

TỔNG CTCP KHOAN & DỊCH KHOAN DẦU KHÍ (PVD)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

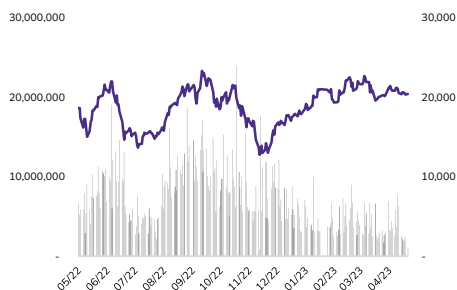
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

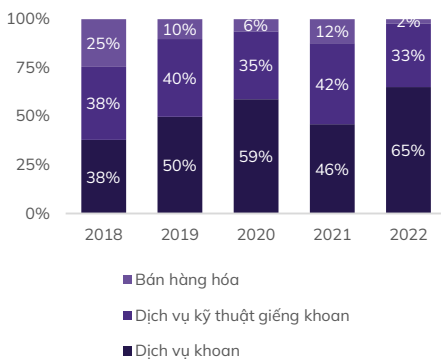
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành : Dầu khí
Ngày báo cáo : 27/4/2023
Giá hiện tại (VND/CP) : 20.750
Vốn hóa (Tỷ VND) : 11.535
SLCPLH (CP) : 555.880.006

DIỄN BIẾN GIÁ



CƠ CẤU DOANH THU



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-24%	36%
Tăng trưởng LNST (%)	N/A	N/A
Biên LNG (%)	9,3%	10,6%
Biên LNST (%)	0,9%	-2,9%
ROA (%)	0,2%	-0,7%
ROE (%)	0,3%	-1,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,29	0,27
EPS (VND/CP)	87	(278)
BVPS (VND/CP)	32.243	24.896

Triển vọng khả quan

Điểm chính của ĐHCĐ

- KQKD 2022:** Doanh thu thuần của PV Drilling đạt gần 5.432 tỷ đồng (+36% svck) & LNST bị âm gần 155 tỷ đồng trong khi năm 2021 lãi gần 37 tỷ đồng. Đây là năm đầu tiên PV Drilling thua lỗ kể từ năm 2006. Tuy nhiên, dấu hiệu tích cực là biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 9,3% (năm 2021) lên 10,6%.
- Các giàn khoan sở hữu có việc làm liên tục kể từ Quý 2/2022 và PV Drilling tiếp tục duy trì hiệu suất hoạt động của các giàn khoan ở mức cao khoảng 98%. Đơn giá cho thuê giàn khoan tự nâng (JU) trung bình năm 2022 đã có sự cải thiện lên mức 61.000 USD/ngày so với mức 51.800 USD/ngày của năm 2021. Đến Quý 4/2022, đơn giá cho thuê giàn JU bình quân đã lên tới 67.000 USD/ngày.
- Đối với công tác đầu tư, PV Drilling chỉ ưu tiên đầu tư máy móc thiết bị thật sự cần thiết cho hoạt động sản xuất kinh doanh.
- Kế hoạch năm 2023:** Nhận định năm 2023 sẽ là năm bận rộn và tươi sáng hơn, PV Drilling đề ra kế hoạch tổng doanh thu đạt 5.400 tỷ đồng (-0,6% svck) & LNST dự kiến đạt 100 tỷ đồng dựa trên cơ sở hiệu suất sử dụng giàn JU khoảng 3,9 giàn, đơn giá giàn tự nâng bình quân khoảng 75.000 USD/ngày, giàn đất liền hoạt động đến tháng 9/2023 và không có giàn khoan thuê.
- Cổ tức:** Trong năm 2022, PV Drilling đã hoàn tất chia cổ tức 3 năm liên tục 2019-2021 bằng cổ phiếu cho cổ đông. Năm 2022, PV Drilling không chia cổ tức.
- KQKD Quý 1/2023:** ước LNST 55 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước lỗ 75 tỷ đồng. Trong Quý 1, có 3 đơn vị thành viên của PV Drilling đang thua lỗ. Giá cho thuê giàn khoan của PV Drilling đã tăng 30 - 35% so với năm ngoái, có những giàn tăng tới 40%.

Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi đánh giá những khó khăn của PV Drilling đã qua đi và triển vọng thời gian tới khá lạc quan dựa trên các yếu tố sau:
 - Nhu cầu giàn khoan gia tăng trên thế giới** nhờ giá dầu mặc dù đã điều chỉnh nhưng vẫn “neo” ở mức cao, khiến cho nhiều Công ty dầu khí lớn trên thế giới có những chính sách đẩy mạnh đầu tư cho lĩnh vực thượng nguồn.
 - Các giàn khoan của PV Drilling đều đã có việc làm ổn định cho năm 2023 và đơn giá cho thuê giàn JU tăng 30-35% so với năm ngoái.**
 - Về dự án Lô B – Ô Môn:** Các cơ quan quản lý đang đẩy nhanh tiến độ và dự kiến sẽ có quyết định FID chậm nhất vào tháng 6/2023, giúp gia tăng cơ hội kinh doanh cho PV Drilling.

- Chúng tôi cho rằng kế hoạch kinh doanh mà PV Drilling đưa ra là tương đối thận trọng và Công ty có thể vượt xa kế hoạch đề ra.
- Theo kế hoạch của PV Drilling, LNST năm 2023 dự kiến là 100 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023F là 180 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 115,4x.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA PVD

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2022	KH 2023	%YOY
Tổng doanh thu	tỷ đồng	5.432	5.400	-0,6%
LNST	tỷ đồng	(155)	100	N/A

CHƯƠNG TRÌNH KHOAN NĂM 2023 CỦA PVD

Giàn khoan	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23
PV Drilling I	Vietsovpetro				JVPC - Vietnam		Valeura - Thailand				PCSB - Malaysia	
PV Drilling II	Pertamina - Indonesia											
PV Drilling III	Repsol - Malaysia											
PV Drilling VI	POVO - Vietnam				PVEP - Vietnam			SK - Vietnam			PCSB - Malaysia	
Landrig 11	GBRS				Chuẩn bị ký hợp đồng cho năm 2023							
PV Drilling V (TAD)	BSP - Brunei											

Nguồn: PVD, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn