

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

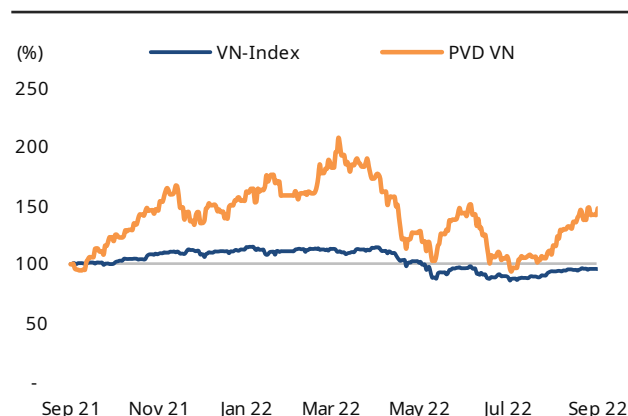
Giá đóng cửa (05/09/2022)	21.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	24.650
Lợi nhuận kỳ vọng	14,6%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	112
Tăng trưởng EPS (22F, %)	NA
P/E (22F, x)	107

Vốn hoá (tỷ đồng)	11.951
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	49,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8,9
Beta (12M)	1,6
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	13.364
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	30.530

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	27,6	-29,0	47,8
Tương đối	25,6	-15,6	52,1

Kỳ vọng hồi phục từ Q3/2022

- ❑ **Kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2022 gây thất vọng:** Sau khi lỗ 56 tỷ đồng trong Q1/2022, PVD đã tiếp tục công bố khoản lỗ hơn 60 tỷ đồng trong Báo cáo tài chính (BCTC) quý 2. Trong bối cảnh giá dầu tăng mạnh và duy trì trên 100 USD/ thùng thì kết quả nửa đầu năm của PVD đã gây thất vọng cho NĐT.
- ❑ Lợi nhuận gây thất vọng nhưng chúng tôi nhận thấy sự hồi phục trong hoạt động kinh doanh thể hiện ở doanh thu Q2/2022. Doanh thu tăng mạnh trong Q2/2022 với 1.505 tỷ đồng (+35% CK) đến từ: (1) Hiệu suất cho thuê giàn khoan trong Q2/2022 tăng lên 97%, so với mức 95% của cùng kỳ; (2) Giá thuê giàn khoan tự nâng tăng 14%. Tuy nhiên bên phía doanh nghiệp đã phát sinh nhiều chi phí, trong đó đáng chú ý là chi phí mua ngoài của PVD đã tăng vọt lên 568 tỷ đồng so với mức 50 tỷ đồng, đáng chú ý mức tăng chi phí này cao hơn mức tăng 394 tỷ đồng của khoản mục doanh thu. Chúng tôi đánh giá khoản chi phí gia tăng này là đột biến và nhiều khả năng sẽ không duy trì trong các kỳ sau.
- ❑ **Nửa cuối năm sẽ khả quan, kỳ vọng năm 2022 có lãi:** Nửa đầu năm PVD đã ghi nhận mức lỗ hơn 116 tỷ đồng, tuy nhiên chúng tôi đánh giá DN đã trải qua giai đoạn khó khăn nhất trong năm. Hoạt động cho thuê giàn khoan tại khu vực Đông Nam Á đang hồi phục rất ấn tượng. 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% cho thấy triển vọng khả quan trong nửa cuối năm của PVD. Về phía doanh nghiệp, tất cả các giàn của PVD hiện đã có hợp đồng thuê đến cuối năm 2022, doanh nghiệp hiện cũng đã phải thuê thêm giàn bên ngoài để đáp ứng nhu cầu cho thuê.
- ❑ Chúng tôi dự báo PVD sẽ ghi nhận khoản 228 tỷ đồng LNST cổ đông công ty mẹ trong 6 tháng cuối năm, theo đó mức LNST của năm 2022 lên mức 112 tỷ đồng, EPS đạt 200 đồng/cp. Kỳ vọng PVD sẽ hướng đến vùng giá tương đương Book value, chúng tôi đưa giá mục tiêu cho PVD ở mức 24.650 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	7.582	9.098
LNHĐKD	100,88	36,80	1,15	(27,85)	140	518
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1,81	0,84	0,02	(0,68)	1,9	5,7
Lãi ròng	200,44	185,45	187,69	19,95	112	454
EPS (VND)	272,80	229,47	211,82	(35,30)	200	1.135
ROE (%)	1,13	0,94	0,86	(0,12)	0,80	3,31
P/E (x)	77,19	92,57	99,28	NA	80,70	18,94
P/B (x)	0,87	0,86	0,85	0,85	0,6	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 (05/09/2022)	21.500 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	22.500 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	19.800 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	19.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang trong xu hướng tăng ngắn hạn và trung hạn. Ngưỡng kháng cự 22.500 có tính chất là đỉnh của nhịp hồi phục trước đó.
- Nếu thành công chinh phục ngưỡng 22.500, mục tiêu của PVD theo góc độ kỹ thuật sẽ là vùng giá 26.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.