

Tổng CTCP Khoan & Dịch vụ Dầu khí Việt Nam (PVD)

Dầu khí

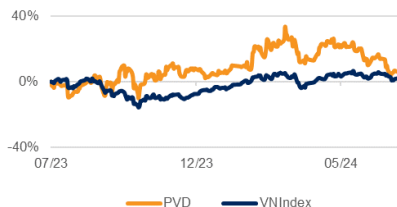
Giá hiện tại	VND27.750
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND34.900/23.550
Giá mục tiêu	VND36.800
Cập nhật gần nhất	20/05/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung Lập
Consensus	3,5%
Tiềm năng tăng giá	32,6%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	32,6%

Thị giá vốn (tr USD)	610
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,0
Sở hữu NN (tr USD)	203
SLCP lưu hành (tr)	556
SLCP pha loãng (tr)	556

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	26,1x	14,5x
P/B hiện tại	1,1x	1,7x
ROA	2,9%	1,3%
ROE	4,3%	4,8%

*dữ liệu ngày 30/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PVN	50,5%
Khác	49,5%

Tổng quan doanh nghiệp

PVDrilling (PVD) là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực khoan dầu khí tại Việt Nam với đội giàn khoan tương đối trẻ (tuổi trung bình là 13) so với các công ty cùng ngành (khoảng 35% giàn khoan trên thế giới có tuổi đời trên 20 tuổi), cung cấp dịch vụ khoan không chỉ ở Việt Nam mà còn ở thị trường Đông Nam Á. Bên cạnh đó, PVD cũng là doanh nghiệp chủ chốt trong mảng dịch vụ giếng khoan tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennhoc@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Lợi nhuận giảm do chi phí gia tăng – [Thấp hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/24 giảm 15,8% svck xuống 136 tỷ đồng chủ yếu do chi phí tài chính tăng và thu nhập từ liên doanh liên kết (LDLK) giảm.
- LN 6T24 thấp hơn kỳ vọng khi chỉ hoàn thành 29,5% dự phóng cả năm của chúng tôi do chi phí tài chính cao hơn dự kiến.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực lên giá mục tiêu hiện tại là 36.800 đồng/cp mặc dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q2/24 tăng mạnh nhờ tất cả các mảng kinh doanh đều tăng trưởng

Doanh thu Q2/24 tăng 59,5% svck lên 2.254 tỷ đồng nhờ ghi nhận tăng trưởng ở tất cả các mảng kinh doanh, chi tiết như sau:

- Doanh thu khoan tăng 58,7% svck lên 1.538 tỷ đồng trong Q2/24 nhờ giá thuê giàn khoan tự nâng tăng (+25,4% svck) và ghi nhận doanh thu từ một giàn khoan thuê.
- Doanh thu dịch vụ giếng khoan tăng 42,7% svck lên 556 tỷ đồng nhờ các hợp đồng cung cấp dịch vụ mới ký kết tại thị trường trong nước.
- Doanh thu thương mại tăng 2,9 lần svck lên 160 tỷ đồng.

Biên liên gộp đi lùi trong Q2/24

Mặc dù doanh thu tăng 59,5% svck, LN gộp Q2/24 chỉ tăng 30,9% svck lên 469 tỷ đồng do biên LN gộp của các hoạt động kinh doanh chính thu hẹp. Biên LN gộp mảng khoan giảm 1,1 điểm % svck (và 10,5 điểm % sv quý trước) xuống 21,9% trong Q2/24 do biên LN của giàn khoan thuê thấp và giàn khoan đất liền không có việc làm trong Q2/24, trong khi đó biên LN gộp dịch vụ giếng khoan thu hẹp 11,6 điểm % svck. Theo đó, biên LN gộp của PVD giảm 4,5 svck % trong Q2/24 xuống 20,8%.

Chi phí tài chính tăng và thu nhập từ LDLK giảm ảnh hưởng đến lợi nhuận

Chi phí tài chính ròng Q2/24 tiếp tục tăng 26% svck lên 94 tỷ đồng chủ yếu do chi phí lãi vay tăng (+22,9% svck). Thu nhập từ các LDLK trong Q2/24 ghi nhận con số âm 5 tỷ đồng, giảm 125% svck. Ngoài ra, trong Q2/24, PVD không còn ghi nhận khoản bồi thường hợp đồng 70 tỷ đồng như trong Q2/23. Kết quả là LN ròng Q2/24 giảm 15,8% svck xuống 136 tỷ đồng.

LN ròng 6T24 không đạt kỳ vọng của chúng tôi

Trong nửa đầu năm 2024, doanh thu tăng 53,1% svck lên 4.036 tỷ đồng, hoàn thành 52% dự phóng cả năm của chúng tôi. Tuy nhiên, LN ròng chỉ tăng 29% svck lên 296 tỷ đồng chủ yếu do chi phí tài chính cao hơn dự kiến. LN ròng 6T24 thấp hơn kỳ vọng khi chỉ hoàn thành 29,5% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q2/24	%svck	6T24	%svck	6T24/2024
Hiệu suất sử dụng giàn JU (%)	100%	0,0 điểm %	100%	0,0 điểm %	101,0%
Giá thuê ngày giàn JU (USD)	94.050	25,4%	93.925	29,6%	97,8%
Doanh thu	2.254	59,5%	4.036	53,1%	52,2%
- Khoan	1.538	58,7%	2.700	43,3%	45,2%
- DV giếng khoan	556	42,7%	931	40,1%	59,1%
- Thương mại	160	194,5%	379	316,2%	205,0%
LN gộp	469	30,9%	927	55,5%	48,1%
Chi phí BH&QLDN	153	6,4%	273	6,2%	51,5%
LN tài chính thuần	(94)	25,9%	(191)	55,7%	89,3%
LNTT	206	-3,3%	424	52,3%	34,6%
LN ròng	136	-15,8%	296	29,1%	29,5%
Biên LN gộp	20,8%	-4,5 điểm %	23,0%	0,4 điểm %	
Biên LN ròng	6,0%	-5,4 điểm %	7,3%	-1,4 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm Phân tích

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>