



Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (mã chứng khoán: PVD)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (MÃ CK: PVD)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

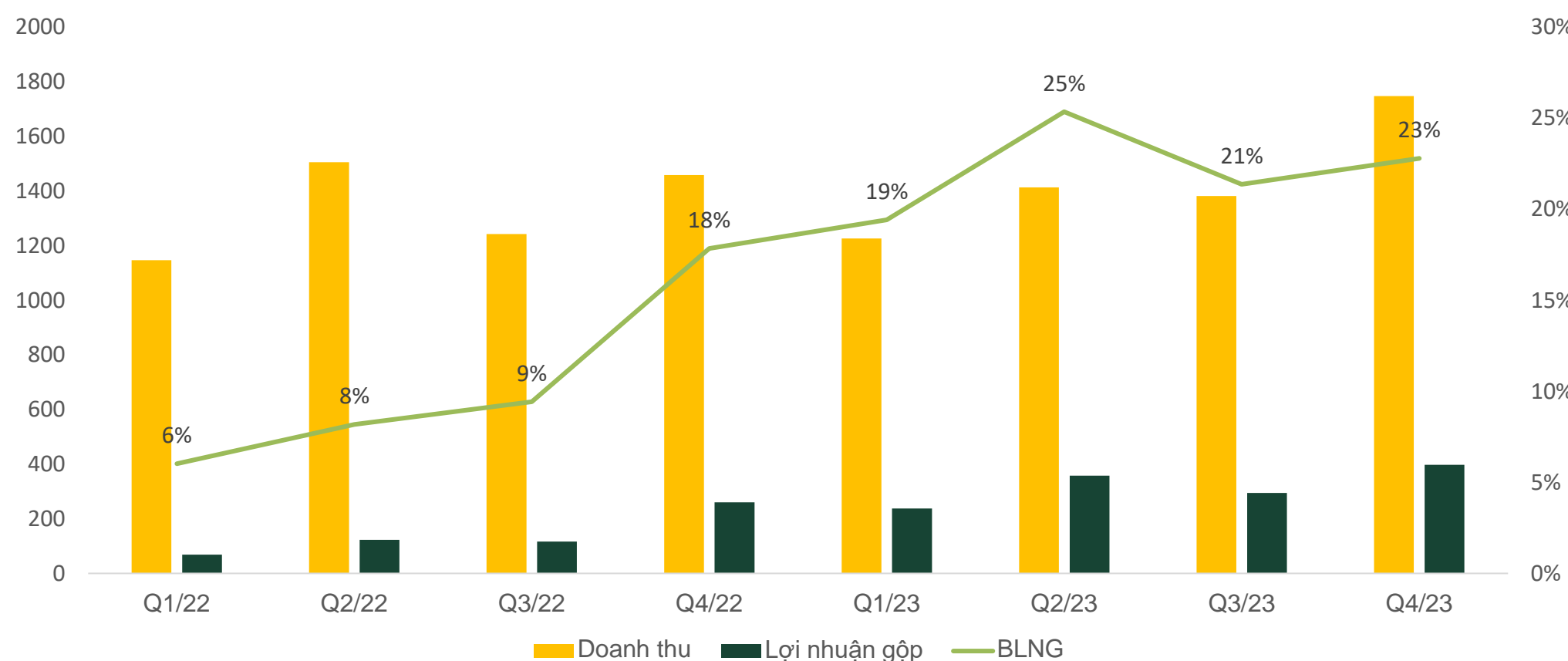


Kết quả kinh doanh

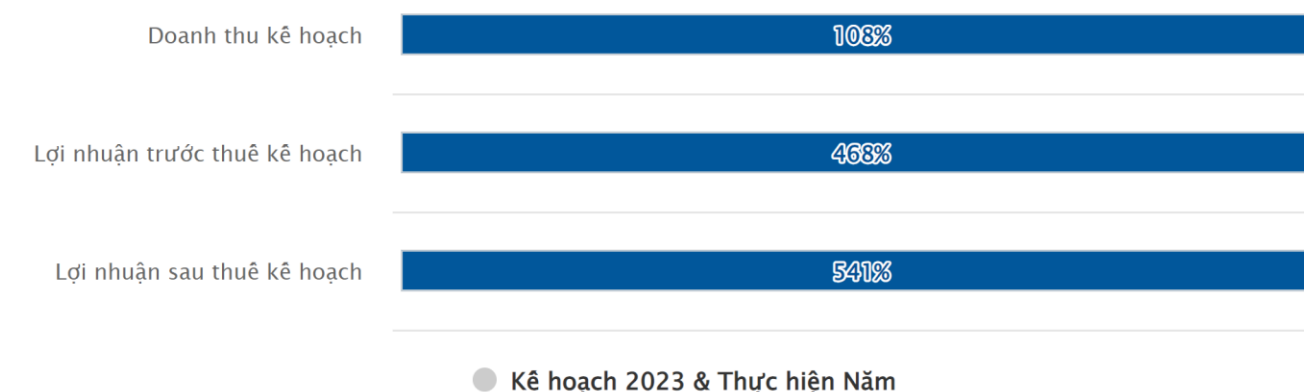
Giá và hiệu suất cho thuê giàn khoan phục hồi giúp cải thiện biên lợi nhuận cho PVD

Kết quả kinh doanh trong năm 2023 vừa qua của PV Drilling ghi nhận tổng doanh thu 4.557 tỷ đồng, tăng 10% so với năm 2022, nhưng **lợi nhuận sau thuế đạt tới 545 tỷ đồng, so với mức lỗ 155 tỷ đồng của năm 2022**. Đây cũng là những kết quả kinh doanh cao nhất của PV Drilling kể từ sau “thời kỳ vàng son” giai đoạn 2011 - 2015 của ngành dầu khí Việt Nam.

Triển vọng kinh doanh của PVD trong thời gian tới đang dần “sáng hơn” khi các nỗ lực xoay chuyển tình thế của công ty dần trở thành hiện thực.



Tình hình thực hiện so với kế hoạch năm 2023

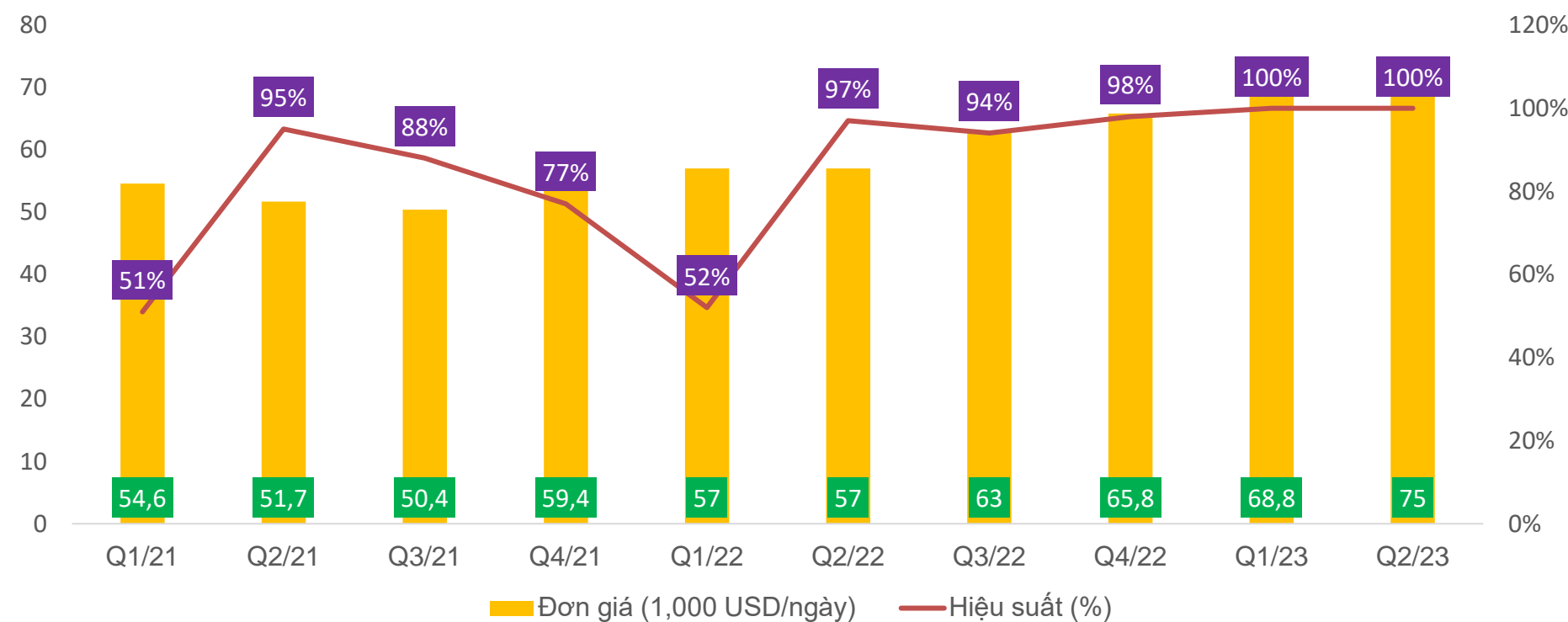


Chu kỳ tăng trưởng mới của nhóm dầu khí

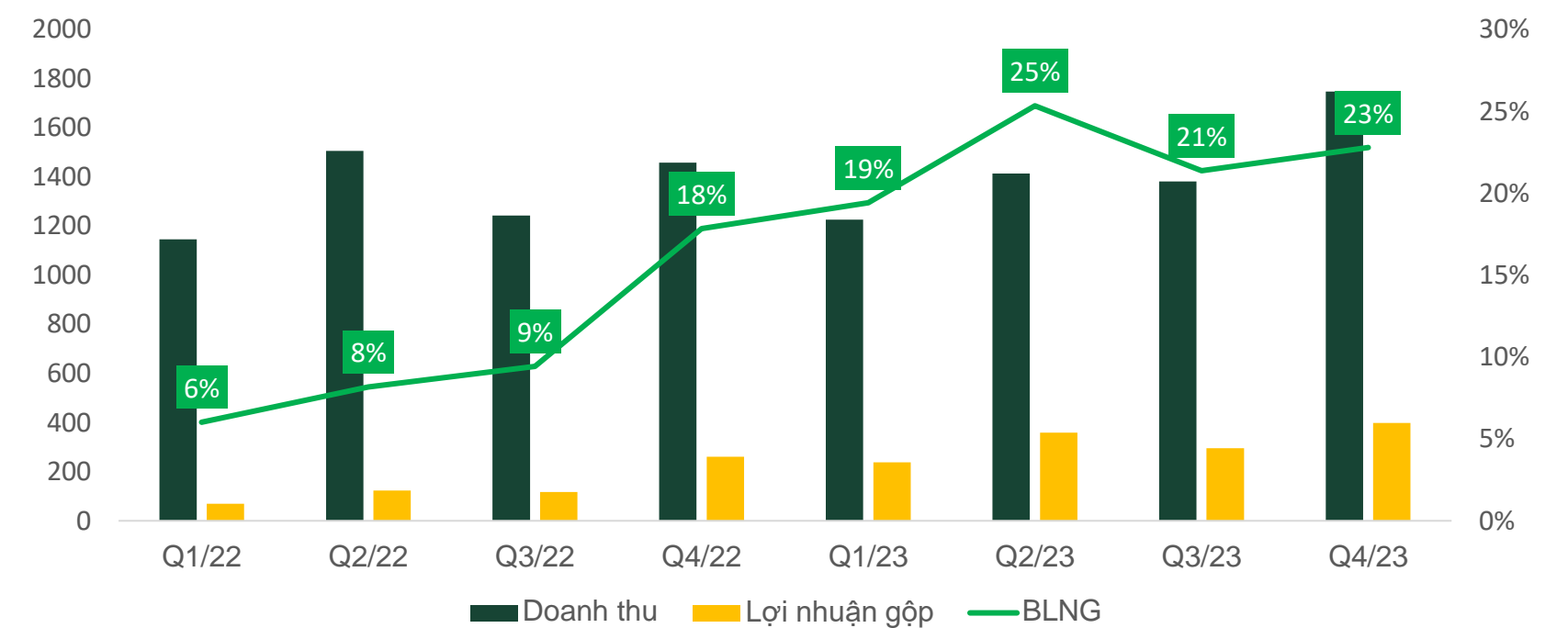
Thị trường khai thác dầu thượng nguồn sôi động

Giá cho thuê giàn khoan tự nâng trên thế giới đã có những diễn biến tích cực từ đầu năm 2023 đến nay và dự kiến tiếp tục duy trì xu hướng này trong giai đoạn 2024-2025. Không nằm ngoài xu hướng chung của thế giới, giá cho thuê giàn khoan của PVD trong năm 2023 cũng cải thiện đáng kể so với năm 2022.

Giá và hiệu suất cho thuê giàn khoan của PVD



Giá và hiệu suất cho thuê phục hồi giúp cải thiện biên lợi nhuận cho PVD



Các giàn khoan đều được lấp đầy bởi hợp đồng thuê dài hạn

Xem xét đầu tư 180 triệu USD cho 2 giàn khoan mới

Gần như toàn bộ 6 giàn khoan hiện có của công ty đều được cho thuê đến hết năm 2025 và hiện đang tập trung tìm kiếm các đơn hàng cho năm 2026. Trong đó, giàn khoan PV Drilling III đã có hợp đồng 3 năm đến năm 2027 với tùy chọn gia hạn đến năm 2029 và giá cho thuê trung bình đạt trên 100.000 USD/ngày. **Đây là mức giá cho thuê cao kỷ lục trong nhiều năm trở lại đây đối với PVD.**

Chiến lược của PVD hiện tại là ưu tiên các hợp đồng dài hạn với các khách hàng có tình hình tài chính lành mạnh nhằm đảm bảo dòng tiền đem về ổn định trong trung hạn.

Doanh nghiệp này đang xem xét đầu tư thêm 2 giàn khoan tự nâng với giá 90 triệu USD/giàn nhằm nâng mức tăng trưởng trong tương lai; trong đó 70% vốn đầu tư đến từ nguồn vốn vay.



Lợi thế từ đội giàn khoan “trẻ”



Trong bối cảnh nhu cầu khoan thăm dò và khai thác trên toàn cầu tăng cao, việc sở hữu đội giàn khoan mới là lợi thế cạnh tranh quan trọng đối với PVD.

Dữ liệu của hãng nghiên cứu thị trường dầu khí ODS Petrodata cho thấy, tính đến cuối quý 4/2023, đang có 499 giàn khoan đang hoạt động trên toàn thế giới (tăng thêm 2 giàn khoan so với quý 3/2023). Trong đó, 376 giàn khoan đã có công việc ổn định; trong số 123 giàn khoan đang nhàn rỗi, có 62 giàn khoan không được đưa ra thị trường do đã quá cũ.

Tổng cộng có 163 giàn khoan (chiếm 33% tổng số giàn khoan trên thế giới) đã hoạt động được hơn 30 năm, dẫn đến những lo ngại đáng kể về vấn đề an toàn, **trong khi đó tuổi thọ trung bình các giàn khoan của PVD chỉ mới 13 năm tuổi. Điều này giúp PV Drilling sẵn sàng đáp ứng các chiến dịch khoan ngày càng phức tạp trong khoảng thời gian phù hợp của các nhà phát triển mỏ.**

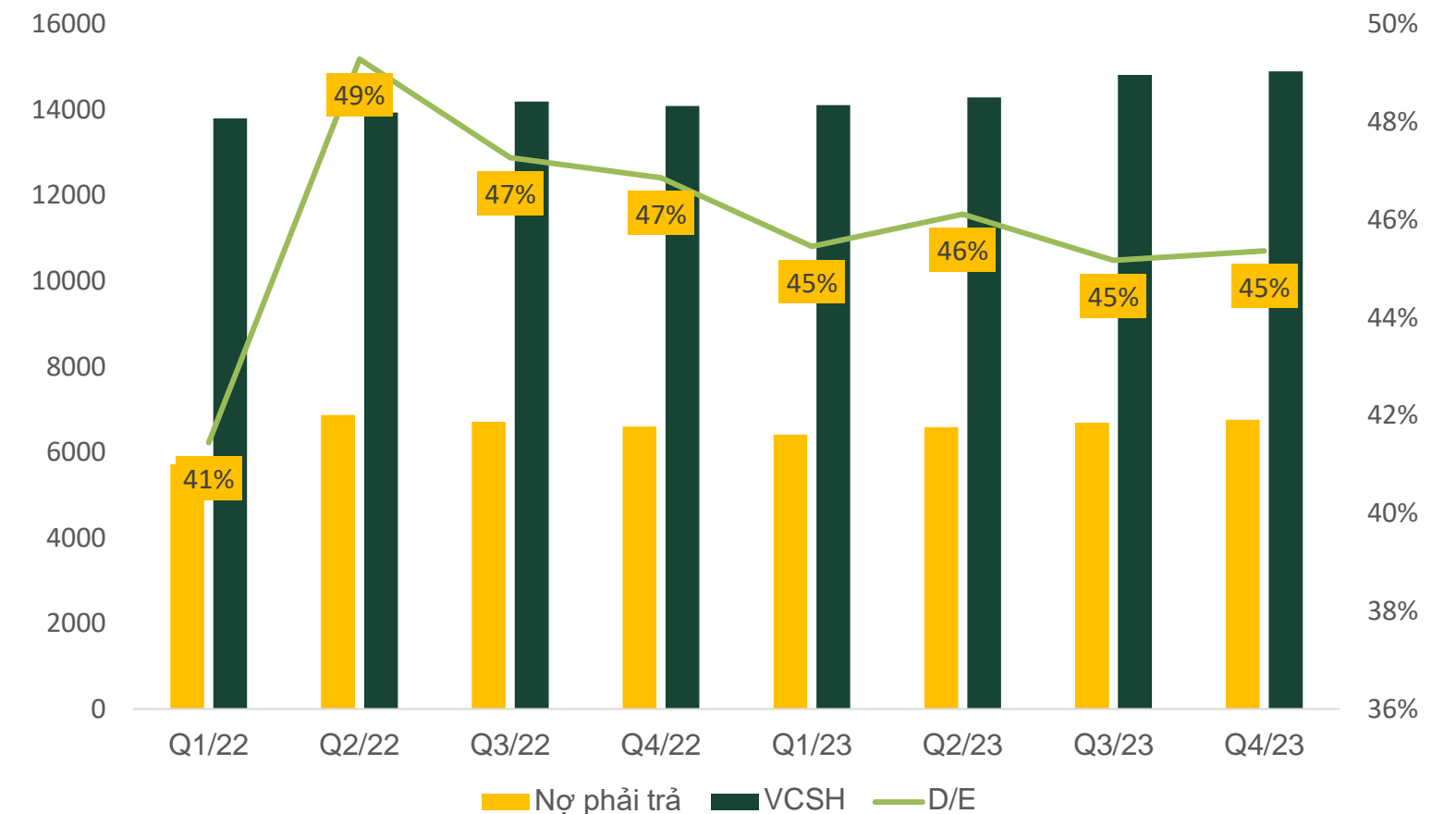
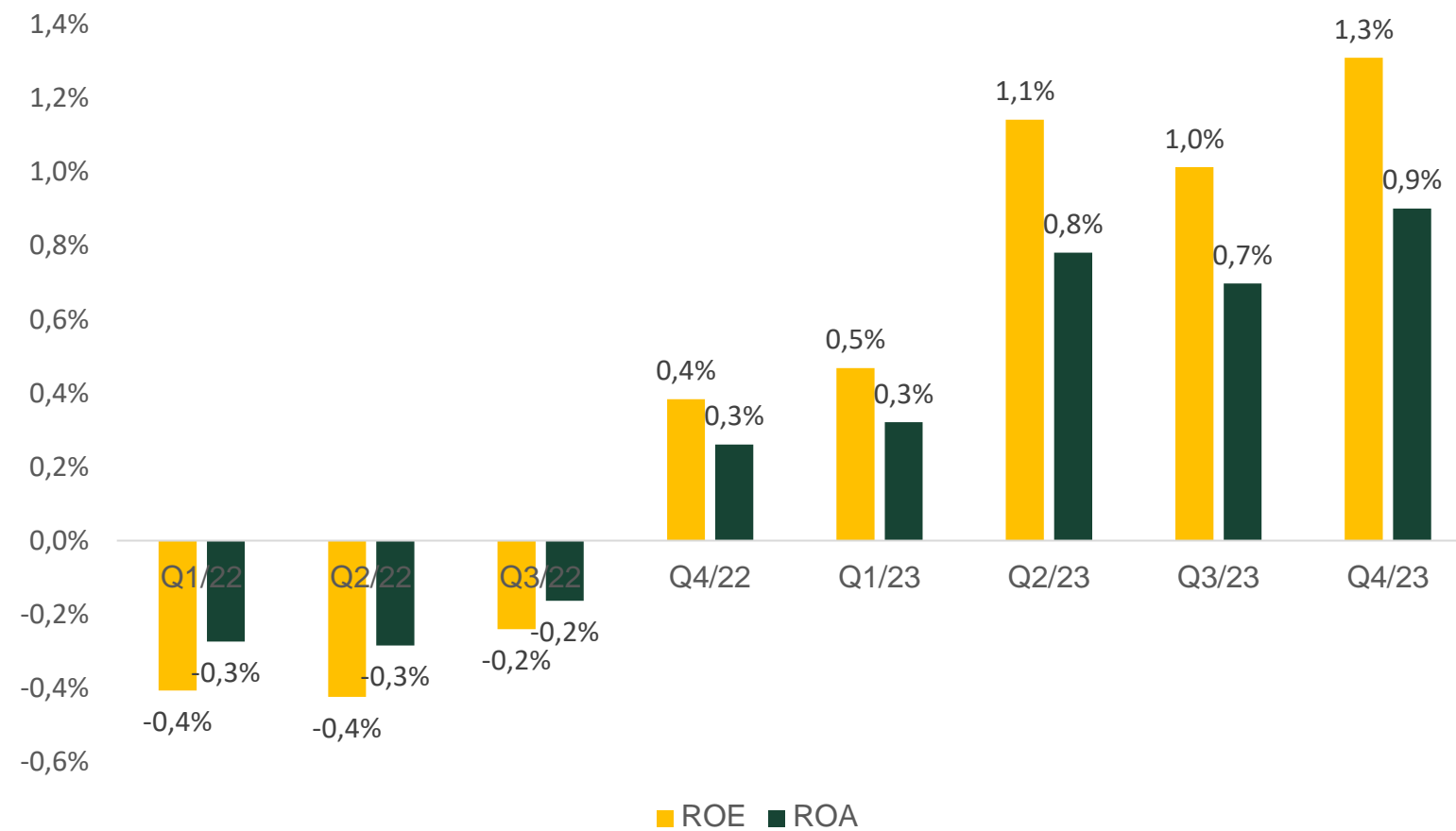
Chỉ số tài chính

Khả năng sinh lời

ROA và ROE của PV Drilling đang được cải thiện dần qua các quý gần đây sau khi tụt đáy vào đầu năm 2022.

Hệ số nợ (D/E)

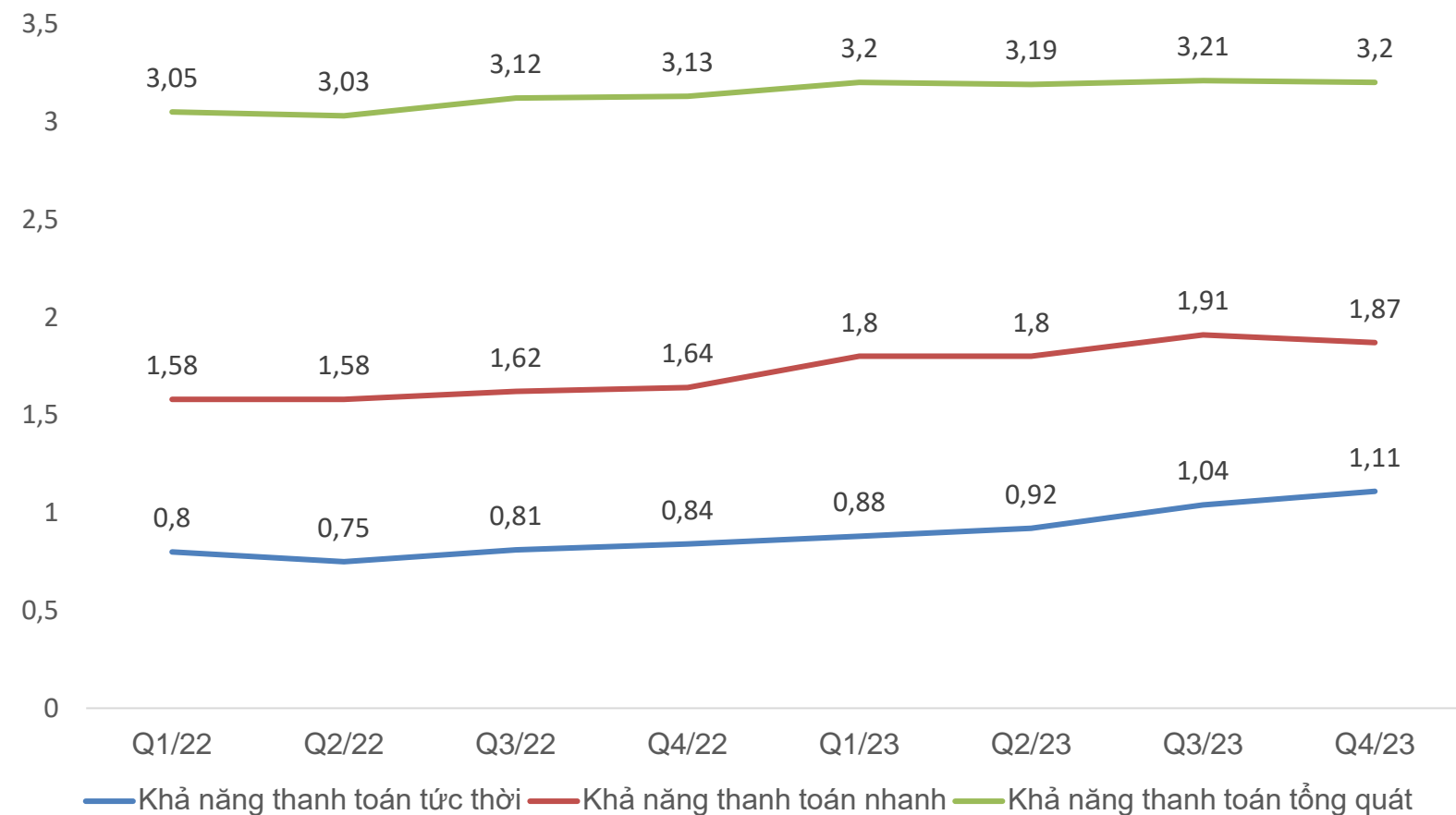
Dư nợ vay tài chính của PVD là 14.109 tỷ đồng, giảm 9% so với đầu năm 2023, trong đó, nợ dài hạn là 11.418 tỷ đồng.



Chỉ số tài chính

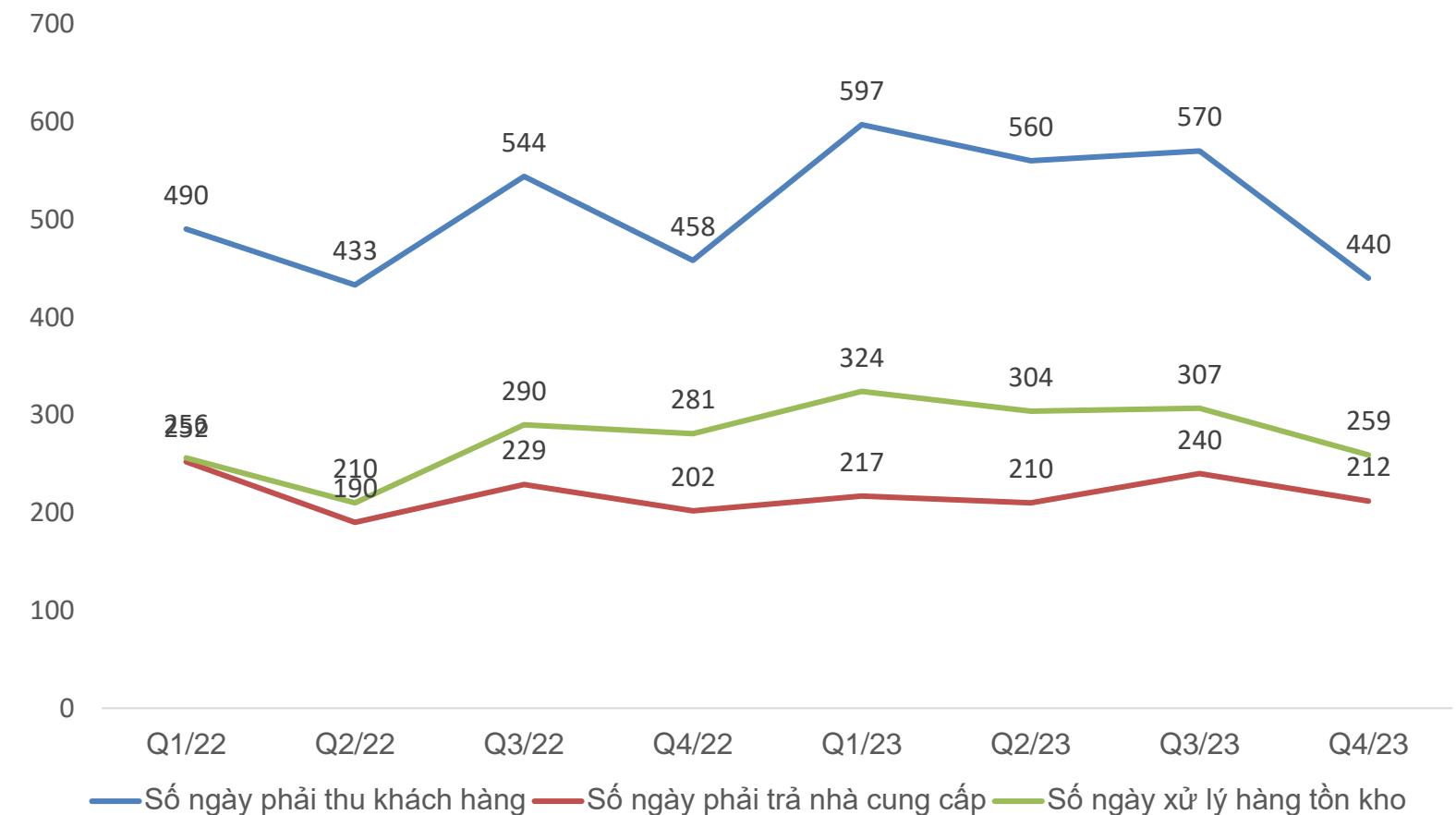
Khả năng thanh toán

PVD vẫn luôn đảm bảo được các khoản thanh toán của mình. Tuy nhiên, thanh toán tức thời là điểm yếu của doanh nghiệp khi chỉ số này luôn duy trì ở mức thấp qua các quý.



Vòng quay tiền

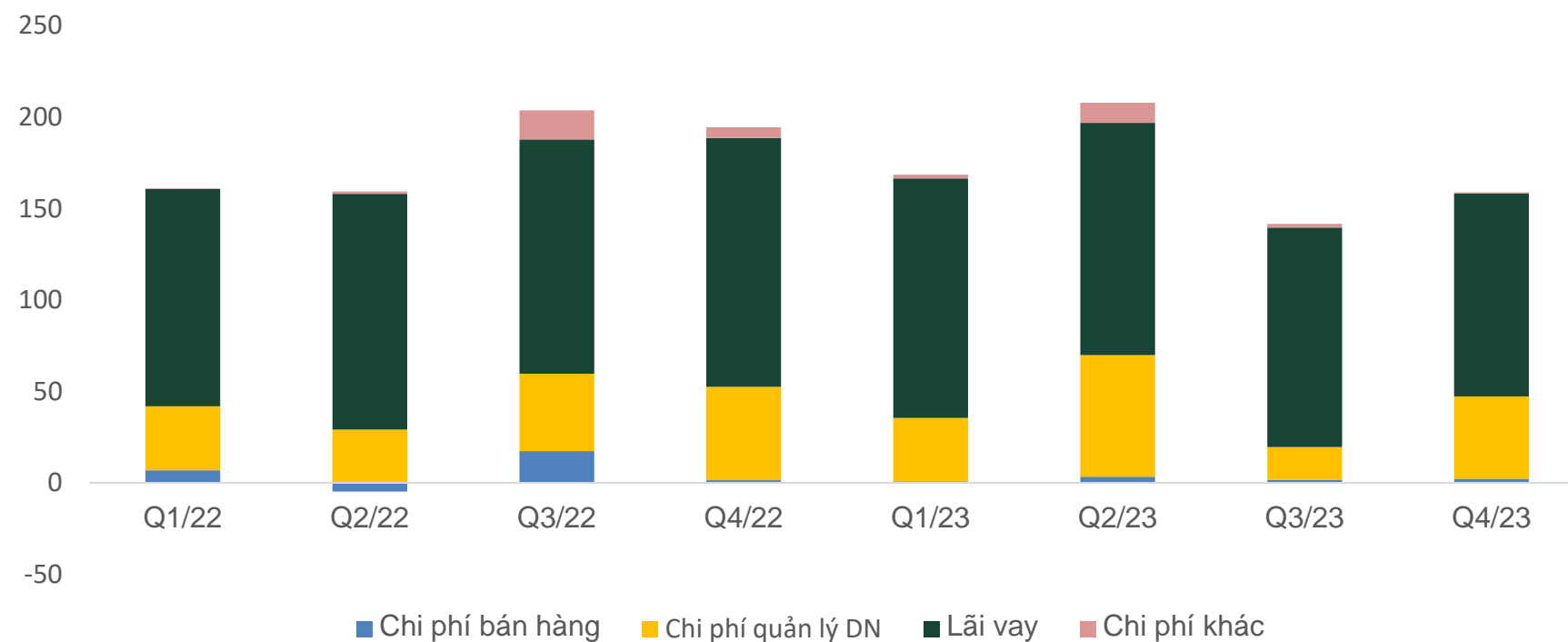
PVD đang bị chiếm dụng vốn khi công ty có 1.818 tỷ đồng khoản phải thu (cả ngắn và dài hạn), tăng 4% svck, trong đó nợ xấu là hơn 113 tỷ đồng.



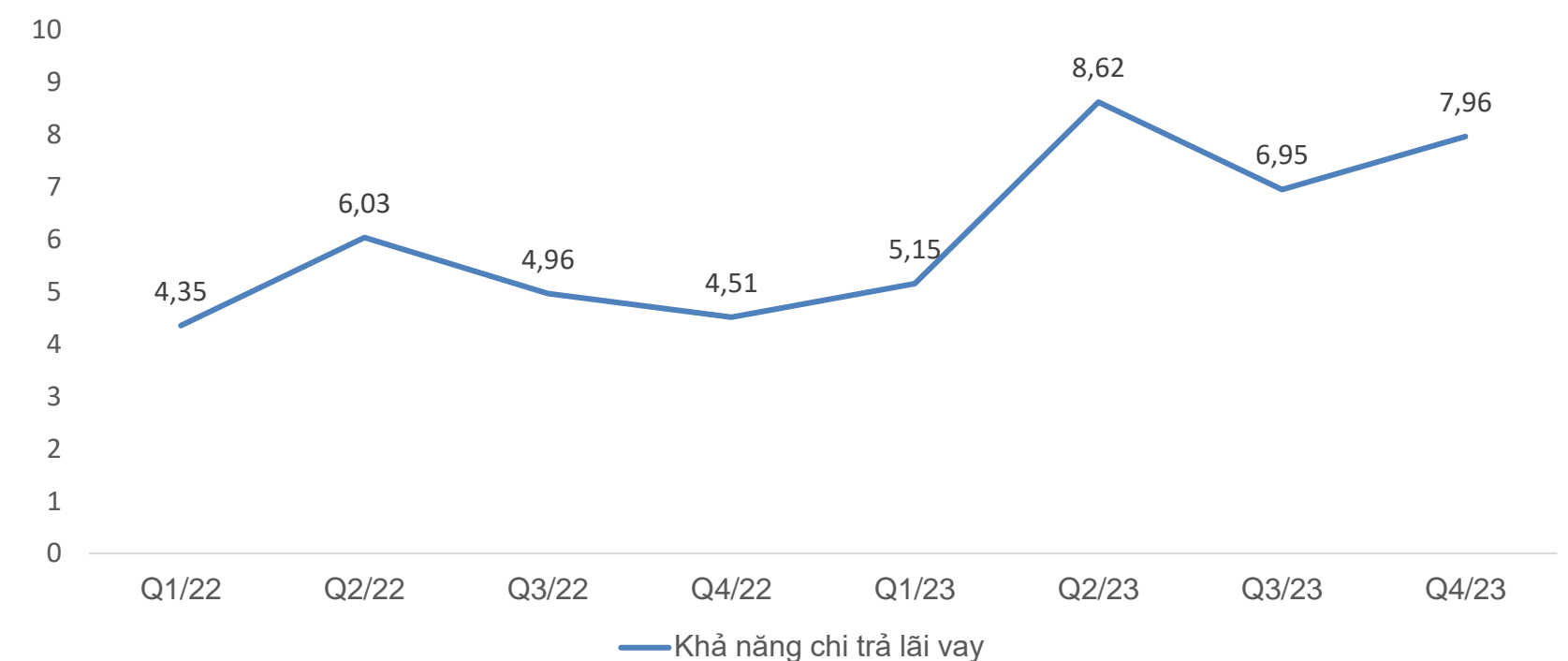
Cơ cấu chi phí

Gánh nặng tài chính vẫn hiện hữu

Cơ cấu chi phí của Hà Đô



Khả năng chi trả lãi vay



Sức ép từ các loại chi phí vẫn chưa biến mất tuy nhiên đã ổn định và có dấu hiệu giảm nhẹ. Chi phí lãi vay ghi nhận trong quý 4/2023 là 62 tỷ, thấp hơn 2% so với cùng kỳ 2022, chủ yếu do lỗ tỷ giá giảm mạnh còn 16 tỷ.

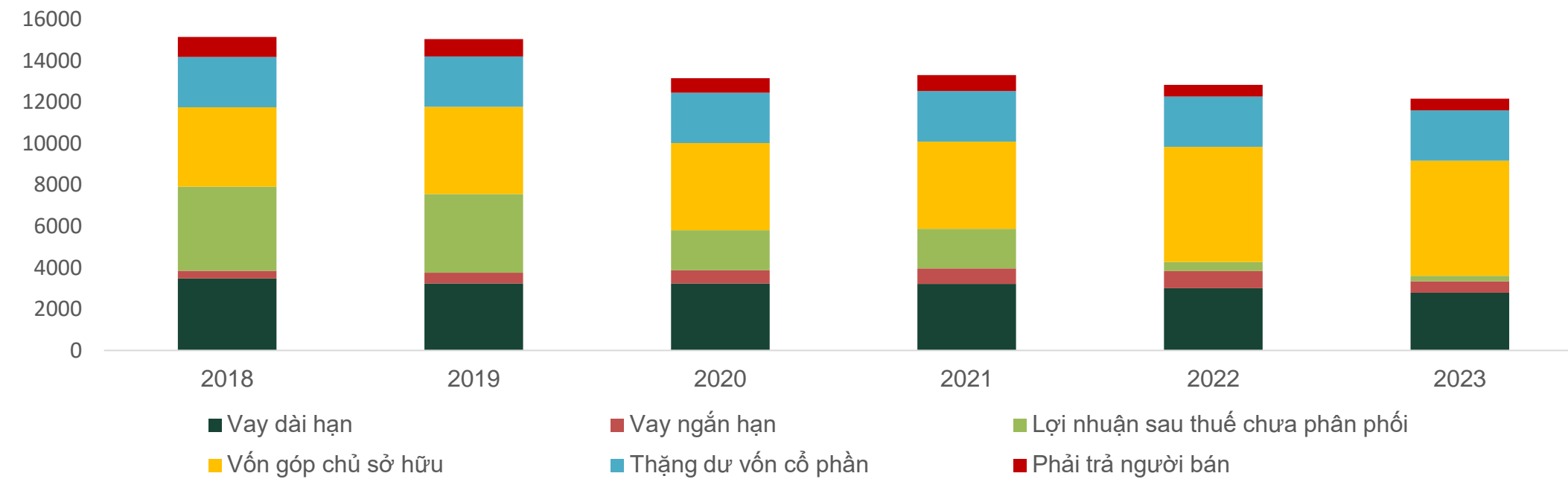
Tính chung cả năm 2023, PVD chịu khoản chi phí tài chính là 79 t do ảnh hưởng bởi môi trường lãi suất cao. Chi phí quản lý doanh nghiệp và chi phí bán hàng cũng tăng nhẹ so với năm ngoái.

Rủi ro từ việc nợ dài hạn được tài trợ bằng USD

80% các khoản vay của PVD là dài hạn và được tài trợ bằng USD. Việc bằng bằng tỷ giá luôn duy trì ở mức cao là bất lợi rất lớn đối với doanh nghiệp này.

Các khoản vay dài hạn đều được phục vụ cho mục đích đầu tư giàn khoan của PVD.

CƠ CẤU NGUỒN VỐN PVD QUA CÁC NĂM



Dự phóng & Rủi ro

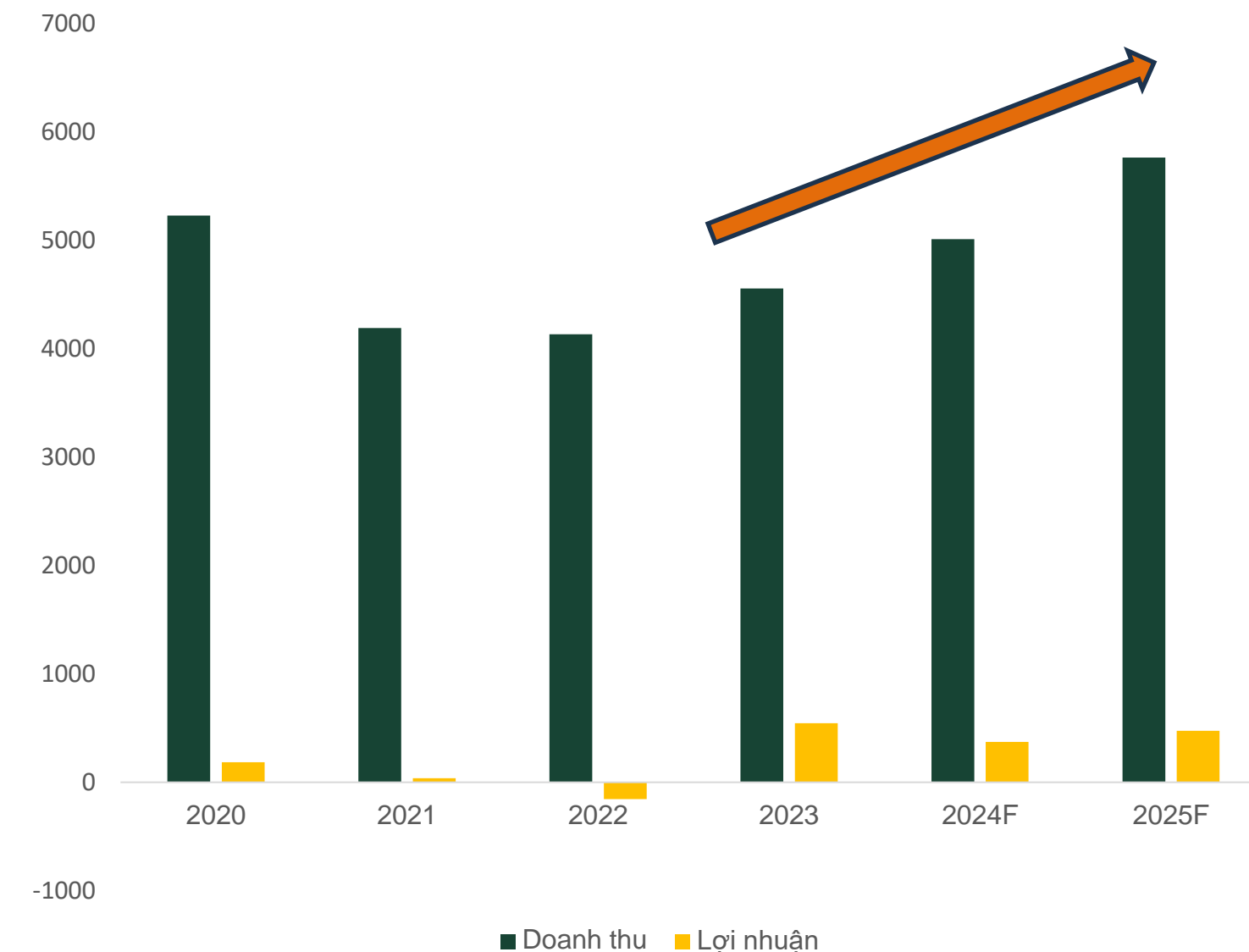
Dự phóng

- AAS Research dự phóng trong năm 2024 giá cho thuê giàn khoan tự nâng trung bình sẽ tiếp tục ổn định ở mức cao tương đương với quý IV/2023 (trên 100.000 USD/ngày) do các hợp đồng của PVD hầu hết là hợp đồng dài hạn.
- Lịch trình dày đặc của các giàn khoan cùng xu hướng gia hạn hợp đồng thuê dài hơn của mỗi hợp đồng khoan được chúng tôi dự báo sẽ tiếp tục duy trì ít nhất đến hết năm 2025.

Rủi ro

- Liên minh OPEC+ gia hạn thỏa thuận cắt giảm sản lượng, thắt chặt nguồn cung.
- Xung đột quân sự Nga – Ukraine kéo dài và căng thẳng chính trị phức tạp tại khu vực Trung Đông gây thêm sự bất ổn cho thị trường dầu mỏ.

Dự phóng tăng trưởng giai đoạn 2023 - 2025



ĐỊNH GIÁ

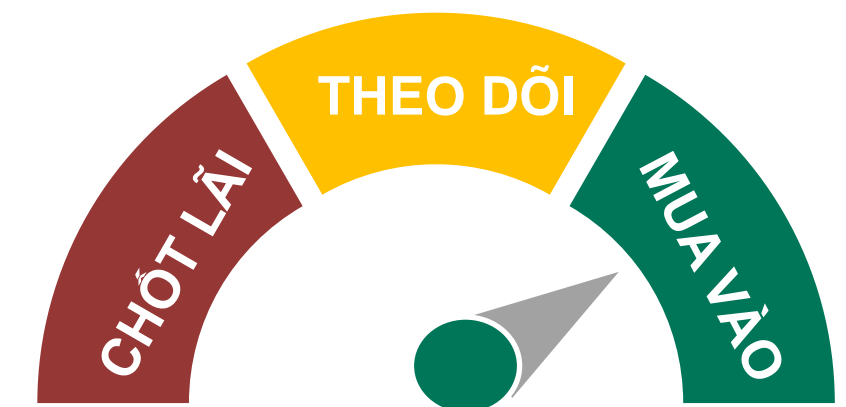
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	32.400	50%	16,200
P/B	34,000	50%	17,000
Giá mục tiêu			34,200

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu PVD

GIÁ MỤC TIÊU: 34,200 VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

