

25/04/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	31,000 VND
Giá hiện tại	29,750 VND
Tiềm năng tăng/giảm	4%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	555.9
Free float (triệu)	278
Vốn hóa (tỷ VND)	16,704.2
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	6.6 triệu
Sở hữu nước ngoài (%)	18.9%
Ngày niêm yết đầu tiên	05/12/2006

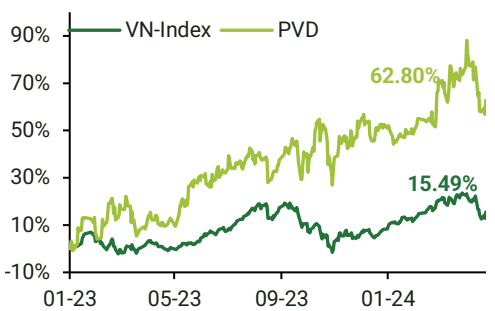
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

PetroVietnam	50.4%
CTBC Vietnam Equity Fund	4.9%
Khác	44.7%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	1,051
BVPS (VND)	22,405
Nợ/VCSH (%)	22%
ROA (%)	2.8%
ROE (%)	3.8%
P/E	27.7
P/B	1.1
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Tổng Công ty Khoan & Dịch vụ Khoan Dầu khí là nhà cung cấp dịch vụ khoan dầu khí có trụ sở tại Việt Nam. Hoạt động của Công ty được tổ chức theo ba bộ phận, bao gồm bộ phận Dịch vụ Khoan, cho thuê giàn khoan dầu và thực hiện các dịch vụ khoan trên cơ sở hợp đồng; Mạng thương mại phân phối thiết bị và vật tư cho các doanh nghiệp khoan dầu và mạng Dịch vụ khác cung cấp các dịch vụ liên quan đa dạng như khảo sát và lập bản đồ giếng dầu, khai thác bùn, ngăn chặn sự cố tràn dầu, thuê ngoài nhân sự và quản lý dự án.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thiện Nhân
nhannnguyen@phs.vn

Kế hoạch thận trọng trước một năm 2024 thuận lợi

- Trong 1Q2024, công ty cho biết Doanh thu và LNST lần lượt đạt khoảng 1,700 tỷ đồng và 200 tỷ đồng.
- Chúng tôi kỳ vọng năm 2024 sẽ tiếp tục là một năm thuận lợi cho PVD khi Doanh thu và LNST sẽ tăng trưởng mạnh nhờ kế hoạch tăng giàn khoan và đặc biệt là giá thuê đang ở mức cao
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** với tiềm năng tăng giá 4%.

Kế hoạch kinh doanh

ĐHĐCĐ đã thông qua KQKD cho năm 2024 trên cơ sở các giả định: 4 giàn khoan tự nâng hoạt động với đơn giá bình quân tăng 10% - 15% so với năm 2023, 1 giàn TAD hoạt động xuyên suốt cả năm và 1 giàn khoan đất liền (PV Drilling 11) hoạt động 4 tháng cùng 0.5 giàn khoan tự nâng được thuê. Theo đó, doanh thu hợp nhất dự kiến là 6,200 tỷ đồng (+7% YoY) và LNST ước đạt 380 tỷ đồng, đi lùi 35% so với năm 2023.

Chúng tôi cho rằng kế hoạch này là rất thận trọng khi toàn bộ giàn khoan tự nâng của công ty đã được thuê cho cả năm 2024 trong bối cảnh giá thuê tăng cao vượt trội so với cùng kỳ và chưa có dấu hiệu hạ nhiệt vì giá dầu vẫn duy trì mức cao (trên 80 USD/thùng). Dựa trên giả định giá thuê trung bình của các giàn tự nâng sẽ tăng 30%, PHS cho rằng Doanh thu thuần và LNST của công ty sẽ lần lượt đạt 7,287 tỷ đồng và 780 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng 25.5% YoY và 42.9% YoY. Biên LN gộp và Biên LN ròng sẽ tiếp tục mở rộng lên 23% và 11%, đánh dấu năm 2024 có thể là năm thuận lợi nhất của công ty trong nhiều năm trở lại đây. Trên thực tế, trong Q1 2024, công ty cho biết đã doanh thu và lợi nhuận đã đạt khoản 1,700 tỷ đồng và 200 tỷ đồng, hoàn thành lần lượt 23% và 25% so với số dự báo của PHS.

Kế hoạch đầu tư

Tại Đại hội, kế hoạch đầu tư mới đầy tham vọng cũng được thông qua khi tổng mức đầu tư mới trong năm 2024 sẽ đạt trên 2,438 tỷ đồng, trong đó có đầu tư mới 1 giàn khoan tự nâng với giá trị 2,115 tỷ đồng (dự kiến sử dụng 600 tỷ đồng VCSH và hơn 1500 tỷ đồng vốn vay). Chúng tôi đánh giá kế hoạch này là phù hợp với điều kiện thực tế khi thượng nguồn đã ấm dần với nhiều dự án ngoài khơi được khởi động/tái khởi động, tiêu biểu phải kể đến như Lạc Đà Vàng, Cá Tầm và siêu dự án Lô B - Ô Môn.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận

Trong năm 2024, công ty không chia cổ tức tiền mặt hay cổ tức cổ phiếu.

Điểm nhấn đầu tư

(1) PVD dự kiến sẽ được hưởng lợi từ hoạt động thăm dò và khai thác ở thượng nguồn nhện nhíp do giá dầu thô duy trì mức cao (trên 80 USD/thùng) trong thời gian dài. Đặc biệt, công ty có thể tham gia dự án trọng điểm Lô B - Ô Môn bên cạnh nhiều dự án khác tại khu vực như Malaysia, Indonesia,...

(2) Giá thuê giàn khoan tự nâng (Jackups) ở Đông Nam Á ở 1Q2024 đã tăng lên mức cao vượt bậc (hơn 7% YoY) do các chiến dịch khai thác, thăm dò ở thượng nguồn tăng tốc nhờ triển vọng tích cực của giá dầu thô.

Định giá & khuyến nghị

Sử dụng phương pháp DCF, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 31,000 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** với mức tăng giá tiềm năng là 4%. Định giá này đã tính đến kế hoạch đầu tư/mua sắm thêm giàn khoan mới, dự kiến diễn ra trong năm 2024 và 2027 theo dự báo của PHS để phục vụ các dự án trọng điểm ngoài khơi của Việt Nam.