

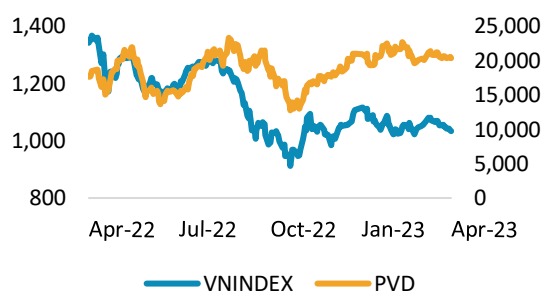
TCT CP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD) – CẬP NHẬT ĐHĐCĐ 2023

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

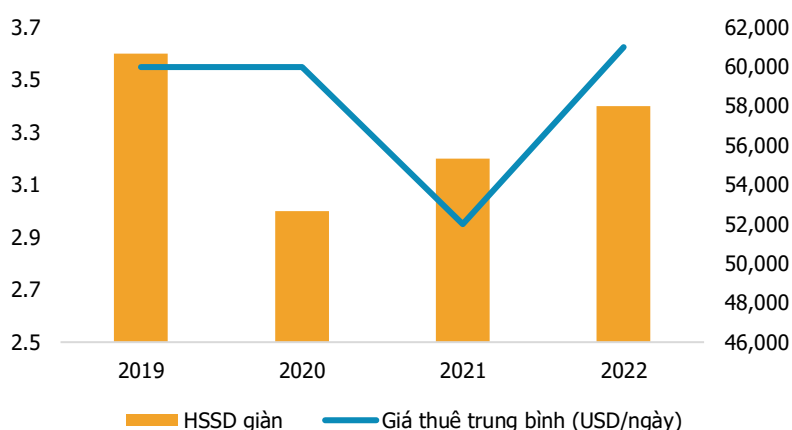
khoavv@psi.vn

PVD: KỲ VỌNG LỢI NHUẬN 2023 GẤP ĐÔI KẾ HOẠCH

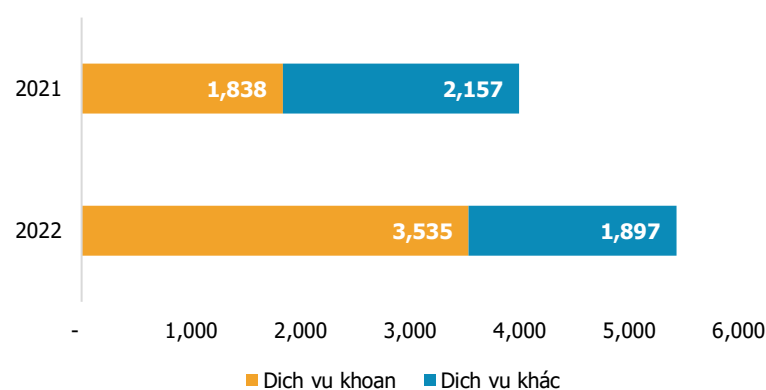
Tỷ giá và lãi suất biến động khiến PVD ghi nhận lỗ trong năm 2022

- PVD hoàn thành 119% mục tiêu doanh thu năm 2022, đạt **5,432 tỷ đồng, tăng 35.97% yoy**. Việc tăng được hiệu suất sử dụng giàn khoan (HSSD) và giá thuê giàn được cải thiện là yếu tố quan trọng đóng góp vào tăng trưởng doanh thu dịch vụ khoan, qua đó cải thiện tổng doanh thu.

Giá thuê giàn và HSSD giàn



Cấu phần doanh thu PVD



Nguồn: PSI tổng hợp

- Trong khi đó, hoạt động cung cấp dịch vụ kỹ thuật khác ghi nhận sụt giảm trong năm 2022 do hoạt động khoan trong nước giảm. Đối với thị trường nước ngoài, mảng dịch vụ đi kèm không thực sự phát triển.

- **Lợi nhuận sau thuế trong năm 2022 ghi nhận âm lần đầu tiên sau 21 năm.** Nguyên nhân tới từ chi phí lãi vay tăng cao (+54% yoy) do ảnh hưởng từ việc tăng lãi suất. Bên cạnh đó, việc trích lập 62 tỷ nợ khó đòi và lỗ chênh lệch tỷ giá 135 tỷ cũng ảnh hưởng đến lợi nhuận của PVD.

Trong năm 2023, Ban lãnh đạo phấn đấu mục tiêu lãi 200 tỷ đồng.

Theo Nghị quyết của ĐHCĐ, PVD đặt ra mục tiêu doanh thu và lợi nhuận đạt lần lượt 5,400 tỷ đồng và 100 tỷ đồng. Tuy nhiên, theo Ban lãnh đạo, PVD đang cố gắng để đạt được lợi nhuận năm 2023 ở mức 200 tỷ đồng (gấp đôi kế hoạch).

Chúng tôi cho rằng PVD có thể đạt được mục tiêu lãi 200 tỷ dựa trên dựa vào các yếu tố sau:

- **Tính đến hết quý I, PVD đạt 1,227 tỷ doanh thu và 52 tỷ đồng lợi nhuận**, tương ứng hoàn thành 22.7% kế hoạch doanh thu và 52% kế hoạch lợi nhuận theo Nghị quyết tại ĐHCĐ.
- **Các giàn của PVD hoạt động đều có việc làm trong năm 2023.** Theo kế hoạch hoạt động được Ban lãnh đạo đề ra, các giàn I, II, III, V, VI có việc làm liên tục trong năm nay. Riêng giàn 11 mới 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 hiện tại đã tăng lên 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.
- **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

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.** Theo Ban lãnh đạo, 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. 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.

PVD không chi trả cổ tức năm 2022

Trong năm 2022, PVD đã hoàn thành chi trả cổ tức bằng cổ phiếu giai đoạn 2019 – 2021 với tỷ lệ mỗi năm 10%.

PVD không chia cổ tức năm 2022 do lợi nhuận sau thuế âm.



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.