

TỔNG CTCP KHOAN & DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (PVD)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

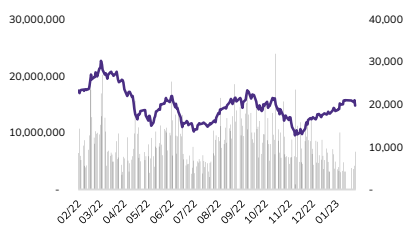
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu khí
Ngày báo cáo	: 03/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 19.650
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 23.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 17%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 10.923
SLCPLH (CP)	: 555.880.006

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-23,6%	35,9%
Tăng trưởng LNST (%)	-89,5%	N/A
Biên LNG (%)	9,3%	10,6%
Biên LNST (%)	0,9%	-2,8%
ROA (%)	0,2%	-0,7%
ROE (%)	0,3%	-1,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,29	0,27
EPS (VND/CP)	32	N/A
BVPS (VND/CP)	24.882	25.120

Lợi nhuận Q4/2022 có sự cải thiện, triển vọng năm 2023 khả quan

- Q4/2022 PVD đã có lãi trở lại sau 3 Quý lỗ liên tiếp.** Doanh thu thuần Q4/2022 đạt trên 1.458 tỷ đồng (+9% svck) & LNST đạt gần 54 tỷ đồng (+9% svck). Đáng chú ý, lợi nhuận gộp đã có sự cải thiện mạnh mẽ với gần 261 tỷ đồng (+92% svck), biên lợi nhuận gộp trong kỳ đạt 17,89% so với 10,17% của cùng kỳ năm trước. Nguyên nhân khiến LNG cải thiện mạnh mẽ là do đơn giá và hiệu suất sử dụng giàn tự nâng (JU) tăng svck, đặc biệt có sự đóng góp doanh thu từ giàn nước sâu (giàn TAD) đang khoan cho chiến dịch khoan tại Brunei.
- Trong Q4/2022, một số chi phí cũng đã có sự gia tăng mạnh, làm ảnh hưởng tới KQKD của PVD. Cụ thể, chi phí QLDN tăng gấp đôi svck lên 178 tỷ đồng. Chi phí tài chính tăng 103% svck lên 87 tỷ đồng trong bối cảnh tỷ giá tăng mạnh và nợ vay của PVD là bằng đồng USD.
- Lũy kế năm 2022**, doanh thu thuần của PVD đạt 5.432 tỷ đồng (+36% svck) & LNST vẫn âm 98,55 tỷ đồng. Đây là năm đầu tiên PVD thua lỗ kể từ năm 2006. Chúng tôi nhận thấy PVD đã trích lập dự phòng gần như hoàn toàn khoản nợ xấu của Công ty. Tại 31/12/2022, PVD có 169,5 tỷ đồng nợ xấu phải thu khó đòi và đã trích lập 147,7 tỷ đồng.
- Chúng tôi vẫn đánh giá cao triển vọng PVD trong năm 2023 với các yếu tố hỗ trợ sau:**
 - ✓ Triển vọng lạc quan khi thị trường giàn khoan phát đi các tín hiệu tích cực: hoạt động giàn khoan ở Khu vực Châu Á TBD đã tăng đáng kể trong năm 2022. Ở Khu vực Đông Nam Á, Malaysia đang dẫn đầu nhu cầu về giàn JU, tiếp đến là Indonesia và Việt Nam. IHS Markit dự báo nhu cầu giàn JU trung bình ở Đông Nam Á sẽ là 35,1 giàn vào năm 2023, tăng nhẹ so với năm 2022. IEA dự báo từ nay tới năm 2030 có khoảng 470 tỷ USD được đầu tư vào thượng nguồn mỗi năm. Đây được coi là bệ đỡ cho thị trường giàn khoan thế giới thời gian tới.
 - ✓ Các giàn khoan của PVDrilling đều đã có việc làm cho năm 2023, đáng chú ý là giàn III và giàn II. Chúng tôi cho rằng hiệu suất sử dụng giàn cũng như đơn giá cho thuê sẽ tăng lên trong năm 2023.
 - ✓ Giá dầu vẫn “neo” cao khiến các dự án lớn của ngành được thúc đẩy tiến độ triển khai, đặc biệt là Dự án Lô B-Ô Môn (dự kiến sẽ có quyết định FID chậm nhất là tháng 6/2023).

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.334	1.458	9%	3.995	5.432	36%
Lợi nhuận gộp	136	261	92%	371	578	56%
Chi phí bán hàng	-9	-10	10%	-13	-18	36%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-89	-178	100%	-386	-493	28%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	40	48	20%	69	-80	N/A
Doanh thu tài chính	28	35	25%	164	118	-28%
Chi phí tài chính	-43	-87	103%	-171	-313	83%
Chi phí lãi vay	-27	-61	123%	-109	-168	54%
Lãi/lỗ khác	14	-12	N/A	-7	-56	723%
LNTT	54	36	-33%	62	-135	N/A
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	50	54	9%	20	-99	N/A

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn