

TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2024

Ngành

Dầu khí

KỶ VỌNG VỀ MỘT CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI

Các chỉ tiêu chính

(Đơn vị: Tỷ đồng)

	2022	2023
Doanh thu thuần	5,431	5,804
Lợi nhuận gộp	577	1,305
EBITDA	812.4	1,764
LN ròng	-154	546
EPS (VND)	-185	902
BVPS (VND)	24,896	26,347
ROE	-0.75%	3.65%
ROA	-0.5%	2.50%

Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2023. PVD ghi nhận tổng doanh thu đạt 6,160 tỷ đồng (+10% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 546 tỷ đồng. Theo đó, PVD lần lượt hoàn thành 114% và 546% kế hoạch ĐHCĐ đã đề ra trước đó. Kết quả kinh doanh trong năm 2023 tăng trưởng mạnh nhờ: (1) Đơn giá cho thuê và hiệu suất giàn khoan đều tăng theo tình hình chung của thị trường khoan tại khu vực Đông Nam Á; (2) Kiểm soát tốt và cắt giảm các chi phí vận hành; (3) Đàm phán thành công với các ngân hàng để giảm lãi suất cho vay các giàn khoan; (4) Ghi nhận khoản bồi thường trị giá 6 triệu USD từ thỏa thuận chấm dứt HĐ với khách hàng tại Thái Lan.

PVD không chia cổ tức năm 2023. Đại hội cũng đã thông qua việc PVD không chia cổ tức năm 2023. Phương án chi trả cổ tức năm 2024 sẽ được quyết định sau khi công bố KQKD năm 2024.

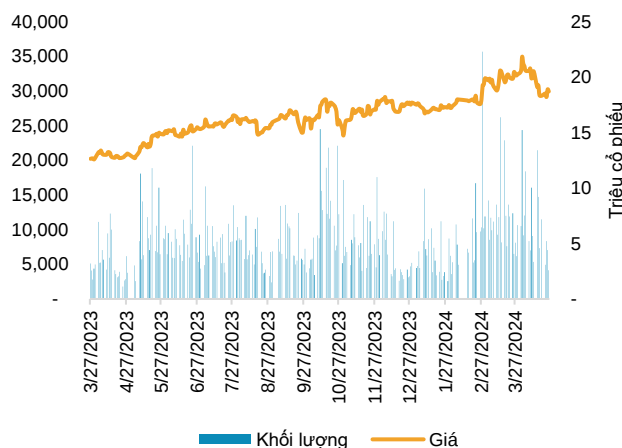
Kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng. PVD đặt kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng với mục tiêu doanh thu là 6,200 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 380 tỷ đồng.

Lạc quan về triển vọng dài hạn. Ban lãnh đạo lạc quan về giá dầu và triển vọng thị trường giàn khoan tự nâng (JU) ít nhất là đến năm 2030, dù Saudi Aramco hoãn vốn đầu tư XDCB trong thời gian gần đây. Tại thị trường trong nước, dự án Lô B đang tiến hành đấu thầu công khai cho 2 giàn khoan, tái khẳng định tiến độ vững chắc của dự án này.

Tình hình kinh doanh Q1/2024. Doanh thu quý 1/2024 của PVD ước đạt 1,700 tỷ đồng (+38% YoY), lợi nhuận trước thuế ước đạt 200 tỷ đồng (+217% YoY), gấp 3 lần so với cùng kỳ nhờ giá thuê ngày trung bình cao hơn 34% so với cùng kỳ.

Giãn tiến độ một chút đối với đầu tư giàn khoan mới. Đại hội đã thông qua kế hoạch vốn đầu tư XDCB năm 2024, trong đó chủ yếu phân bổ vốn để mua giàn khoan JU đã qua sử dụng trị giá 90 triệu USD. Việc mua lại dự kiến sẽ bị chậm hơn một chút so với mục tiêu trước đây của PVD do: (1) PVD cần khoảng 8-10 tháng để kích hoạt lại giàn khoan và ít khả năng đáp ứng mốc thời gian của khách hàng; (2) PVD đang tìm kiếm các giàn khoan khác có thể có chi phí đầu tư tốt hơn.

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50.41%
Ctbc Vietnam Equity Fund	4.95%
Norges Bank	2.00%

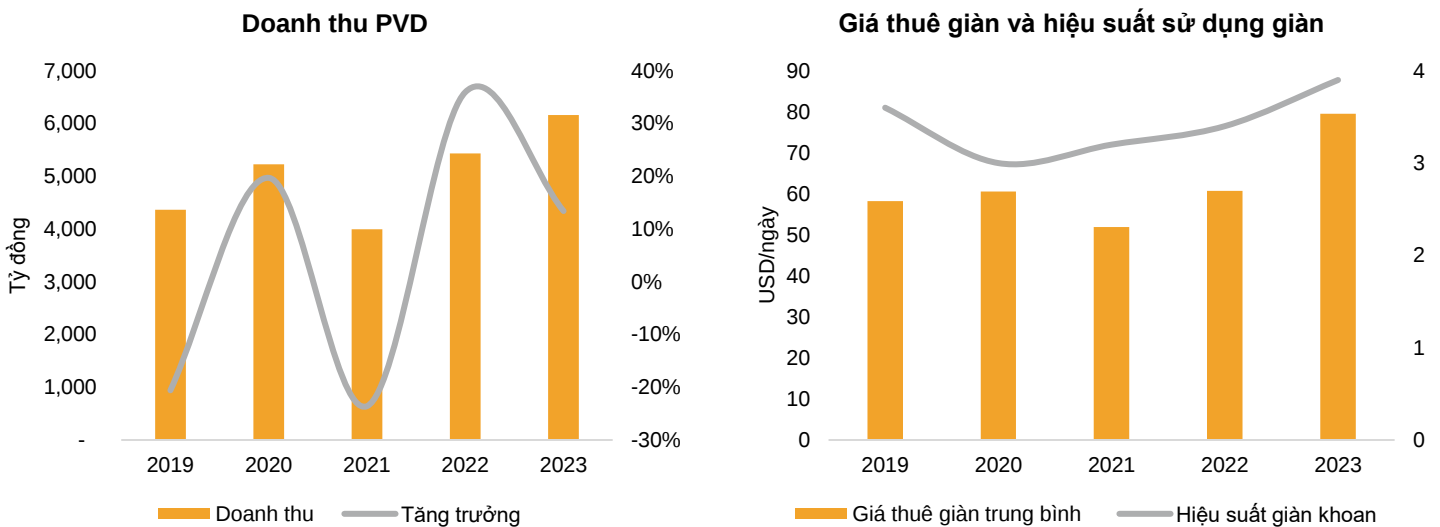
CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Nguyễn Minh Quang

quangnm@psi.vn

Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2023. PVD ghi nhận tổng doanh thu đạt 6,160 tỷ đồng (+10% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 546 tỷ đồng. Theo đó, PVD lần lượt hoàn thành 114% và 546% kế hoạch ĐHCĐ đã đề ra trước đó. Đáng chú ý, mảng kinh doanh chủ chốt là dịch vụ khoan năm 2023 ghi nhận doanh thu là 4,068 tỷ đồng, chiếm 70% trong cơ cấu doanh thu và tăng 15% so với cùng kỳ. Nhìn chung, kết quả kinh doanh trong năm 2023 tăng trưởng mạnh nhờ:

- (1) Đơn giá cho thuê và hiệu suất giàn khoan đều tăng theo tình hình chung của thị trường khoan tại khu vực Đông Nam Á;
- (2) Kiểm soát tốt và cắt giảm các chi phí vận hành;
- (3) Đàm phán thành công với các ngân hàng để giảm lãi suất cho vay các giàn khoan;
- (4) Ghi nhận khoản bồi thường trị giá 6 triệu USD từ thỏa thuận chấm dứt HĐ với khách hàng tại Thái Lan.



Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

PVD không chia cổ tức năm 2023. Đại hội cũng đã thông qua việc PVD không chia cổ tức năm 2023. Phương án chi trả cổ tức năm 2024 sẽ được quyết định sau khi công bố KQKD năm 2024.

Kế hoạch thận trọng cho năm 2024 mặc dù triển vọng thị trường đầy hứa hẹn. Năm 2024, PVD đặt kế hoạch với doanh thu đạt 6,200 tỷ đồng và LNST đạt 380 tỷ đồng (-30.4% so với kết quả thực tế năm 2023). Kế hoạch này chủ yếu dựa trên giả định giá thuê ngày trung bình của 4 giàn khoan tự nâng tăng 10-15% YoY. Chúng tôi cho rằng mục tiêu này đến từ quan điểm thận trọng của ban lãnh đạo.

Lạc quan về triển vọng dài hạn. Ban lãnh đạo kỳ vọng triển vọng tích cực cho cả thị trường khoan dầu trong và ngoài nước, được hỗ trợ bởi giá dầu cao và nhu cầu mạnh mẽ:

- (1) EIA dự báo giá dầu Brent cao (lần lượt đạt 89 USD/thùng và 87 USD/thùng vào năm 2024 và 2025) sẽ thúc đẩy hoạt động khoan gia tăng và giá thuê ngày giàn khoan cao hơn.
- (2) Các giàn khoan thuộc sở hữu của PVD đều đã được ký hợp đồng đến năm 2025. Ngoài ra, PVD sẽ huy động 2 giàn khoan thuê trong năm nay để phục vụ cho khách hàng trong nước (1 giàn khoan từ ngày 01/04 đến cuối năm 2024 và một giàn khoan từ ngày 14/8 đến ngày 23/10), điều này cho thấy nhu cầu mạnh mẽ.
- (3) Nhiều công ty dầu khí lớn trong khu vực như Petronas (Malaysia), Pertamina (Indonesia) hay PTTEP (Thái Lan) đã xây dựng kế hoạch đầu tư dài hạn, kéo theo đó là nhu cầu hợp đồng khoan dài hạn tăng cao.

(4) Thị trường Việt Nam cũng có triển vọng sáng sủa từ nửa sau năm 2024 trở đi với nhu cầu khoan tăng đến từ một số dự án phát triển trọng điểm như Đại Hùng pha 3 (từ tháng 8/2024), Kinh Ngư Trắng (từ cuối năm 204), Lạc Đà Vàng (từ Q3/25) và đặc biệt là Lô B (từ cuối năm 2025 hoặc đầu năm 2026).

Kế hoạch khoan của PVD năm 2024

Giàn khoan	2024											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
PV DRILLING I	Petronas - Malaysia											
PV DRILLING II	Pertamina - Indonesia											
PV DRILLING III	Hibicus - Malaysia						Pertamina - Indonesia					
PV DRILLING VI	Petronas - Malaysia											
Landring 11	GBRS - Algeria			R&M (Algeria)			Stack (Algeria)					
PV DRILLING V	BSP - Brunei											
HAKURYU-11 (giàn khoan thuê)				Idemitsu (Việt Nam)						Murphy Oil (Việt Nam)		
BORR-THOR (giàn khoan thuê)								JOC Hoàng Long (Việt Nam)				

Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Tình hình kinh doanh Q1/2024. Doanh thu quý 1/2024 của PVD ước đạt 1,700 tỷ đồng (+38% YoY), lợi nhuận trước thuế ước đạt 200 tỷ đồng (+217% YoY), gấp 3 lần so với cùng kỳ nhờ giá thuê ngày trung bình cao hơn 34% so với cùng kỳ.

Sự trì hoãn gần đây của Saudi Aramco trong hợp đồng cung cấp 18 giàn khoan tự nâng chỉ là diễn biến tạm thời và ít ảnh hưởng đến HĐKD của PVD. Việc Saudi Aramco tạm hoãn kế hoạch khoan chỉ là tạm thời và điều này phù hợp với cam kết cắt giảm sản lượng của OPEC+. Do đó, PVD cho rằng điều này sẽ không tác động đáng kể đến triển vọng thị trường JU Đông Nam Á. Ngoài ra, PVD cho rằng điều này sẽ chỉ tác động đến phân khúc cao cấp với giá thuê ngày gần 160,000 USD/ngày. Trong khi PVD tập trung vào phân khúc trung cấp, giá thuê ngày gần 120,000 USD/ngày, nên sẽ không bị ảnh hưởng. Các giàn khoan hiện tại của PVD đều được ký hợp đồng ít nhất đến năm 2025, giảm thiểu rủi ro ngắn hạn. Việc tạm dừng có thể tạo cơ hội cho PVD tìm kiếm các giàn khoan khác có thể mang lại chi phí đầu tư tốt hơn.

**PSI****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ****Trung Tâm Phân Tích****LIÊN HỆ****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng
Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.