

# Tổng CTCP Khoan Dầu khí (PVD)

## Cuộc họp với CVPT: Triển vọng 2024F đầy hứa hẹn

Vào ngày 08/08, PVD vừa tổ chức cuộc họp các chuyên viên phân tích để tóm tắt KQKD 6T23 và chia sẻ triển vọng năm 2024F.

### Giá thuê giàn cao khi thị trường thắt chặt nguồn cung

- PVD công bố KQKD Q2/23 với doanh thu đạt 1.4 nghìn tỷ đồng (-6.7% n/n) do doanh thu từ các dịch vụ liên quan đến giếng khoan giảm và không có doanh thu từ cho thuê giàn khoan.
- Trong khi, LNST-CTM chuyển sang dương 161 tỷ đồng trong Q2/23 so với khoản lỗ ròng 60 tỷ đồng trong Q2/22 nhờ vào giá thuê trung bình ngày của PVD (75,000 USD/ngày), tỷ lệ sử dụng giàn khoan tăng mạnh n/n và khoản bồi thường 70 tỷ đồng do kết thúc hợp đồng khoan với Valeura - Thái Lan.
- Thị trường khoan ĐNÁ bắt đầu thiếu giàn từ T8/23 do sự chuyển dịch giàn sang thị trường Trung Đông và các dự án khoan tại khu vực khởi công. Giá thuê giàn khoan tự nâng ở ĐNÁ tích cực trong nửa đầu năm 2023 và duy trì ở mức trên 110,000 USD/ngày.
- PVD đang cân nhắc đầu tư giàn khoan tự nâng mới để đáp ứng nhu cầu cao của thị trường ĐNÁ, tuy nhiên gặp trở ngại khi chi phí đầu tư rất cao.
- Theo ban lãnh đạo, chi phí OPEX của các dự án khoan ở nước ngoài hiện tại cao hơn 15% so với trong nước.

### Tất cả các giàn sẽ khoan ở nước ngoài từ cuối năm 2023

- PVD I hiện đang có các hợp đồng khoan ngắn hạn với Thăng Long và NGP (Thái Lan). Sau khi hoàn thành sẽ được di chuyển sang Malaysia để thực hiện hợp đồng khoan 1 năm cho Petronas với giá thuê khá cao.
- Cả PVD II và PVD III hiện đang tham gia vào các dự án khoan dài hạn. PVD II đang khoan cho Premier Oil ở Indonesia, trong khi PVD III đang thực hiện các hoạt động khoan cho Repsol ở Malaysia.
- PVD VI hiện đang khoan cho SK tại Việt Nam, dự kiến từ tháng 8 đến tháng 11. Sau đó, sẽ được chuyển đến Malaysia để ký hợp đồng khoan 1 năm với Petronas.
- Giàn khoan trên đất liền hiện đang thực hiện các hợp đồng ngắn hạn tại Algeria, trong khi giàn khoan PVD V đang thực hiện hợp đồng dài hạn 6 năm tại Brunei.

|                          | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F | 2025F  |
|--------------------------|---------|---------|---------|-------|--------|
| Doanh thu (tỷ đồng)      | 3,995   | 5,432   | 6,844   | 8,792 | 10,600 |
| Tăng trưởng (% N/N)      | (23.6)  | 35.9    | 26.0    | 28.5  | 20.6   |
| LNHĐ (tỷ đồng)           | (27)    | 68      | 731     | 1,194 | 1,412  |
| LN ròng (tỷ đồng)        | 20      | (99)    | 434     | 820   | 1,021  |
| EPS (đồng)               | 685     | (845)   | 718     | 1,357 | 1,689  |
| Tăng trưởng (% YoY)      | (116.5) | (223.4) | (185.0) | 88.9  | 24.5   |
| LNTDPTD (tỷ đồng)        | 507     | 850     | 1,523   | 1,998 | 2,228  |
| PE (x)                   | 38.1    | (30.9)  | 36.4    | 19.2  | 15.5   |
| P/LNTDPTD (x)            | 2.6     | 2.6     | 2.6     | 3.6   | 4.6    |
| PB (x)                   | 0.8     | 1.0     | 1.0     | 1.0   | 0.9    |
| ROE (%)                  | 0.3     | (1.1)   | 3.1     | 5.6   | 6.6    |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | 0.0     | 0.0     | 0.1     | 0.5   | 0.8    |

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **MUA**

Giá mục tiêu **28,800**

Lợi nhuận +11.6%

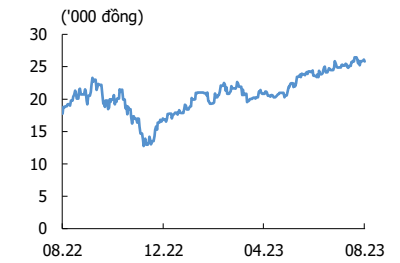
### Thông kê

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| VNIndex (09/08, điểm)          | 1,234         |
| Giá cp (09/08, đồng)           | 25,800        |
| Vốn hóa (tỷ đồng)              | 14,342        |
| SLCP lưu hành (triệu)          | 556           |
| Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)       | 26,450/12,750 |
| GTGDTB 6T (tỷ đồng)            | 111,618       |
| Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%) | 46.9/21.3     |
| Cổ đông lớn (%)                |               |
| Tập đoàn Dầu khí Việt Nam      | 50.41         |

### Biến động giá cổ phiếu

|                        | 1T    | 6T   | 12T  |
|------------------------|-------|------|------|
| Tuyệt đối (%)          | 3.8   | 23.7 | 45.4 |
| Tương đối với VNI (%p) | (4.8) | 6.8  | 45.9 |

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Hoang Phung**

hoang.pm@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/08/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/08/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tổng CTCP Khoan Dầu khí (PVD) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Hoang Phung

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. 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 đánh giá cá nhân hoặc 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. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.