

Tổng CTCP Khoan & Dịch vụ Dầu khí Việt Nam (PVD)

Dầu khí

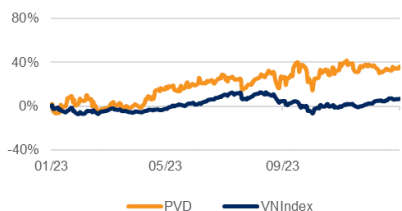
Giá hiện tại	VND27.950
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND29.100/19.300
Giá mục tiêu	VND34.500
Cập nhật gần nhất	04/12/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	8,0%
Tiềm năng tăng giá	23,4%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	23,4%

Thị giá vốn (tr USD)	633,0
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	4,8
Sở hữu NN (tr USD)	164,8
Số CP lưu hành	555,9
Số CP sau pha loãng	555,9

	<u>PVT</u>	<u>VNI</u>
P/E trượt	26,8x	14,3x
P/B hiện tại	1,1x	1,7x
ROA	2,7%	2,8%
ROE	4,0%	14,1%

*dữ liệu ngày 30/01/2024

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PVN	50,5%
Khác	49,5%

Tổng quan doanh nghiệp

PVD Drilling (PVD) là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực khoan dầu khí tại Việt Nam với đội giàn khoan tương đối trẻ (tuổi trung bình là 13) so với các công ty cùng ngành (khoảng 35% giàn khoan trên thế giới có tuổi đời trên 20 tuổi), cung cấp dịch vụ khoan không chỉ ở Việt Nam mà còn ở thị trường Đông Nam Á. Bên cạnh đó, PVD cũng là doanh nghiệp chủ chốt trong mảng dịch vụ giếng khoan tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh nhờ mảng khoan tích cực [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/23 tăng 262% svck lên mức 195 tỷ đồng nhờ hiệu suất sử dụng và giá thuê ngày giàn tự nâng (JU) cao hơn.
- LN ròng năm 2023 cao hơn kỳ vọng, hoàn thành 119% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có một số áp lực tăng giá mục tiêu là 34.500 đồng, sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

Doanh thu Q4/23 tăng nhờ hoạt động khoan tích cực

Doanh thu (DT) Q4/23 tăng 19,8% svck lên 1.747 tỷ đồng, chủ yếu nhờ mảng khoan – HĐKD cốt lõi của công ty tích cực. DT khoan tăng 33,2% svck trong Q4/23 lên 1.211 tỷ đồng nhờ: (1) hiệu suất sử dụng giàn JU trung bình Q4/23 tăng 8,5 điểm % và (2) giá thuê ngày giàn JU trung bình Q4/23 tăng 34,9% svck lên 92.700 USD.

Biên LN gộp cải thiện nhờ giá thuê giàn JU tăng cao

Biên LN gộp Q4/23 tăng 4,9 điểm % svck lên 22,8% do tác động trái chiều của: (1) biên LN gộp mảng khoan cao hơn (+9,5 điểm% svck), nhưng (2) biên LN gộp DV giếng khoan giảm (-3,8 điểm % svck) và biên LN mảng thương mại – mảng kinh doanh không cốt lõi giảm (-19,7 điểm % svck). Mảng khoan ghi nhận biên LN gộp theo quý cao nhất trong nhiều năm qua – 26,7% nhờ giá thuê ngày giàn tự nâng tăng và ghi nhận một số khoản thu bù đắp cho chi phí di chuyển giàn khoan từ khách hàng. Theo đó, LN gộp từ hoạt động khoan tăng 107% svck lên 332,9 tỷ đồng, chiếm 81% LN gộp của PVD trong Q4/23.

Lợi nhuận năm 2023 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Chi phí QLDN trong Q4/23 giảm 14,8% svck xuống 152 tỷ đồng do không còn chi phí dự phòng nợ xấu. Chi phí tài chính ròng Q4/23 giảm 19,2% svck xuống còn 42 tỷ đồng nhờ thu nhập từ tiền gửi cao hơn trong khi chi phí lãi vay đi ngang svck. Kết quả, LN ròng Q4/23 tăng 262% svck lên 195 tỷ đồng.

Cho cả năm 2023, DT tăng 7,0% svck lên 5.812 tỷ đồng trong khi LN ròng đạt con số ấn tượng là 579 tỷ đồng so với khoản lỗ ròng 103 tỷ đồng trong năm 2022, tương ứng với mức 118,7% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Triển vọng vững chắc của PVD trong vài năm tới

Chúng tôi tham dự cuộc gặp chuyên viên phân tích với PVD, qua đó chúng tôi nhận thấy đội giàn JU của PVD sẽ rất bận rộn trong hai năm tới, trong đó có ít nhất một giàn đã có hợp đồng đến năm 2026-27. Ngoài ra, PVD dự kiến sẽ huy động giàn khoan thuê ngoài phục vụ thị trường trong nước. Công ty cũng có kế hoạch đầu tư các giàn khoan mới (mua lại giàn khoan hiện hữu) với ngân sách vốn tối đa là 90 triệu USD, dự kiến trong năm nay. Cùng với việc giá thuê giàn JU đang neo cao, chúng tôi tin rằng PVD có thể duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ trong những năm tới.

Tỷ đồng	Q4/23	%svck	2023	%svck	sv. dự phóng cả năm
Hiệu suất sử dụng giàn JU (%)	100,0%	8,5% pts	97,8%	13,3% pts	102,6%
Giá thuê ngày giàn JU (USD)	92.700	34,9%	78.700	29,7%	102,2%
Doanh thu	1.747	19,8%	5.812	7,0%	103,9%
- Khoan	1.211	33,2%	4.037	14,2%	107,2%
- DV giếng khoan	506	0,5%	1.575	-11,6%	95,0%
- Thương mại	31	-33,7%	154	34,0%	89,4%
LN gộp	398	52,7%	1.301	125,2%	109,8%
Chi phí BH&QLDN	165	-12,4%	544	6,6%	112,3%
LN tài chính thuần	(42)	-19,4%	(258)	32,2%	93,2%
LNTT	220	507,0%	656	N/A	119,0%
LN ròng	195	262,1%	579	N/A	118,7%
Biên LN gộp	22,8%	4,9 điểm %	22,4%	11,7 điểm %	
Biên LN ròng	11,2%	7,5 điểm %	10,0%	11,9 điểm %	

* PVD ghi nhận lỗ ròng trong năm 2022
Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Chuyên viên Phân tích cao cấp

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>