

# TCT CỔ PHẦN KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (PVD)

## Báo cáo thăm doanh nghiệp

### Kết quả hoạt động kinh doanh 1H2023 tích cực

- Doanh thu 1H2023 của PVD giảm nhẹ 0.9% yoy. Trong 1H2023, PVD không thuê thêm giàn trong khi cùng kỳ công ty có đóng góp doanh thu từ giàn Hakuryu -11 đi thuê. Bù lại, giá cước cho thuê giàn trung bình đã tăng khoảng 30% yoy, giúp cho doanh thu không bị sụt giảm nhiều.
- LNST 1H2023 đạt 207 tỷ VND so với mức lỗ 149 tỷ VND cùng kỳ, chủ yếu do giá cước cho thuê giàn trung bình và hiệu suất khai thác các giàn khoan tăng. Lưu ý rằng các giàn khoan đi thuê từ các nhà cung cấp khác thường không đóng góp nhiều vào cơ cấu lợi nhuận gộp (LNG) do biên lợi nhuận gộp (BLNG) thường rất thấp (1.5-2%), nên việc không thuê thêm giàn khoan sẽ không ảnh hưởng đáng kể tới lợi nhuận của doanh nghiệp. Ngoài ra trong 1H2023, PVD cũng ghi nhận tăng cổ tức nhận từ các liên doanh và khoản thu nhập bất thường phát sinh do khách hàng đền bù hủy hợp đồng, trong khi chi phí lãi vay tăng đột biến 107% yoy do tình hình lãi suất LIBOR quốc tế tăng mạnh từ đầu năm.
- Đến hết 1H2023, PVD đã trả hết nợ vay cho 4 giàn VD I, II, III và Land Rig. Dư nợ cho các giàn PVD V và PVD VI còn lần lượt 13 triệu và 123 triệu USD. Công ty cũng đã thương lượng thành công việc giãn thời gian trả nợ cho giàn PVD VI thêm 7 năm.

### Triển vọng hoạt động kinh doanh trong 2H2023 và 2024 tươi sáng

- Các giàn PVD I, II và VI đã có công việc đến cuối 2024. Giàn PVD III có hợp đồng tới hết tháng 5/2024. Giàn PVD V vẫn đang phục vụ khách hàng Shell Petroleum tại Brunei theo hợp đồng thời hạn 6 năm tính từ 2022. Giàn Land rig có hợp đồng đến tháng 10/2023, sau đó sẽ cần tìm khách hàng mới. Cũng cần lưu ý rằng giàn Land rig không đóng góp nhiều trong cơ cấu doanh thu và LNG gộp của PVD, chủ yếu phục vụ mục đích ngoại giao giữa Việt Nam và Algeria.
- PVD đánh giá triển vọng toàn ngành giai đoạn 2H2023-2024 sẽ vẫn tích cực. Giá dầu vượt xa mức 70 USD/thùng như hiện tại sẽ đảm bảo tạo ra lợi nhuận cho các đơn vị khai thác dầu, tạo điều kiện cho các quốc gia trong khu vực đẩy mạnh hoạt động thăm dò và mở lại nhiều dự án khai thác lớn.
- PVD cho rằng nhu cầu thuê giàn thời gian tới chủ yếu đến từ khu vực Trung Đông. Trong Q1/2023, các nước Trung Đông công bố kế hoạch khai thác đến 2030, theo đó họ sẽ đẩy mạnh khai thác trong 7 năm tới để tránh các quy định về khí thải trong giai đoạn sau 2030.
- Công ty đánh giá nguồn cung giàn khoan trong khu vực là rất hạn hẹp do các giàn khoan trên thế giới đang đổ về khu Trung Đông. Từ đầu năm đến nay, có khoảng 53 giàn đã di chuyển tới khu vực này, trong đó có đến 21 giàn xuất xứ từ Đông Nam Á, khiến nguồn cung trong khu vực bị thiếu hụt trầm trọng. Tình trạng thiếu hụt cung có thể sẽ kéo dài do hiện tại đang không có nhiều giàn xây mới sẵn sàng gia nhập thị trường. Tới tháng 7/2023, thế giới có 20 giàn khoan mới đang được đóng tại xưởng nhưng đã được đặt hàng hết bởi các khách hàng Trung Đông.

- Hiệu suất sử dụng giàn trung bình trên thế giới tăng lên 80.8% so với mức 70% cũng kỳ năm 2022. PVD kỳ vọng hiệu suất sẽ tiếp tục cải thiện do nhu cầu cao trong khu vực. Giá cước thuê giàn cũng có diễn biến đồng pha với hiệu suất thuê giàn. Hiện tại đã xuất hiện những hợp đồng cho thuê giàn với mức giá cước 130-150 nghìn USD/ngày. Các hợp đồng của PVD trong năm 2023 đang có mức giá cước thuê khoảng 75-80 nghìn USD/ngày. Giá cước của các hợp đồng trong năm 2024 ở mức 80-90 nghìn USD/ngày. Mức cước cho 4 giàn tự nâng của PVD có thể sẽ tăng lên trên 100 nghìn USD/ngày khi các giàn này được ký mới sau khi kết thúc hợp đồng.
- Mạng dịch vụ kỹ thuật giếng khoan và các dịch vụ khác được kỳ vọng sẽ hưởng lợi nhờ khối lượng công việc khổng lồ tại các dự án Tê Giác Trắng, Cá Ngừ Vàng, Đại Hùng giai đoạn 3, Lạc Đà Vàng, Lô 5,11, và 15 trong năm 2024.

### **Thông tin khác**

- Lô B kỳ vọng sẽ được triển khai vào năm 2025. 18 tháng đầu sẽ cần 2 giàn, sau đó là 1 giàn hoạt động liên tục cho vòng đời dự án. Tuy nhiên, tiến độ dự án này không ảnh hưởng đáng kể đến PVD do khối lượng công việc hiện tại đã rất lớn và đã có nhiều bên tiếp cận đề nghị ký hợp đồng cho giai đoạn sau 2024.
- Hiện tại việc thuê thêm giàn để phục vụ các dự án nội địa trong năm 2024 đang gặp khó do nguồn cung bị thắt chặt. PVD dự kiến sẽ đưa các giàn quốc tế về phục vụ thị trường nội địa sau khi các giàn này hết hợp đồng.
- Công ty có kế hoạch đầu tư thêm 1 giàn sau khi xem xét nhu cầu gia tăng đột biến trong thời gian tới. Tổng mức đầu tư khoảng 130 triệu USD, tỷ lệ vay/VCSH=70/30. Dự kiến công ty sẽ tiếp cận mua các giàn đang ở mức 60-70% hoàn thiện, giải ngân vào cuối 2023 và kỳ vọng đưa giàn khoan về trong năm 2024.

## KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích doanh nghiệp

#### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm  
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

#### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyenn1@kbsec.com.vn

#### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích  
giangnt1@kbsec.com.vn

#### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

#### Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuann1@kbsec.com.vn

#### Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích  
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhhd@kbsec.com.vn

#### Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích  
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích  
uyenvt@kbsec.com.vn

#### Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tiens@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.