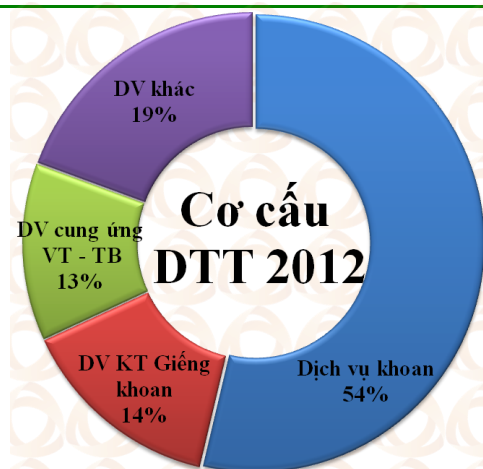
(Nguồn: DAS tổng hợp)

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2012

đvt: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	Quý 1/2013
Doanh thu thuần	7,572	9,211	11,929	3,179
LNST	886	1,073	1,448	453
EPS	4,235	5,088	6,290	2,002
Bookvalue	24,921	29,602	33,271	35,060
VĐL	2,105	2,105	2,105	2,105

(Nguồn: DAS tổng hợp)



★ Theo báo cáo tài chính hợp nhất kiểm toán năm 2012, PVD đạt 11,929 tỷ đồng doanh thu thuần và 1,448 tỷ đồng LNST tăng lần lượt 29.5% và 34.9% so với cùng kỳ.

★ Nguyên nhân dẫn đến LNST tăng trưởng tốt so với cùng kỳ là do việc chính thức đưa vào hoạt động của giàn khoan nước sâu PV Drilling V (TAD) vào tháng 2/2012; đồng thời, giàn khoan PV Drilling 11 cũng trở lại hoạt động từ tháng 11/2011 và xuyên suốt năm 2012. Bên cạnh đó, nhu cầu về các dịch vụ cung ứng nhân lực, thiết kế chế tạo, dịch vụ kỹ thuật khoan và cung cấp thiết bị của nhà thầu dầu khí tăng lên giúp doanh thu của công ty tăng.

- ★ Trong năm 2012, tình hình kinh tế khó khăn, nhiều doanh nghiệp đối đầu với hoạt động kinh doanh không hiệu quả, thậm chí lỗ nhưng PVD ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khả quan và hoàn thành vượt kế hoạch đề ra trong năm này.

đvt: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2012	Hoàn thành
Doanh thu thuần	10,100	11,929	118%
LNST	1,150	1,448	126%

(Nguồn: DAS tổng hợp)

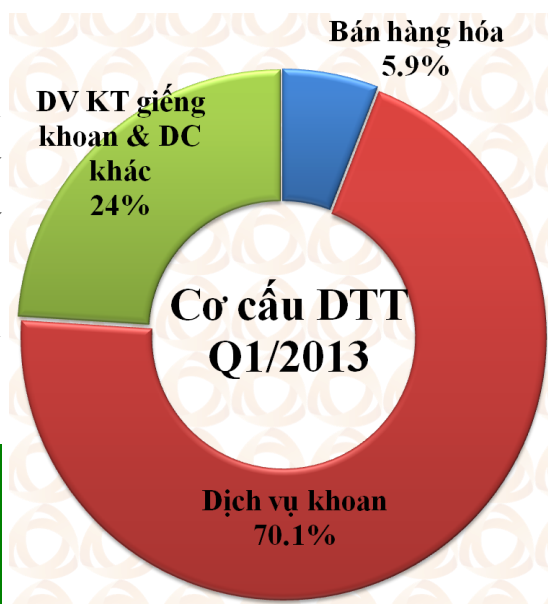
CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 1 VÀ DỰ KIẾN 6 THÁNG NĂM 2013

★ Kết quả kinh doanh quý 1/2013

- ✓ Lợi nhuận trước thuế quý I đạt 517 tỷ đồng, tăng 15.2%; **lợi nhuận sau thuế đạt 452.8 tỷ đồng**, tăng 19%; lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 421 tỷ đồng, tăng 13.7% so với quý I/2012. Theo đó, EPS quý 1/2013 đạt 2,002 đồng/cp.
- ✓ Như vậy quý I, PVD đã hoàn thành 33.3% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cả năm.

đvt: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Kế hoạch	Thực hiện	Hoàn
Doanh thu thuần	11,275	3,179	28.2%
LNST	1,360	453	33.3%



(Nguồn: DAS tổng hợp)

★ Kết quả hoạt động 6 tháng đầu năm 2013

- ✓ Đại diện PVD cho biết, kết quả hoạt động kinh doanh 6 tháng đầu năm khá khả quan, con số ước tính khoảng trên **850 tỷ đồng LNST**, tăng 28% so với cùng kỳ.
- ✓ Nguyên nhân của tăng trưởng lợi nhuận so với cùng kỳ:
 - * Giá cho thuê giàn khoan tăng 15% so với cùng kỳ, trung bình giá cho thuê bình quân 135,000 USD/ngày. Riêng giàn khoan TAD ký hợp đồng giá cố định 205,000 đồng/ngày trong 5 năm.
 - * Cùng kỳ giàn khoan PV Prilling I đang trong giai đoạn bảo trì mất 58 ngày.
 - * 6T đầu năm 2013, các giàn khoan hoạt động hết công suất và tăng thuê thêm 2 giàn khoan so với cùng kỳ.

TRIỂN VỌNG NĂM 2013

- ★ Tại thị trường Việt Nam, PVD chiếm lĩnh 50% thị trường khoan và từ 55% - 75% thị phần đối với dịch vụ liên quan đến khoan. Nhu cầu cho giàn khoan trên thị trường tiếp tục gia tăng. Theo báo cáo cập nhật của IHS Petrodata, thị trường giàn khoan tự nâng Châu Á Thái Bình Dương, đặc biệt là khu vực Đông Nam Á, trong năm 2013 sẽ tiếp tục đà tăng trưởng trong bối cảnh nhu cầu đối với các giàn khoan tự nâng thế hệ mới (giàn từ 300ft trở lên) tăng mạnh nhưng chưa được đáp ứng nhiều do nguồn cung hạn chế. Thực tế cho thấy các giàn khoan không có hợp đồng chủ yếu là các giàn khoan cũ không đáp ứng được yêu cầu của các công ty dầu trong khi một số nhu cầu về giàn khoan mới (dưới 10 năm tuổi) và kỹ thuật cao lại không được đáp ứng. Hiện tại, các giàn khoan PVD đang sở hữu đều là các giàn khoan mới và đây là lợi thế của PV Drilling.
- ★ **Giá cho thuê giàn khoan tiếp tục tăng.** Từ quý 3/2013 trở đi các hợp đồng cho thuê mới của PVD có hiệu lực, mức giá trung bình từ 155,000 - 160,000 USD/ngày cho 3 giàn khoan PV Drilling I, II, III. Các giàn sở hữu sẽ hoạt động liên tục ít nhất cho đến quý 1/2014 và có thể đến cuối năm 2014.
- ★ **Hạch toán lợi nhuận trong năm 2013 từ liên doanh PVD - Baker Hughes.** Theo báo cáo tài chính kiểm toán 2012, PVD vẫn chưa ghi nhận lợi nhuận từ liên doanh PVD - Baker Hughes năm 2011 và 2012 do báo cáo tài chính vẫn chưa được HĐQT của liên doanh thông qua. Đại diện công ty cho biết năm 2013 - 2014, PVD sẽ hạch toán dần phần lợi nhuận từ công ty liên doanh này. Năm 2012, PVD - Baker Hughes đạt 173 tỷ đồng LNTT (PVD góp vốn 51% vào công ty này).
- ★ Đại diện PVD cho biết, ***năm 2013, PVD sẽ đạt tối thiểu 1,500 tỷ đồng LNST.*** Với mức lợi nhuận này thì ***EPS forward năm 2013 đạt 7,137 đồng/CP.***

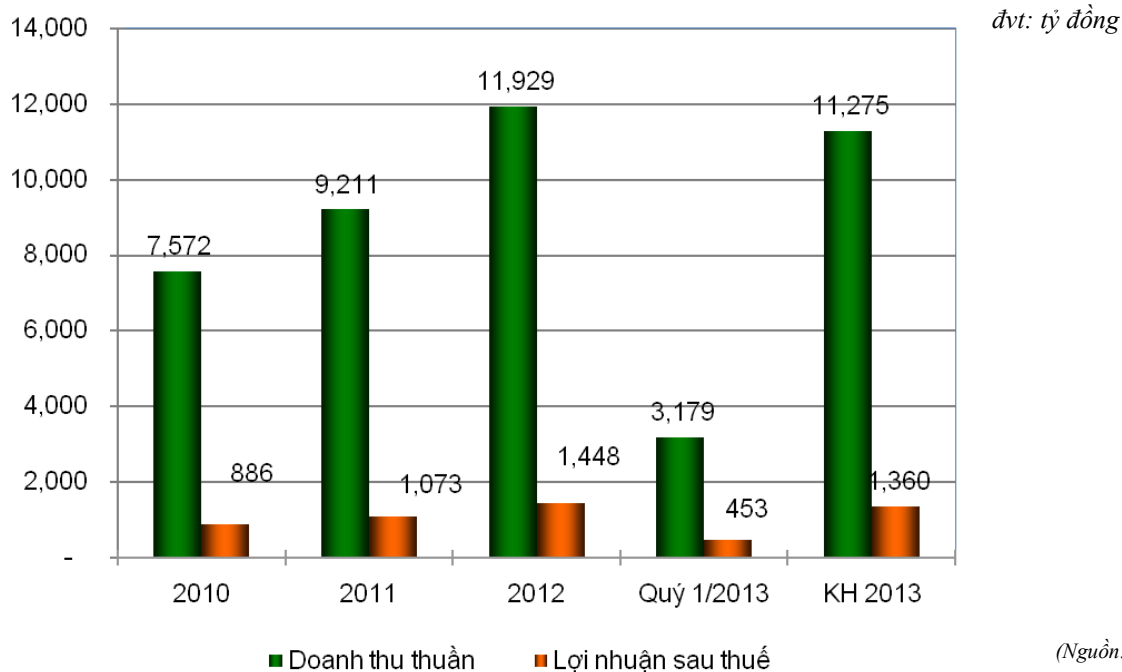
KẾ HOẠCH TĂNG VỐN VÀ ĐẦU TƯ GIÀN KHOAN MỚI

- ★ ***PVD đang hoàn tất thủ tục thực hiện chào bán 38 triệu CP*** cho PVN và nhà đầu tư chiến lược, nhà đầu tư tài chính. Trong đó: 20,152,000 CP sẽ phát hành cho PVN với giá bằng giá trị sổ sách tại 30/06/2012 khoảng 32,000 đồng/cp nhằm duy trì tỷ lệ sở hữu của PVN tại PVD 50.38%. PVN sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng 3 năm. Chào bán 17,848,000 CP cho nhà đầu tư chiến lược khác và nhà đầu tư tài chính.
- ★ ***Mục đích tăng vốn*** để đầu tư thêm 1 – 2 giàn trong vài năm tới nhằm đáp ứng thị trường trong nước và vươn ra thế giới và để tránh lãi vay ngân hàng. Đồng thời, do PV Drilling đang dự định mở rộng ra khỏi phạm vi lãnh thổ Việt Nam, việc có một công ty quốc tế giàu kinh nghiệm và có uy tín làm đối tác chiến lược để hỗ trợ quá trình chuyển tiếp này có ý nghĩa rất lớn.
- ★ Sau đợt phát hành này, PVD sẽ không tăng thêm vốn cho đến năm 2015.

★ **Đầu tư 2 giàn khoan** do nhu cầu giàn khoan trên thị trường tiếp tục gia tăng.

- ✓ Năm 2013 - 2014: đầu tư giàn khoan trị giá 210 triệu USD.
- ✓ Năm 2014 - 2015: đầu tư giàn khoan trị giá 230 triệu USD.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU - LỢI NHUẬN



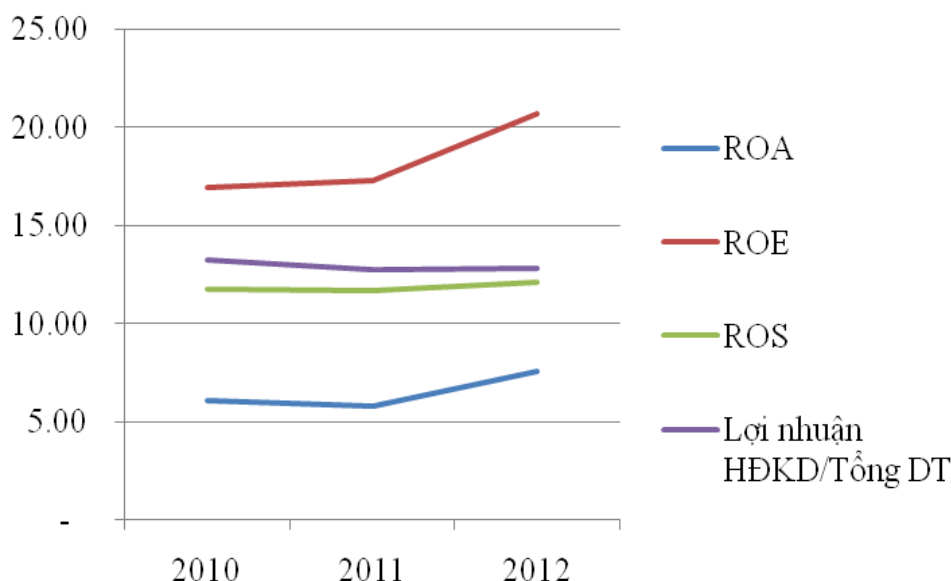
(Nguồn: DAS tổng hợp)

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	Quý 1 Năm 2013
Chỉ tiêu về khả năng thanh					
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	0.80	0.77	0.89	0.94
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	0.72	0.57	0.75	0.80
Chỉ tiêu về cơ cấu vốn					
Hệ số nợ/Tổng tài sản	Lần	0.64	0.66	0.63	0.61
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	Lần	1.80	1.99	1.73	1.58
Chỉ tiêu về khả năng sinh					
LN sau thuế/DTT (ROS)	%	11.69	11.65	12.13	14.24
LN từ HĐKD/DTT	%	13.21	12.75	12.80	16.04
LN sau thuế/TTS (ROA)	%	6.05	5.79	7.59	2.38
LN sau thuế/Vốn CSH (ROE)	%	16.94	17.29	20.70	6.14

(Nguồn: DAS tổng hợp)

- ★ Các hệ số thanh toán nhanh và hiện hành thể hiện sự tăng trưởng nhẹ qua các năm. Cuối quý 1, công ty đang sở hữu lượng tiền và tương đương tiền lên tới 1,146 tỷ đồng.
- ★ Để kiểm soát tốt việc sử dụng đòn bẩy tài chính tại Tổng công ty, PV Drilling đã đặt ra các chỉ tiêu Tổng nợ/Vốn chủ sở hữu tối đa là 1.5 lần. Đồng thời, truyền thống của PVD khi thực hiện đầu tư các giàn khoan và máy móc thiết bị công nghệ cao, công ty vay 70% từ các ngân hàng trong nước và quốc tế, phần còn lại được tài trợ từ nguồn vốn chủ sở hữu. Vì thế, hệ số Tổng nợ/Tổng tài sản của PVD cũng gần bằng con số 70% qua các năm. Hệ số Tổng nợ/ Vốn chủ sở hữu có xu hướng giảm dần. Xét chung so với các doanh nghiệp cùng ngành và các doanh nghiệp niêm yết, các hệ số nợ của PVD ở mức khá thấp.
- ★ Việc kiểm soát tài chính tốt, sử dụng đòn bẩy tài chính hiệu quả đã giúp chỉ số ROE tại PVD liên tục cải thiện qua các năm và vượt mức 20% trong năm 2012.
- ★ Trong tình hình nền kinh tế gặp nhiều khó khăn trong năm 2012 và kéo dài đến những tháng đầu năm 2013, nhiều doanh nghiệp hoạt động kinh doanh không hiệu quả thậm chí lỗ, tỷ suất sinh lợi sụt giảm nhưng hoạt động kinh doanh của PVD vẫn thể hiện được sự tăng trưởng khá tốt.



(Nguồn: DAS tổng hợp)

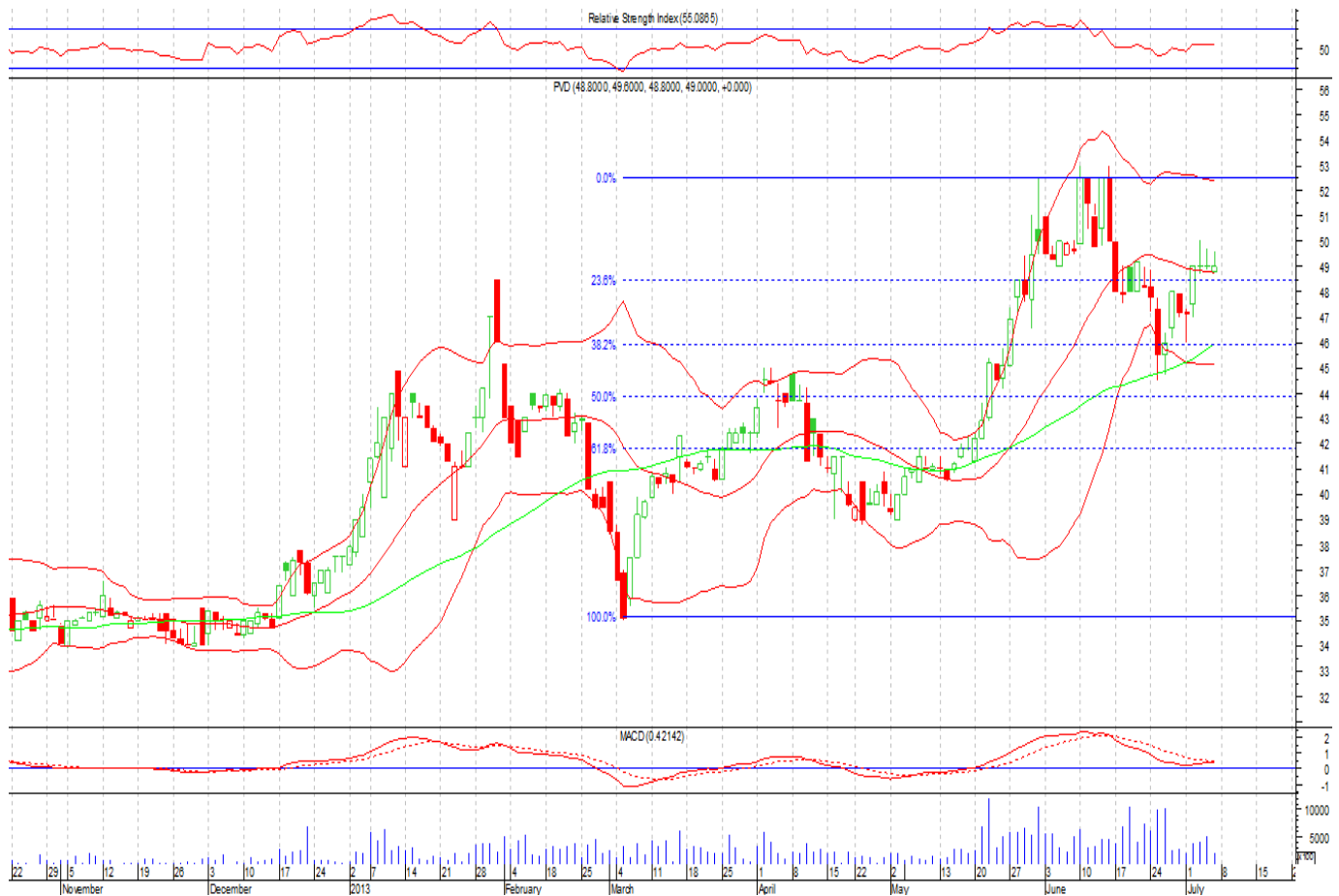
CỔ TỨC

- ★ PVD chi trả cổ tức đều đặn và đạt mức khá tốt qua các năm. Với mức cổ tức các năm qua thì PVD phù hợp đối với những nhà đầu tư trung và dài hạn.

Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	KH 2013
Cổ tức bằng tiền	20%	15%	10%	50%
Cổ tức bằng CP			10%	LNST

(Nguồn: DAS tổng hợp)

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ KHUYẾN NGHỊ



- ★ Thanh khoản cổ phiếu PVD liên tục gia tăng trong thời gian gần đây, ngoài nhờ lực cầu trong nước còn có sự tham gia mạnh mẽ của hai quỹ VNM & FTSE ETF. Khối lượng giao dịch đạt mức tốt với 541,000 cổ phiếu/phiên (trung bình 30 phiên gần nhất).
- ★ Từ đầu năm đến nay, giá cổ phiếu PVD có xu hướng tích cực, tăng khá tốt so với thị trường, từ 35,000 đồng/cp lên mức cao tại 53,000 đồng/cp.
- ★ Theo Fibonacci Retracement giai đoạn 05/03/13 - 10/06/13, PVD đang được hỗ trợ tại Fibo 23.6% ~ vùng giá 48.5, hỗ trợ dưới tại Fibo 38.2% tại vùng giá 46 và đây cũng chính mức giá tại MA 50. Chúng tôi đánh giá cao vùng hỗ trợ tại mức giá 46 trong thời gian tới.
- ★ Chỉ báo RSI vẫn đang có dấu hiệu tích cực. Tuy nhiên MACD sau khi cho tín hiệu bán ngày 17/6 thì hiện nay vẫn chưa có tín hiệu mua trở lại.
- ★ Khuyến nghị:
 - ✓ Mua tích lũy: tại vùng 46 - 48.5
 - ✓ Mục tiêu 1: 53
 - ✓ Mục tiêu 2: 60

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

Hệ thống chi nhánh

Trụ sở chính:

Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (848) 38218.666

Fax: (848) 38218.713

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3944.5175

Fax: (844) 3944.5178

Chi nhánh Chợ Lớn:

Địa chỉ: 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM

Điện thoại: (848) 3853.9623

Fax: (848) 3853.9624

Chi nhánh Vũng Tàu:

Địa chỉ: 26-28 Phạm Hồng Thái, P7, TP Vũng Tàu

Điện thoại: (064) 3584.898

Fax: (064) 3584.899

Phòng giao dịch Quận 10:

Địa chỉ: Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10. HCM

Điện thoại: (84.8) 3979.7639

Fax: (84.8) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.