

TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD) – GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Ngành

Dầu khí

LỢI NHUẬN TĂNG NHỜ GIÁ THUÊ GIÀN Ở MỨC CAO, PHÙ HỢP VỚI KỲ VỌNG

Các chỉ tiêu chính

2023

2024F

(Đơn vị: Tỷ đồng)

Doanh thu thuần

5,812

6,965

Lợi nhuận gộp

1,301

1,601

EBITDA

1,764

2,024

LN ròng

541

773

EPS (VND)

902

1,305

BVPS (VND)

26,347

27,816

ROE

3.65%

4.91%

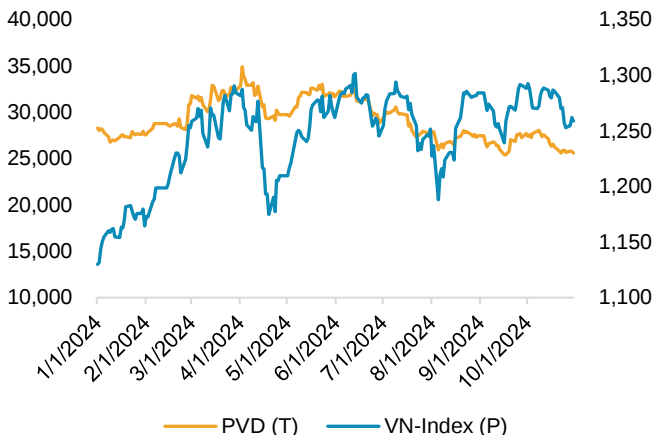
ROA

2.50%

3.39%

Kết quả kinh doanh 9T2024 tích cực. PVD ghi nhận doanh thu trong quý 3/2024 đạt 2,438 tỷ đồng (+76.5% YoY) và lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 179.7 tỷ đồng (+35.2% YoY). Lũy kế 9T2024, tổng doanh thu của PVD đạt 6,447 tỷ đồng (+60.5% YoY) và LNST đạt 458 tỷ đồng (+33.7% YoY). Theo đó, PVD lần lượt hoàn thành 104% và 121% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận ĐHĐCĐ đã đề ra trước đó. Kết quả kinh doanh tích cực nhờ: (1) Đơn giá cho thuê giàn khoan của doanh nghiệp tăng 14% so với cùng kỳ và hiệu suất các giàn khoan đạt mức cao; (2) Hai giàn khoan thuê ngoài không chỉ đem lại doanh thu ở mảng dịch vụ khoan mà còn tạo ra thêm doanh thu tại mảng dịch vụ kỹ thuật giếng khoan.

Diễn biến giá cổ phiếu



Lạc quan về triển vọng dài hạn. Doanh nghiệp vẫn duy trì quan điểm lạc quan về triển vọng thị trường giàn khoan tự nâng (JU) tại khu vực Đông Nam Á. Tại thị trường trong nước, PVN thông báo dự án Lô B - Ô Môn đã chính thức khởi công xây dựng, hàm ý FID đối với đại dự án sắp được chính thức thông qua.

Kế hoạch đầu tư thêm giàn khoan vẫn đang được tiến hành. Đại hội đã thông qua kế hoạch vốn đầu tư XDCB 2024, trong đó chủ yếu phân bổ vốn để mua giàn khoan JU đã qua sử dụng trị giá 90 triệu USD. PVD chưa tiến hành đầu tư giàn mới ngay vì các áp lực ngắn hạn trên thị trường khi Saudi Aramco đưa nhiều giàn khoan tự nâng ra thị trường, có thể khiến giảm giá giàn JU. Tuy nhiên, PVD cho biết vẫn sẽ giữ kế hoạch đầu tư vào 1-2 giàn khoan tự nâng trong giai đoạn 2025-2026, doanh nghiệp kỳ vọng điều kiện thị trường sẽ khả quan hơn khi lượng giàn khoan dư thừa trên thị trường đạt đỉnh trong tháng 9/2024.

Cổ đông

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam

50.41%

Ctbc Vietnam Equity Fund

4.95%

Norges Bank

2.00%

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

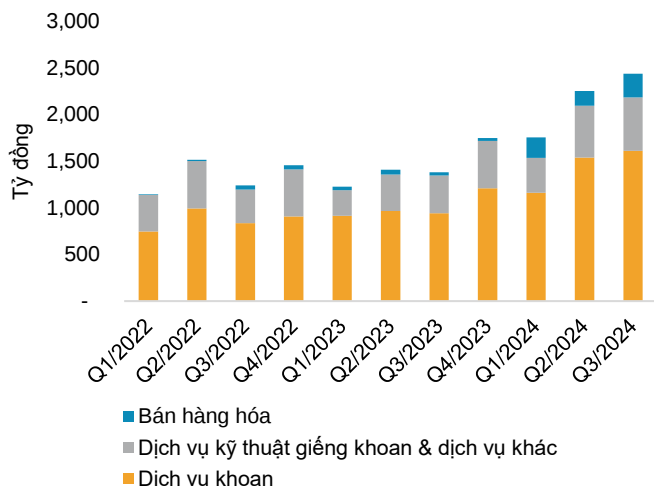
Nguyễn Minh Quang

quangnm@psi.vn

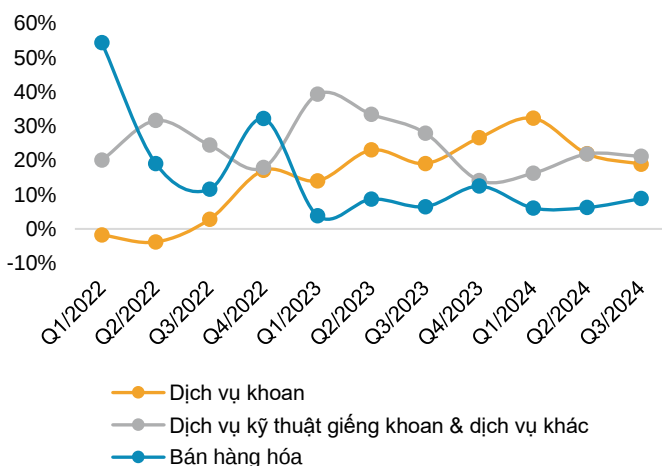
Kết quả kinh doanh 9T2024 tích cực. PVD ghi nhận doanh thu trong quý 3/2024 đạt 2,438 tỷ đồng (+76.5% YoY) và lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 179.7 tỷ đồng (+35.2% YoY). Lũy kế 9T2024, tổng doanh thu của PVD đạt 6,447 tỷ đồng (+60.5% YoY) và LNST đạt 458 tỷ đồng (+33.7% YoY). Theo đó, PVD lần lượt hoàn thành 104% và 121% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận ĐHCĐ đã đề ra trước đó. Kết quả kinh doanh tích cực nhờ:

- (1) Đơn giá cho thuê giàn khoan của doanh nghiệp tăng 14% so với cùng kỳ và hiệu suất các giàn khoan đạt mức cao;
- (2) Hai giàn khoan thuê ngoài để hoạt động tại Việt Nam không chỉ đem lại doanh thu ở mảng dịch vụ khoan mà còn tạo ra thêm doanh thu tại mảng dịch vụ kỹ thuật giếng khoan khi các giàn khoan này nằm rất gần trụ sở của PVD tại tỉnh Vũng Tàu. Chúng tôi lưu ý rằng hầu hết các giàn khoan của PVD đều hoạt động ở nước ngoài, chỉ có hai giàn khoan thuê hoạt động tại Việt Nam.

Cơ cấu doanh thu PVD hàng quý



Biên lợi nhuận gộp các mảng hoạt động của PVD



Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Lạc quan về triển vọng dài hạn. Doanh nghiệp vẫn duy trì quan điểm lạc quan về triển vọng thị trường giàn khoan tự nâng (JU) tại khu vực Đông Nam Á với nhiều chương trình khoan đang diễn ra tại Indonesia, Malaysia, Thái Lan... Các công ty cùng ngành lớn như Hibiscus, PTTEP... đang lên kế hoạch tiếp tục thực hiện các dự án, nhiều dự án có thể kéo dài sang đến giai đoạn 2026-2029. PVD có thể hưởng lợi từ việc tăng giá giàn khoan tự nâng vì công ty có thể gia hạn hợp đồng cho các giàn I, II, III, VI vào năm 2025, dự kiến sẽ cao hơn mức hiện tại. Tại thị trường trong nước, ngày 18/09/2024, PVN thông báo dự án Lô B - Ô Môn đã chính thức khởi công xây dựng, các gói thầu EPCI 1 và EPCI 2 thuộc khâu thượng nguồn được triển khai. Điều này cũng hàm ý FID đối với đại dự án sắp được chính thức thông qua, tái khẳng định tiến độ vững chắc của dự án này.

Kế hoạch đầu tư thêm giàn khoan vẫn đang được tiến hành. Đại hội đã thông qua kế hoạch vốn đầu tư XDCB 2024, trong đó chủ yếu phân bổ vốn để mua giàn khoan JU đã qua sử dụng trị giá 90 triệu USD. PVD chưa tiến hành đầu tư giàn mới ngay vì các áp lực ngắn hạn trên thị trường khi Saudi Aramco đưa nhiều giàn khoan tự nâng ra thị trường, có thể khiến giảm giá giàn JU. Tuy nhiên, PVD cho biết vẫn sẽ giữ kế hoạch đầu tư vào 1-2 giàn khoan tự nâng trong giai đoạn 2025-2026. PVD kỳ vọng điều kiện thị trường sẽ khả quan hơn khi lượng giàn khoan dư thừa trên thị trường đạt đỉnh trong tháng 9/2024. Nhu cầu khoan kỳ vọng sẽ tăng và các giàn khoan được đưa ra thị trường bởi Aramco sẽ được hoạt động trở lại, từ đó hỗ trợ cho khả năng phục hồi của giá thuê ngày. Nếu nhu cầu cao trong ngắn hạn, PVD có thể thuê giàn khoan từ thị trường quốc tế, mặc dù mức lợi nhuận từ phân khúc khoan không quá lớn, nhưng có thể hưởng lợi lớn hơn từ các dịch vụ liên quan đến giếng khoan vì giàn khoan sẽ được đặt rất gần căn cứ của PVD.

PVD có kế hoạch dài hạn trả cổ tức bằng tiền mặt vào năm 2026-2027 khi đã hoàn thành việc đầu tư các giàn khoan mới.

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.