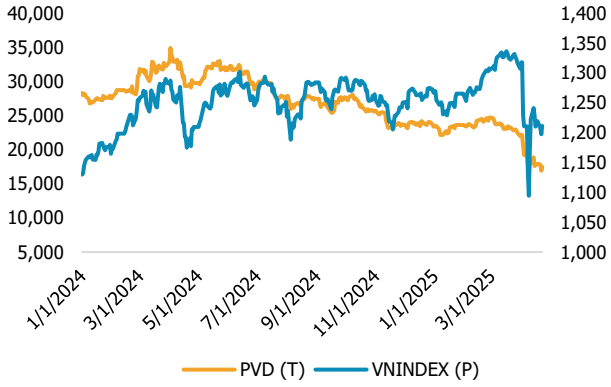
TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HSX: PVD) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025

Ngành	DẦU KHÍ	
Các chỉ tiêu chính	**2023**	**2024**
(Đơn vị: Tỷ đồng)		
Doanh thu thuần	5,804	9,288
Lợi nhuận gộp	1,305	1,754
LN ròng	545.9	697.9
EBITDA	1,615	2,002
EPS (VND)	1,051	1,254
BVPS (VND)	26,354	28,406
ROE	4.1%	4.58%
ROA	2.76%	3.08%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam	50.4%
CTBC Vietnam Equity Fund	4.95%
Deutsche Bank Aktiengesellchaft	3.65%
Ngân hàng Deutsche Aktiengesellschaft	2.89%
Norges Bank	1.35%

THẬN TRỌNG NHƯNG KHÔNG BI QUAN

Vượt kế hoạch lợi nhuận năm 2024. PVD ghi nhận kết quả kinh doanh năm 2024 với doanh thu đạt mức 9,289 tỷ đồng (+60.0% YoY), lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 697.9 tỷ đồng (+19.3% YoY), hoàn thành lần lượt 149.8% và 184% kế hoạch kinh doanh năm 2024.

Kế hoạch thận trọng cho năm 2025. Trong năm 2025, PVD xác định sẽ có nhiều khó khăn thách thức: căng thẳng địa chính trị kéo dài, giá dầu dự báo suy yếu so với năm 2024 & nhu cầu giàn khoan thế giới có thể giảm trong năm 2025. Do đó, doanh nghiệp đặt kế hoạch tổng doanh thu đạt mức 7,200 tỷ đồng (-25% so với kết quả năm 2024; +16% so với kế hoạch năm 2024) và 530 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (-16% so với kết quả năm 2024; +40% so với kế hoạch năm 2024).

PVD chia sẻ rằng các thách thức ngắn hạn sẽ được giảm thiểu nhờ vào các hợp đồng dài hạn đã ký kết. PVD II đã gia hạn hợp đồng đến cuối năm 2028. PVD III dự kiến sẽ làm việc cho Pertamina từ tháng 5/2025 đến năm 2028 (hợp đồng cố định 3 năm và tùy chọn gia hạn thêm 2 năm). PVD VI đã gia hạn hợp đồng dài hạn với Petronas (2024–2025) đến giữa năm 2027, sau đó sẽ trở lại Việt Nam để phục vụ dự án mỏ Lô B.

Đối với giàn khoan mới PV Drilling VIII, lãnh đạo PVD cho biết PVD mua giàn bằng vốn chủ và việc nâng cấp cải tạo để đưa vào hoạt động sẽ đầu tư bằng vốn lưu động, do biến động thị trường tiền tệ lớn trong khi có tiền nhàn rỗi nên công ty chủ động sử dụng, chưa phát sinh vốn vay.

Tác động của việc Saudi Aramco tiếp tục trì hoãn hợp đồng của 33 giàn khoan tự nâng được đánh giá là không đáng kể. Thoe đó, ban lãnh đạo cho rằng việc Saudi Aramco kéo dài tình trạng đình trệ từ tháng 4/2024, khiến khả năng các giàn khoan này rời khỏi Trung Đông là thấp do chi phí di dời cao và rủi ro không có hợp đồng mới.

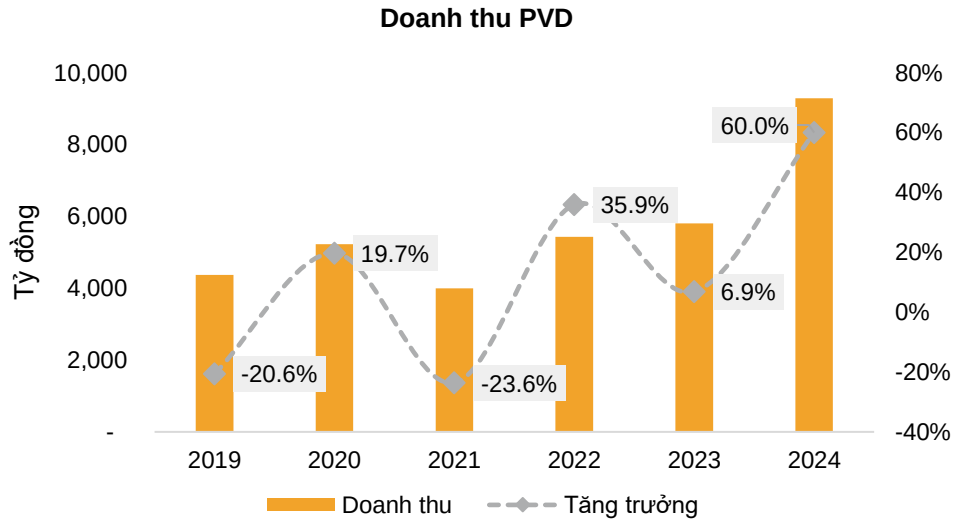
Về ảnh hưởng của giá dầu đang suy yếu, PVD cho biết kỳ vọng giá dầu sẽ quanh ngưỡng 70 USD/thùng, nếu giá dầu dưới 50 USD/thùng thì chắc chắn sẽ ảnh hưởng tới thị trường giàn khoan thế giới nói chung và PVD nói riêng. Tuy nhiên, PVD tự tin có thể vượt qua được khó khăn, PVD hiện đã ký các hợp đồng rất dài hạn.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Minh Quang

quangnm@psi.vn

Tổng Công ty cổ phần Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PVD) đã công bố kết quả kinh doanh năm 2024 với doanh thu đạt mức 9,289 tỷ đồng (+60.0% YoY), lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 697.9 tỷ đồng (+19.3% YoY), hoàn thành lần lượt 149.8% và 184% kế hoạch kinh doanh năm 2024. Kết quả này được tạo nên bởi các chỉ số hết sức ấn tượng: 4/4 giàn khoan tự nâng hoạt động liên tục, xuyên suốt và hiệu quả tại nước ngoài với mức giá cho thuê bình quân trên 91,000 USD với hiệu suất hoạt động cao, trung bình đạt 99.6%. Bên cạnh đó, năm 2024, PV Drilling có 2 giàn khoan thuê hoạt động, bao gồm giàn Thor (hợp tác với đối tác Borr Drilling) và giàn Hakuryu 11 (hợp tác với đối tác JDC) đóng góp thêm doanh thu, lợi nhuận cho mảng dịch vụ này.



Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

PVD chia cổ tức tiền mặt. ĐHĐCĐ thông qua phương án phân phối lợi nhuận năm 2024 là chia cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 5%.

Trong năm 2024, Công ty mẹ đã giải ngân khoảng 1,098 tỷ đồng cho các hoạt động đầu tư (đạt 45.7% so với kế hoạch đã duyệt). Thực tế giải ngân ít hơn so với kế hoạch chủ yếu do việc giải ngân dự án mua giàn khoan tự nâng mới và dự án mua cụm thiết bị sửa giếng khoan dầu khí (HWU) chậm hơn so với dự kiến.

Kế hoạch thận trọng cho năm 2025. Trong năm 2025, PVD xác định sẽ có nhiều khó khăn thách thức: căng thẳng địa chính trị kéo dài, giá dầu dự báo suy yếu so với năm 2024 & nhu cầu giàn khoan thế giới có thể giảm trong năm 2025. Do đó, doanh nghiệp đặt kế hoạch tổng doanh thu đạt mức 7,200 tỷ đồng (-25% so với kết quả năm 2024; +16% so với kế hoạch năm 2024) và 530 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (-16% so với kết quả năm 2024; +40% so với kế hoạch năm 2024). Chúng tôi nhận thấy mặc dù ban lãnh đạo đặt kế hoạch năm khá thận trọng nhưng ban lãnh đạo vẫn cam kết tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2025. Trong quá khứ, lợi nhuận thực tế của PVD thường cao hơn so với kế hoạch.

Kế hoạch khoan của PVD năm 2025

Giàn khoan	2025											
	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	Overhaul	Petronas - Malaysia		
PV DRILLING VIII	Reactivation	Client		
PV DRILLING V	BSP - Brunei			
HAKURYU-11 (giàn khoan thuê)	Pertamina - Indonesia			
BORR-THOR (giàn khoan thuê)		HLHV TGT (Việt Nam)		

Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Đối với giàn khoan mới PV Drilling VIII, lãnh đạo PVD cho biết PVD mua giàn bằng vốn chủ và việc nâng cấp cải tạo để đưa vào hoạt động sẽ đầu tư bằng vốn lưu động, do biến động thị trường tiền tệ lớn trong khi có tiền nhàn rỗi nên công ty chủ động sử dụng, chưa phát sinh vốn vay. Việc đầu tư giàn VIII là giàn cũ là trên cơ sở đầu tư tối ưu, đảm bảo cả chất lượng và giá cả.

PVD chia sẻ rằng các thách thức ngắn hạn sẽ được giảm thiểu nhờ vào các hợp đồng dài hạn đã ký kết. Cụ thể, PVD II đã gia hạn hợp đồng đến cuối năm 2028. PVD III dự kiến sẽ làm việc cho Pertamina từ tháng 5/2025 đến năm 2028 (hợp đồng cố định 3 năm và tùy chọn gia hạn thêm 2 năm). PVD VI đã gia hạn hợp đồng dài hạn với Petronas (2024–2025) đến giữa năm 2027, sau đó sẽ trở lại Việt Nam để phục vụ dự án mỏ Lô B.

Ban lãnh đạo đánh giá rằng nhu cầu khoan tại khu vực Đông Nam Á vẫn duy trì ổn định. Mặc dù giá dầu đang chịu áp lực giảm trong ngắn hạn, hoạt động khoan tại Đông Nam Á vẫn duy trì sôi động, đặc biệt tại Indonesia, Malaysia và Thái Lan. Riêng tại Việt Nam, thị trường được kỳ vọng sẽ tăng trưởng mạnh nhờ nhiều dự án dầu khí lớn sắp triển khai. PVD dự báo nhu cầu khoan trong nước sẽ cao ít nhất đến năm 2030 và đang có kế hoạch tăng cường năng lực bằng cách đầu tư thêm giàn khoan PV Drilling IX và thuê thêm 2 giàn khoan để khai thác tối đa cơ hội thị trường.

Trong giai đoạn 2025-2030, nhiều dự án lớn sẽ được triển khai như Lô B, Sư Tử Trắng, Đại Hùng Nam…., PVD cũng sẽ tham gia cung cấp dịch vụ này đầy đủ. Thời gian tới, PVD sẽ đẩy mạnh dịch vụ kỹ thuật giếng khoan đi kèm với giàn khoan, cung cấp tất cả các dịch vụ để hoàn thành 1 giếng khoan theo hướng thi công trọn gói (từ cung cấp vật tư thiết bị, tới thi công, khoan…).

Tác động của việc Saudi Aramco tiếp tục trì hoãn hợp đồng của 33 giàn khoan tự nâng được đánh giá là không đáng kể. Thoe đó, ban lãnh đạo cho rằng việc Saudi Aramco kéo dài tình trạng đình trệ từ tháng 4/2024, khiến khả năng các giàn khoan này rời khỏi Trung Đông là thấp do chi phí di dời cao và rủi ro không có hợp đồng mới.

Về ảnh hưởng của giá dầu đang suy yếu, ban lãnh đạo PVD cho biết họ kỳ vọng giá dầu sẽ quanh ngưỡng 70 USD/thùng, nếu giá dầu dưới 50 USD/thùng thì chắc chắn sẽ ảnh hưởng tới thị trường giàn khoan thế giới nói chung và PVD nói riêng. Tuy nhiên, PVD tự tin có thể vượt qua được khó khăn nếu điều này xảy ra vì PVD đã từng vượt qua khó khăn tương tự trước đó. PVD hiện đã ký các hợp đồng rất dài hạn (không ưu tiên về giá và nhỏ lẻ) nên khá yên tâm.

PVD đặt kế hoạch vốn đầu tư XDCB năm 2025 đạt 2.3 nghìn tỷ đồng. PVD dự kiến phân bổ vốn đầu tư xây dựng cơ bản (XDCB) chủ yếu cho hai hạng mục lớn trong năm 2025. Đầu tiên là phần vốn còn lại cho giàn khoan PVD8, khoảng 900 tỷ đồng, sau khi đã giải ngân 42 triệu USD trong năm 2024. Thứ hai là kế hoạch mua thêm một giàn khoan tự nâng với tổng vốn đầu tư khoảng 637 tỷ đồng, dự kiến thực hiện theo mô hình liên doanh. Ngoài ra, phần vốn còn lại sẽ được đầu tư vào thiết bị phục vụ dịch vụ khoan nhằm đón đầu nhu cầu thăm dò – khai thác đang tăng.

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.