

## Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Ngày 10/10/2022

Giá hiện tại: 20,000 VNĐ

Giá kỳ vọng: 24,000 VNĐ

Upside: 20%

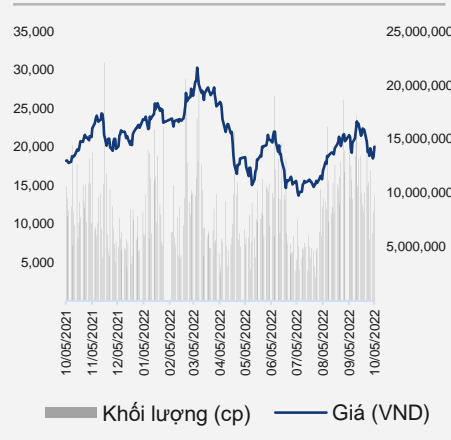
Mã cổ phiếu	PVD
Giá cao nhất 52 tuần (VNĐ)	30,261
Giá thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	13,617
Vốn hóa (tỷ đồng)	12,340.54
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	8,930,308
Số lượng cp đang lưu hành (cp)	555,880,006
Beta	1.46
P/E	-1023.7
P/B	0.81

### Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:

Tổng công ty cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PV Drilling) được thành lập từ năm 2001, hoạt động trong lĩnh vực Sở hữu và điều hành giàn khoan biển & đất liền; Dịch vụ thiết bị khoan; Sửa chữa, bảo dưỡng, kiểm định vật tư thiết bị và phương tiện chuyên ngành dầu khí,...

### THỊ TRƯỜNG KHOAN DẦU KHÍ ĐANG ẤM LÊN

- ✓ Giá dầu đã ngừng đà giảm và có thể tiếp tục duy trì ở mức cao
- ✓ Các giàn khoan đều có việc làm đến hết năm
- ✓ Giá cho thuê giàn khoan đang trên đà phục hồi
- ✓ Nhu cầu thuê giàn khoan tăng
- ✓ Tiến độ đại dự án Lô B – Ô Môn sớm hơn dự kiến



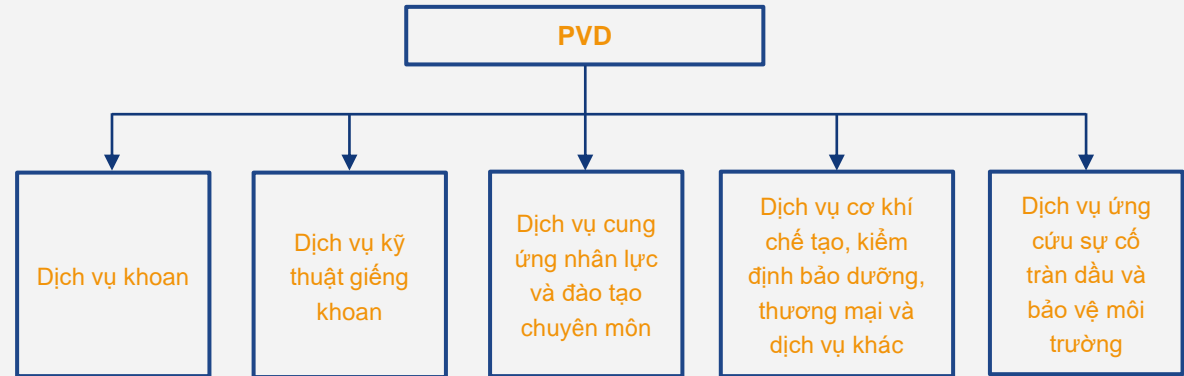
Nguồn: Fiinpro

	2019	2020	2021	1H2022
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	4,368	5,229	3,995	2,660
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	450	329	371	195
Lợi nhuận từ HĐ SXKD (tỷ đồng)	71	174	69	-96
Lợi nhuận ròng (tỷ đồng)	172	184	37	-149
Tăng trưởng doanh thu thuần	-20.6%	19.7%	-23.6%	60.8%
Tăng trưởng LN gộp (%)	13.4%	-27.0%	12.9%	66.0%
Tăng trưởng LN ròng (%)	-0.3%	6.8%	-80.0%	-
Tỷ suất LN gộp (%)	10.3%	6.3%	9.3%	7.3%
Tỷ suất LN ròng (%)	3.9%	3.5%	0.9%	-5.6%
ROA (%)	0.8%	0.9%	0.2%	-0.7%
ROE (%)	1.2%	1.3%	0.3%	-1.1%

Nguồn: PVD, NHSV Research

# 1. TỔNG QUAN

NGÀNH NGHỀ, ĐỊA  
BÀN KINH DOANH

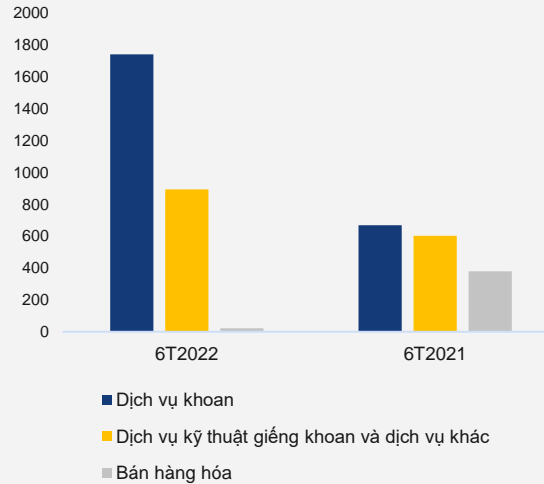


- PV Drilling hiện đang nắm giữ khoảng 50% thị phần khoan tại Việt Nam.
- Các dịch vụ kỹ thuật khác: PV Drilling đang chiếm lĩnh khoảng 80% - 100% thị phần các dịch vụ như dịch vụ cung ứng nhân lực, dịch vụ tiện ren và ứng cứu sự cố tràn dầu.
- Tại thị trường nước ngoài, PVD cung cấp dịch vụ tại các nước Algeria, Singapore, Malaysia, Myanmar, Brunei và Campuchia

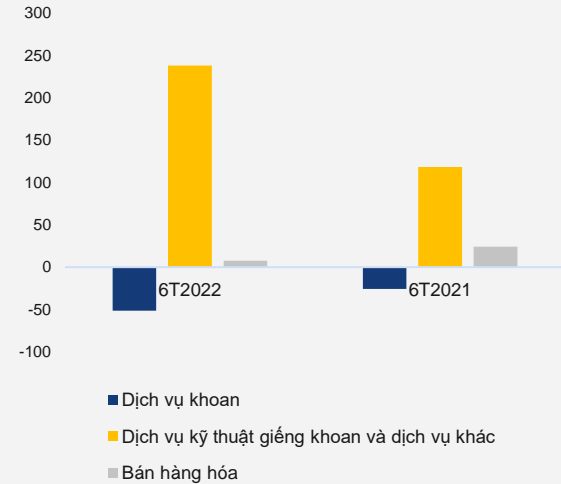
# 1. TỔNG QUAN

## CƠ CẤU DOANH THU, LỢI NHUẬN

Cơ cấu doanh thu (tỷ đồng)



Cơ cấu lợi nhuận gộp (tỷ đồng)



Nguồn: PVD, NHSV Research

# 1. TỔNG QUAN

## HỆ THỐNG GIÀN KHOAN

Giàn khoan	Loại	Năm hoạt động	Độ sâu tối đa
PVD I	Giàn khoan tự nâng	2007	Độ sâu mực nước biển có thể hoạt động 90m Chiều sâu khoan từ đáy biển 7600m
PVD II		2009	Độ sâu mực nước biển có thể hoạt động 121.92m Chiều sâu khoan từ đáy biển 9,144m
PVD III		2009	Độ sâu mực nước biển có thể hoạt động 121.92m Chiều sâu khoan từ đáy biển 9,144m
PVD VI	Giàn khoan TAD	2015	Độ sâu mực nước biển có thể hoạt động 121m Chiều sâu khoan từ đáy biển 9000m
PVD V		2011	Độ sâu mực nước biển có thể hoạt động 1200m Chiều sâu khoan từ đáy biển 9100m
PVD XI		2007	7000m

Nguồn: PVD

# 1. TỔNG QUAN

SWOT

ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Thị phần khoan và dịch vụ khoan chiếm trên 50% tại thị trường Việt Nam.</li> <li>- Nhận được sự ủng hộ lớn của Petrovietnam, được ưu tiên trong các hợp đồng dịch vụ khoan.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kết quả kinh doanh phụ thuộc rất lớn vào tình hình giá dầu.</li> </ul>
CƠ HỘI	THÁCH THỨC
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Giá dầu tăng cao thúc đẩy các hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Chi phí cho hoạt động khoan tăng cao</li> </ul>

## 2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020	2021	6T2022
<b>Chỉ số tăng trưởng</b>					
Tăng trưởng doanh thu thuần	41.37%	-20.58%	19.70%	-23.58%	60.79%
Tăng trưởng LN gộp	106.91%	13.39%	-26.96%	12.91%	66.01%
Tăng trưởng LN ròng	385.61%	-0.30%	6.77%	-80.00%	-
<b>Khả năng sinh lời</b>					
Biên LN gộp	7.22%	10.31%	6.29%	9.29%	7.32%
Biên LN ròng	3.14%	3.94%	3.52%	0.92%	-5.59%
ROA	0.82%	0.82%	0.88%	0.18%	-0.72%
ROE	1.25%	1.23%	1.31%	0.27%	-1.07%
<b>Đòn bẩy tài chính và thanh khoản</b>					
Nợ vay/VCSH	27.72%	26.85%	27.53%	28.59%	28.03%
Nợ vay/Tổng tài sản	18.28%	17.95%	18.53%	19.05%	18.78%
Tỷ số thanh toán bằng tiền mặt	0.81	0.66	0.33	0.37	0.39
Tỷ số thanh toán nhanh	1.76	1.7	1.48	1.54	1.56
Tỷ số thanh toán hiện hành	2.03	1.99	1.83	1.79	1.84
<b>Chỉ số dòng tiền</b>					
CFO/Doanh thu thuần	2.97%	-1.77%	3.14%	-9.42%	-13.50%

## 2. TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

### Cập nhật kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2022

Doanh thu quý 2/2022 tăng 37%. Trong đó, tăng mạnh nhất là dịch vụ khoan, tăng gấp 3.5 lần so với cùng kỳ do: (1) Hiệu suất các giàn khoan tăng từ 95% lên 97% so với cùng kỳ, (2) Giá cho thuê tăng cao hơn so với mức trước đại dịch, (3) Giàn khoan TAD bắt đầu tái hoạt động kể từ đầu năm nay. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp mảng khoan vẫn âm do chi phí cho đội khoan tăng nhanh hơn so với doanh thu: chi phí nhân công tăng 29%, phí dịch vụ mua ngoài tăng từ 150 tỷ lên hơn 1000 tỷ.

	Q2/2022	Q2/2021	%yoy	6T2022	6T2021	%yoy
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>1,514</b>	<b>1,104</b>	<b>37.1%</b>	<b>2,660</b>	<b>1,654</b>	<b>60.8%</b>
Khoan	988	279	254.2%	1,743	670	160.1%
Dịch vụ giếng khoan	504	436	15.6%	894	604	48.2%
Thương mại	13	397	-96.7%	23	381	-94.0%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>125</b>	<b>145</b>	<b>-14.0%</b>	<b>195</b>	<b>117</b>	<b>66.0%</b>
Khoan	-39	-105	-	-51	-26	-
Dịch vụ giếng khoan	160	124	29.0%	238	119	100.8%
Thương mại	2	129	-98.4%	8	24	-68.4%
Doanh thu tài chính	29	40	-27.8%	56	81	-31.7%
Chi phí tài chính	78	42	85.0%	134	85	56.8%
SG&A	133	133	0.5%	221	218	1.5%
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>-44</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-96</b>	<b>-60</b>	<b>-</b>
<b>LNTT</b>	<b>-59</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>-124</b>	<b>-61</b>	<b>-</b>
<b>LN ròng</b>	<b>-74</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-149</b>	<b>-69</b>	<b>-</b>

### 3. TRIỂN VỌNG PVD

#### Giá dầu đã ngừng đà giảm và có thể tiếp tục duy trì ở mức cao

Giá dầu Brent đã tăng trở lại sau khi chạm mốc 83 USD/thùng. Dự kiến trong những tháng cuối năm, giá dầu vẫn tiếp tục duy trì ở mức trên 85 USD/thùng do (1) Mùa đông tại châu Âu đang đến gần khiến cho cuộc khủng hoảng năng lượng càng thêm tồi tệ, (2) OPEC+ đã nhất trí cắt giảm 2 triệu thùng dầu/ngày trên toàn cầu, bắt đầu từ tháng 11 trong cuộc họp ngày 5/10 vừa qua nhằm nỗ lực kéo giá dầu tăng trở lại.

Giá dầu Brent (USD/thùng)





### 3. TRIỂN VỌNG PVD

#### Các giàn khoan đều có việc làm đến hết năm

Hiệu suất các giàn khoan của PVD đều cao hơn so với cùng kỳ. Quý 2/2022, hiệu suất sử dụng giàn khoan đạt 97%, tăng 2% so với cùng kỳ. Hiệu suất khoan dự kiến sẽ tiếp tục duy trì ở mức trên 90% trong cuối năm nay do các giàn khoan đều đã được ký hợp đồng cho thuê cho đến hết năm.

Giàn khoan TAD được tái khởi động kể từ đầu năm 2022 với hợp đồng dài hạn sau nhiều năm đắp chiếu, đem lại lượng công việc ổn định với mức giá cho thuê cao. Giàn TAD được ký hợp đồng cho thuê với mức giá khoảng 90,000 USD trong khi các giàn khoan tự nâng khác của PVD đang được cho thuê với mức giá trung bình chỉ khoảng 70,000 USD.

#### Lịch trình làm việc của các giàn khoan đến hết năm

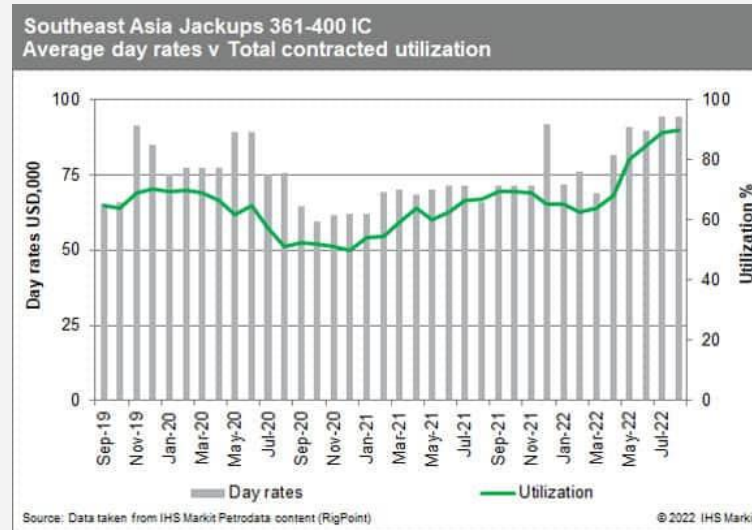
	Q1/21	Q2/21	Q3/21	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22
PVD I		JOC Cửu long	Vietsovpetro					
PVD II	Vietsovpetro		Hoàng Long JOC			Vietsovpetro	Indo	
PVD III		Vietsovpetro	JVPC	Repsol				
PVD VI	ENI			TLJOC		ENI VN	Vietsovpetro	POVO
PVD XI			GBRS					
TAD	Tái khởi động giàn khoan			Shell Brunei				

### 3. TRIỂN VỌNG PVD

#### Giá cho thuê giàn khoan đang trên đà phục hồi

Do nhu cầu tăng cao và nguồn cung thắt chặt nên giá cho thuê giàn khoan cũng như hiệu suất sử dụng tại khu vực Đông Nam Á đều tăng cao hơn trước đại dịch. Giá cho thuê giàn tăng mạnh từ 65,000 USD/ngày – 70,000 USD/ngày lên 80,000 USD/ngày – 109,000 USD/ngày. Hai giàn khoan II và VI của PVD có giá thuê trung bình trong nửa cuối năm nay là 70,000 USD, cao hơn mức giá trung bình cả năm của công ty là 63,000 USD.

Giá thuê ngày (day rates) và hiệu suất sử dụng giàn khoan tại Đông Nam Á

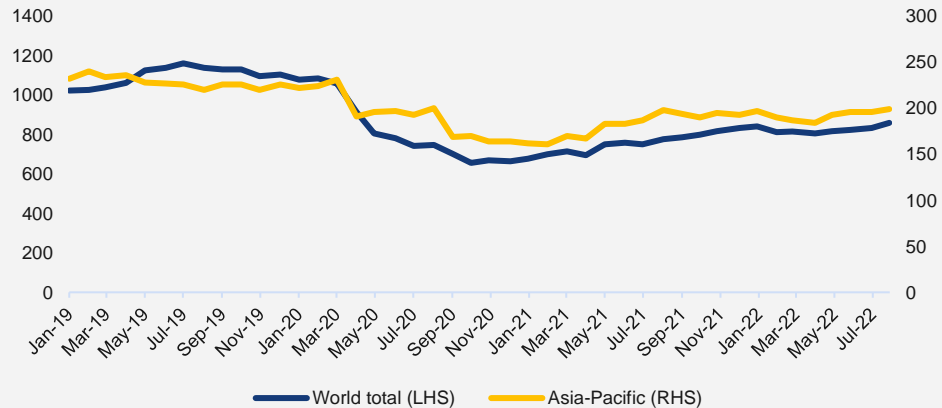


### 3. TRIỂN VỌNG PVD

#### Nhu cầu thuê giàn khoan tăng

Giá dầu tăng cao cộng với việc nguồn cung năng lượng bị gián đoạn do xung đột Nga-Ukraine đã khiến các hoạt động khai thác dầu khí nóng trở lại, đặc biệt là tại khu vực Trung Đông. Nhiều giàn khoan trong khu vực Đông Nam Á sẽ được di chuyển đến Trung Đông để cho thuê. Trong khi đó, số lượng giàn khoan vẫn chưa hồi phục hoàn toàn. Đây là cơ hội để PVD ký thêm được hợp đồng với mức giá tốt trong khu vực. Theo IHS, Saudi Arabia là động lực chính dẫn dắt sự tăng trưởng về nhu cầu giàn khoan tại khu vực Trung Đông. Ước tính đến cuối 2023 và đầu 2024, nhu cầu giàn khoan tại Saudi Arabia tăng 60%-80%.

Số lượng giàn khoan đang hoạt động



### 3. TRIỂN VỌNG PVD

#### Tiến độ đại dự án Lô B – Ô Môn sớm hơn dự kiến

Dự án Lô B – Ô Môn với vốn đầu tư cơ bản là 10 tỷ USD dự kiến sẽ được phê duyệt quyết định đầu tư sớm nhất vào quý 4/2022. PVD là một trong những doanh nghiệp dầu khí được hưởng lợi đầu tiên từ dự án này do thực hiện các hợp đồng khoan tại thượng nguồn của dự án. PVD sẽ được thực hiện toàn bộ các chiến dịch khoan trong suốt dự án và giai đoạn mở rộng với mức giá tốt hơn so với các hợp đồng trong khu vực.

	2023	2024	2025	2026	2027	...
Hoạt động	Khoan và thi công EPC		Bọc ống và thi công EPC	Lắp đặt	Khai thác và mở rộng	
Các doanh nghiệp hưởng lợi	PVD, PVS, PVC		PVS, PVB, PVX	PVS, PVX	GAS, PVS, PVD	



### **Trụ sở chính**

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center  
Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường  
Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

### **Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123  
Nguyễn Đình Chiểu, Phường  
Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH**

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.