

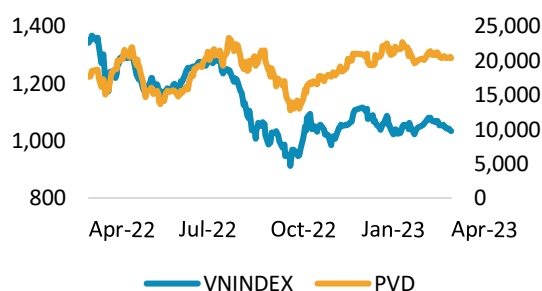
TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD) – CẬP NHẬT KQKD Q1 - 2023

Ngành DẦU KHÍ

Chi tiêu chính (triệu đồng)

	2021	2022
Doanh thu thuần	3,995,472	5,431,605
Lợi nhuận gộp	371,240	577,427
EBITDA	509,309	855,529
LN ròng	36,770	(154,856)
Biên EBITDA	12.69%	15.65%
EPS (VND)	(28)	(250)
BVPS (VND)	24,619	25,101
ROE	0.3%	-
ROA	0.2%	-

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 01/03/2023)

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50.4%
Nhóm Dragon Capital	10.91%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Vũ Văn Khoa

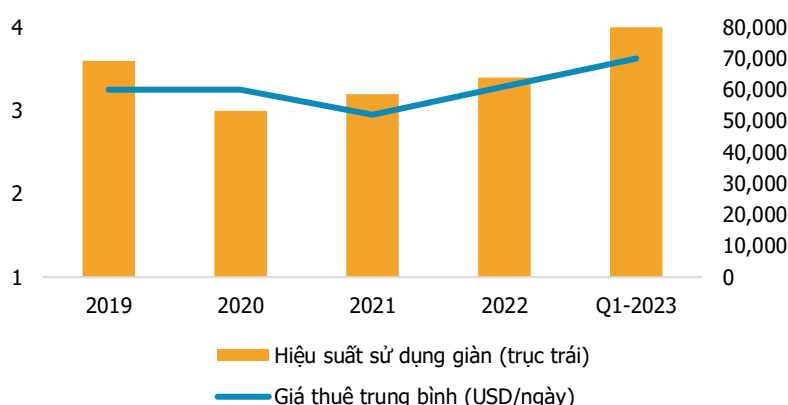
khoavv@psi.vn

LỢI NHUẬN SAU THUẾ Q1-2023 ĐẠT 52% KẾ HOẠCH ĐHCĐ

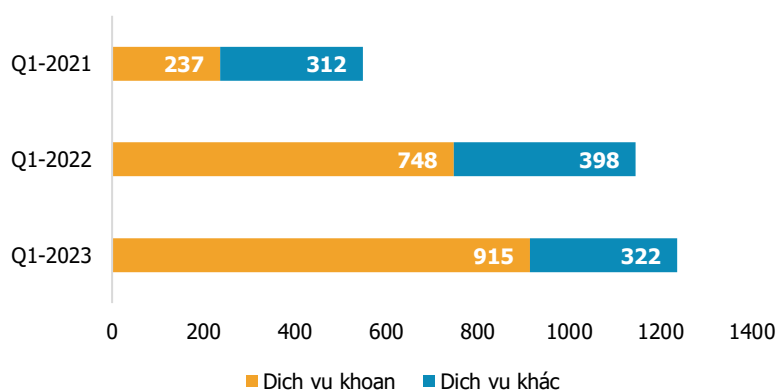
Doanh thu và lợi nhuận gộp đều được cải thiện so với cùng kỳ

- Doanh thu dịch vụ khoan của PVD Q1 – 2023 tăng trưởng 22% so với cùng kỳ năm trước, đóng góp chính vào tăng trưởng tổng doanh thu của PVD. Các yếu tố giúp cải thiện doanh thu dịch vụ khoan trong quý 1 bao gồm: i) các giàn của PVD hoạt động xuyên suốt so với mức 55% cùng kỳ năm trước và ii) giá thuê giàn cũng tăng 20% so với Q1 – 2022, ở mức khoảng 70,000 USD/ngày.
- Hoạt động khoan trong nước tăng trưởng chậm khiến cho doanh thu cung cấp dịch vụ đi kèm chỉ bằng 70.6% so với cùng kỳ năm trước.
- Tính chung quý 1, tổng doanh thu PVD đạt 1,227 tỷ đồng, tăng 7.1% yoy.

Giá thuê giàn và hiệu suất sử dụng giàn



Cấu phần doanh thu PVD (tỷ đồng)



Nguồn: BCTC PVD, PSI tổng hợp

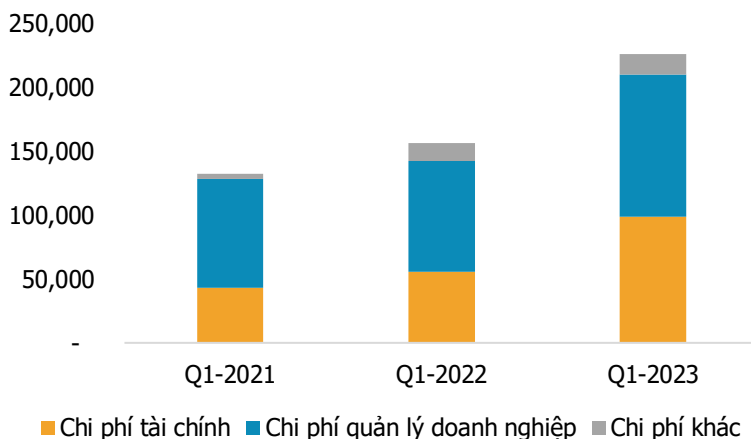
- Biên lãi gộp Q1-2023 đạt 19.4%, tăng so với mức 6.11% của Q1 – 2022. Việc ghi nhận doanh thu cho thuê giàn tăng so với cùng kỳ trong khi giá vốn không biến động mạnh (+3.3% yoy) giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp của mảng dịch vụ khoan lên 14% so với -1.7% của Q1 – 2022.

Biến động lãi suất và trích lập dự phòng ảnh hưởng lớn đến chi phí PVD trong Q1 – 2023.

Chi phí lãi vay trong kỳ tăng cao so với Q1 - 2022 do LIBOR tăng. Trong Q1 – 2023, PVD ghi nhận chi phí lãi vay đạt 69.3 tỷ đồng, gấp 2.6 lần so với cùng kỳ năm trước. LIBOR đã tăng từ 1.5% trong Q1 – 2022 lên 5.4% trong Q1 – 2023. Trong thời gian tới, việc LIBOR vẫn giữ xu thế đi ngang hoặc tăng nhẹ sẽ khiến chi phí lãi vay trong Q2 và Q3 năm nay tiếp tục tăng so với cùng kỳ.

PVD đã trích lập phần còn lại của nợ phải thu đôi tác KrisEnergy ứng với mức 15 tỷ đồng. Đây là yếu tố chính đẩy chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 30% yoy, đạt 111.4 tỷ đồng.

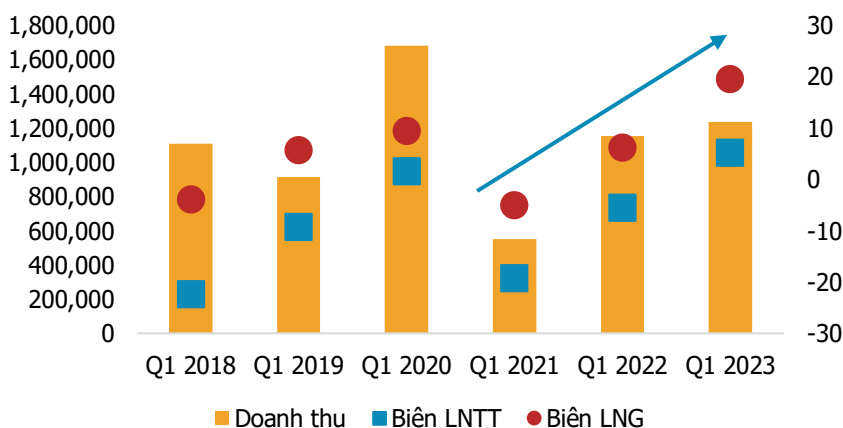
Cấu phần chi phí của PVD



Nguồn: BCTC PVD, PSI tổng hợp

Lợi nhuận Q1 – 2023 của PVD đạt 52.3 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức -75.1 tỷ cùng kỳ và đạt 52% kế hoạch đề ra tại ĐHĐCĐ. PVD đang hướng đến mục tiêu lợi nhuận 200 tỷ đồng (gấp đôi kế hoạch).

Hoạt động kinh doanh Q1 PVD



Nguồn: BCTC PVD, PSI tổng hợp

Chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh PVD tiếp tục tăng trưởng tốt trong Q2 – 2023 dựa trên các yếu tố sau:

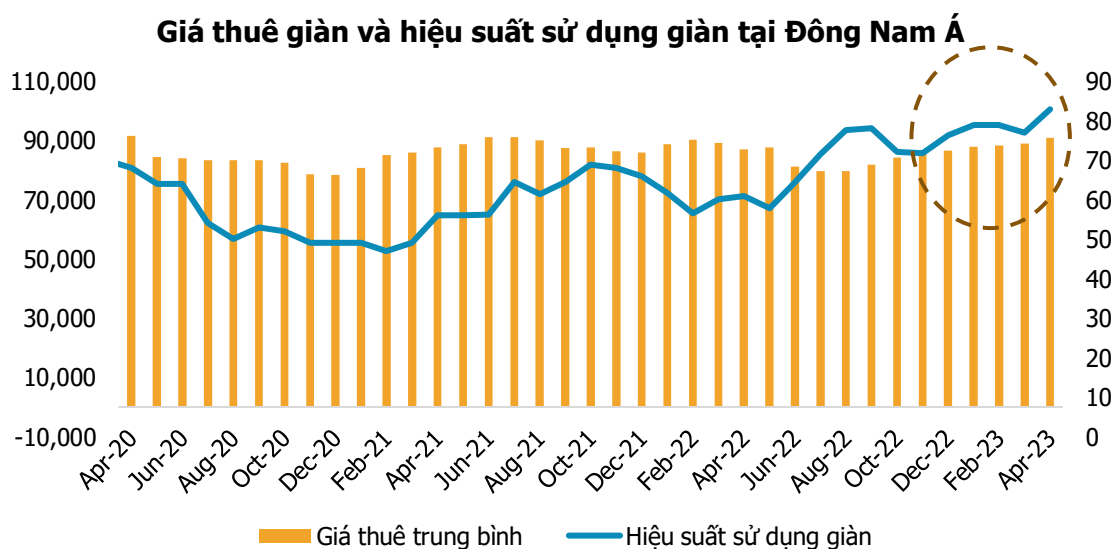
- **Các giàn của PVD hoạt động đều có việc làm trong năm 2023.** Theo kế hoạch hoạt động, các giàn I, II, III, V, VI có việc làm liên tục trong năm nay. Giàn 11 cũng đã có kế hoạch làm việc đến hết tháng 9/2023. PVD đang đàm phán với các đối tác để giàn có thể hoạt động xuyên suốt trong năm 2023.

- **Giá thuê giàn trung bình tiếp tục duy trì ở mức 70,000 USD/ngày so với mức trung bình 60,000 USD/ngày năm 2022.** Một số hợp đồng ký mới có giá gần 100,000 USD/ngày. Tuy nhiên, đối với các hợp đồng dài hạn, không có điều khoản điều chỉnh giá thuê nên vẫn giữ ở mức 60,000 – 65,000 USD/ngày.
- **Hoạt động khoan tại Đông Nam Á tiếp tục sôi động** khi hiệu suất sử dụng giàn đang có xu hướng tăng, kèm theo đó cũng là sự tăng giá của giá thuê giàn. Điều này giúp đảm bảo việc làm cho các giàn của PVD, đồng thời cũng là cơ hội để PVD có thể ký được các hợp đồng mới với giá cao hơn.
- **PVD dự kiến thuê thêm giàn để phục vụ cho việc khoan của Vietsovpetro** trong bối cảnh nhu cầu sử dụng giàn khoan kỳ vọng tăng trưởng trong năm nay.

Việc làm các giàn khoan trong năm 2023

Giàn khoan	2023											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
PV DRILLING I	Vietsovpetro - Vietnam				JVPC - Vietnam	Valeura - Thailand				PCSB - Malaysia		
PV DRILLING II	Pertamina - Indonesia											
PV DRILLING III	Respol - Malaysia											
PV DRILLING VI	POVO - Vietnam				PVEP - Vietnam				SK - Vietnam		PCSB - Malaysia	
Landring 11	GBRS - Algeria											
PV DRILLING V	BSP - Brunei											

Nguồn: PVD, PSI tổng hợp



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

Mặc dù vậy, PVD vẫn sẽ gặp một số thách thức trong năm 2023 như:

- **Nhu cầu khoan trong nước chưa cao trong năm 2023.** Các chiến dịch khoan trong nước diễn ra nhỏ lẻ, chủ yếu từ tháng 3 - tháng 10. Do đó, việc mang giàn khoan từ nước ngoài về Việt Nam trong năm 2023 gặp khó khăn. Điều này sẽ khiến cho doanh thu các hoạt động khoan đi kèm khó tăng trưởng trong năm nay. Sang đến quý II năm 2024, kỳ vọng các chương trình khoan dài hạn trong nước sẽ xuất hiện, có thể kể đến như 12 giếng khoan tại Đại Hùng, mỏ Lạc Đà Vàng, mỏ Cá Tầm...
- **Việc triển khai dịch vụ khoan trọn gói tại nước ngoài gặp khó khăn** liên quan đến trách nhiệm, nghĩa vụ gắn liền với hoạt động khoan hoặc vấn đề về giấy phép.



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.