

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD)

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

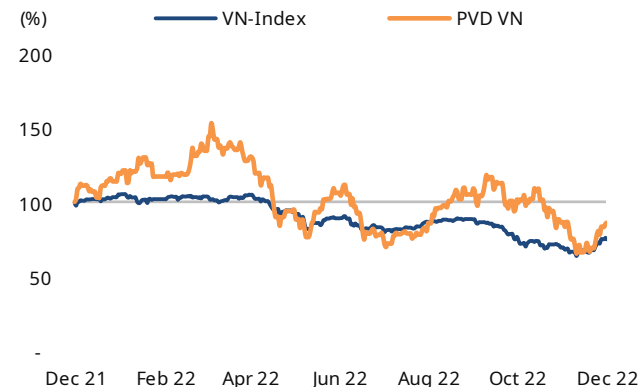
Giá đóng cửa (05/12/2022)	16.800
Giá mục tiêu (12 tháng)	20.000
Lợi nhuận kỳ vọng	18,5%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	NA
Tăng trưởng EPS (22F, %)	NA
P/E (22F, x)	NA

Vốn hoá (tỷ đồng)	9.394
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	47,6
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	17,2
Beta (12M)	1,5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11.900
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	30.530

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-0,3	-23,0	-15,7
Tương đối	-8,4	-5,4	8,1

Kỳ vọng “bật tăng từ vực sâu” trong năm 2023

- ❑ **Năm 2022 giá dầu ở mức cao nhưng hoạt động kinh doanh của PVD có thể sụt giảm:** Giá dầu đã có diễn biến rất khả quan trong năm 2022 khi dầu Brent tăng mạnh mức 75 USD/thùng lên vượt 120 USD/thùng, tạo nên kỳ vọng lạc quan của NĐT về kết quả kinh doanh của PVD. Tuy nhiên kết thúc 9T/2022 công ty đã báo cáo doanh thu 3.923 tỷ đồng, tăng 54% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận sau thuế cổ đông công ty mẹ (lãi ròng) âm 9 tháng 151 tỷ đồng. Với kết quả thực hiện sau 9 tháng, PVD đứng trước nguy cơ thua lỗ đầu tiên từ khi niêm yết
- ❑ **Độ trễ của các hợp đồng, ảnh hưởng tỷ là những tác nhân chính.** Dù giá dầu duy trì mức cao trong năm 2022 tuy nhiên biên lãi gộp của PVD trong 9T đầu năm ghi nhận mức 7,9%, thấp hơn mức 8,8% của cùng kỳ năm 2021. Nguyên nhân là do các hợp đồng thuê của PVD vẫn còn trong hạn và chưa thực hiện điều chỉnh giá thuê, thêm vào đó việc đưa vào vận hành thiết bị khoan cho giàn khoan TAD V trị giá hơn 800 tỷ đồng cũng làm công ty tăng khấu hao trong kỳ. Ngoài ra ảnh hưởng của việc tỷ giá USD/VND tăng cũng làm PVD thiệt hại hơn 80 tỷ đồng.
- ❑ **Giá thuê giàn tự nâng (Jack up) tiếp tục cải thiện, PVD bắt đầu ký lại các hợp đồng thuê:** Theo IHS Markit giá cho thuê giàn khoan tự nâng đã tăng lên mức 90.000 USD/ngày, cao hơn mức trung bình 75.000 USD của giai đoạn từ 2019 - 4/2022, đồng thời hiệu suất cho thuê cũng lên 90% tạo triển vọng khả quan cho kết quả kinh doanh của PVD trong Q4 và năm 2023. Trong quý 4 chúng tôi kỳ vọng PVD sẽ có lãi trở lại tạo tiền đề cho lợi nhuận năm 2023 bật tăng mạnh.
- ❑ **Năm 2023, chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh của PVD sẽ có sự bứt phá mạnh mẽ từ đáy năm 2022, theo đó doanh thu sẽ tăng trưởng 30%, đạt 6.716 tỷ đồng, lãi ròng kỳ vọng sẽ đạt 510 tỷ đồng.**
- ❑ **Chúng tôi dự báo với giá thuê khả quan, PVD sẽ ghi nhận khoảng 100 tỷ đồng lãi ròng trong quý cuối năm, theo đó mức giảm thiểu mức lỗ lũy kế trong 9 tháng đầu năm. Kỳ vọng PVD sẽ hướng đến vùng giá tương đương 0,8 lần giá trị sổ sách, chúng tôi đưa giá mục tiêu cho PVD ở mức 20.000 đ/cp.**



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	5.573	4.391	5.262	4.076	5.166	6.716
LNHĐKD	100,88	36,80	1,15	(27,85)	(49)	588
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1,81	0,84	0,02	(0,68)	(1,0)	8,8
Lãi ròng	200,44	185,45	187,69	19,95	(49)	510
EPS (VND)	272,80	229,47	211,82	(35,30)	NA	967
ROE (%)	1,13	0,94	0,86	(0,12)	(0,35)	3,76
P/E (x)	77,19	92,57	99,28	NA	NA	17,38
P/B (x)	0,87	0,86	0,85	0,85	0,7	0,6
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (05/12/2022)	16.800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	18.500	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	16.000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	15.800		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang trong xu hướng tăng ngắn hạn và trung hạn. Ngưỡng kháng cự 18.500 có tính chất là đáy tháng 10.
- Nếu thành công chinh phục ngưỡng 18.500, mục tiêu của PVD theo góc độ kỹ thuật sẽ là vùng giá 22.000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.