

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

Khuyến nghị

Mua



Analyst: Phạm Bình Phương

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

Giá đóng cửa (06/02/2023) 19.350

Giá mục tiêu (12 tháng) 25.100

Lợi nhuận kỳ vọng 28,0%

Lãi ròng (23F, tỷ đồng) 564

Tăng trưởng EPS (22F, %) NA

P/E (22F, x) 19,07

Vốn hoá (tỷ đồng) 10.756

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

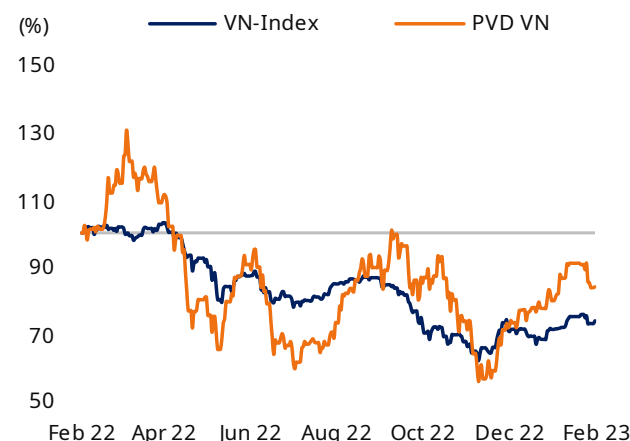
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 11.900

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 30.530

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	5,2	2,9	-16,3
Tương đối	1,6	16,2	10,1

Rộn ràng công việc ngày đầu năm

- Từ cuối năm 2022 đến nay, PVD đã liên tục công bố thông tin về việc ký mới các hợp đồng thuê giàn khoan, cụ thể như sau:
 - Ngày 20/10/2022: Giàn PV DRILLING I (PVD I) đã ký hợp đồng cung cấp giàn khoan tự nâng cho chương trình khoan năm 2023 của công ty Japan Vietnam Petroleum Company (JVPC). Chương trình khoan dự kiến bắt đầu vào tháng 04/2023. Hiện tại giàn PVD I phục vụ chiến dịch khoan của Vietsovpetro.
 - Ngày 07/12/2022: Giàn PV DRILLING II chính thức thực hiện chương trình khoan tại khu vực West Java, Indonesia theo hợp đồng kéo dài 2 năm và 1 năm tùy chọn gia hạn. Hợp đồng khoan được ký với Tập đoàn Pertamina (Indonesia).
 - Ngày 12/12/2022: Giàn PV DRILLING VI (PVD VI) ký hợp đồng cung cấp giàn khoan cho chương trình khoan dự kiến bắt đầu từ tháng 3/2023 với Công ty TNHH MTV Điều hành Thăm dò Khai thác Dầu khí Trong nước (PVEP POC).
 - Ngày 11/01/2023: Giàn PVD VI tiếp tục ký kết hợp đồng cung cấp giàn khoan cho SK Innovation Co. Ltd. (SKI), theo đó giàn PVD VI sẽ thực hiện chương trình khoan với SK sau khi hoàn thành chương trình khoan cho PVEP POC.
- Như vậy có đến 3/4 giàn khoan tự nâng của PVD ký lại hợp đồng từ cuối tháng 10/2022, giai đoạn giá thuê giàn khoan tự nâng bắt đầu tăng mạnh từ 85.000 USD/ ngày lên vùng 110.000 USD/ ngày, do đó chúng tôi kỳ vọng giá thuê mới của các giàn trên cũng có sự cải thiện tương ứng.
- **Điểm sáng trong kết quả kinh doanh Q4/2022:** Trong Q4/2022, PVD đã ghi nhận 53 tỷ đồng LNST sau 3 quý lỗ liên tiếp, trong đó hoạt động chính là cung cấp dịch vụ khoan đã ghi nhận lãi gộp 155 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 22 tỷ đồng trong quý 3 và 32 tỷ đồng so với cùng kỳ. Công ty cũng đã trích lập 75/ 92 tỷ đồng nợ xấu từ KrisEnergy.
- Cho năm 2023, chúng tôi dự báo PVD sẽ ghi nhận 7.876 tỷ đồng doanh thu, tăng trưởng 45% và 564 tỷ lãi ròng, cao nhất kể từ năm 2015 đến nay. Với kì vọng trên chúng tôi đưa mức giá mục tiêu của PVD lên mức 1 lần, tương ứng mức giá 25.100 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	5.432	7.876
LNHĐKD	100,88	36,80	1,15	(27,85)	(79)	705
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1,81	0,84	0,02	(0,68)	(1,5)	9,0
Lãi ròng	200,44	185,45	187,69	19,95	(99)	564
EPS (VND)	272,80	229,47	211,82	(35,30)	-177	1.015
ROE (%)	1,13	0,94	0,86	(0,12)	(0,71)	3,95
P/E (x)	77,19	92,57	99,28	NA	-109,23	19,07
P/B (x)	0,87	0,86	0,85	0,85	0,8	0,7
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí - 1D - HSX ● O19.70 H19.70 L19.40 C19.60 +0.25 (+1.29%)
Volume - Khối lượng 566.3K
BB 20 2 19.00 21.46 18.13



25.00
24.00
23.00
22.00
21.00
20.00
19.00
18.00
17.00
16.00
15.00
14.00
13.00
12.00
11.00
10.00

Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/02/2022)	19.350 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	20.000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	18.500 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	18.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp tăng mạnh từ vùng 12.000 lên 22.000, PVD đã có nhịp điều chỉnh và đang cân bằng tại vùng 18.500 – 19.500.
- NĐT nên quan sát diễn biến cân bằng và chờ cơ hội tạo nền mới của PVD tại mức này.
- Chiến lược giải ngân có thể cân nhắc tại mốc quanh 19.000 và giải ngân thêm nếu PVD vượt kháng cự tại 20.000.

- 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.