

# TCT CP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (28/02/2022) 34,900

Giá mục tiêu (12 tháng) 42,300

Lợi nhuận kỳ vọng 21.2%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 457

Tăng trưởng EPS (22F, %) 2211.7

P/E (22F, x) 33.0

Vốn hoá (tỷ đồng) 14,697

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 421

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 49.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 5.9

Beta (12M) 1.5

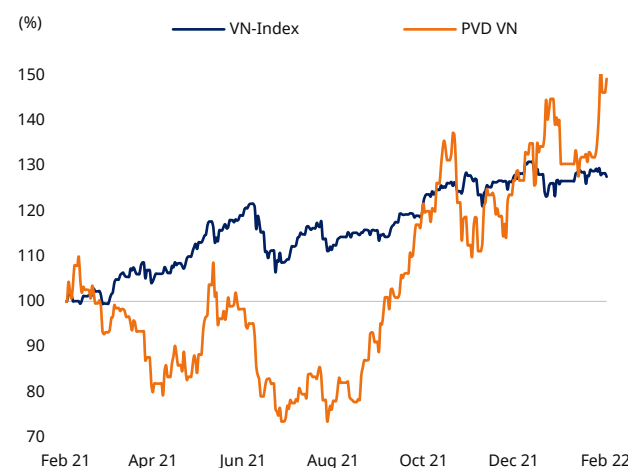
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 16,650

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 35,800

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	12.1	75.8	46.2
Tương đối	10.8	63.3	17.9

## Đã qua đoạn khó

- Hoạt động chính trong lĩnh vực khoan dầu khí với thị phần chiếm khoảng 50% tại Việt Nam. Ngoài ra, PVD cũng đang chiếm 80% - 100% thị phần các mảng dịch vụ như dịch vụ kỹ thuật giếng khoan, cung ứng nhân lực, dịch vụ tiện ren và ứng cứu sự cố tràn dầu. PVD đang sở hữu 6 giàn khoan bao gồm: 4 giàn khoan biển, 1 giàn khoan tiếp trợ nửa nổi nửa chìm (TAD), và 1 giàn khoan đất liền. Độ tuổi trung bình giàn khoan của PVD chỉ ở mức 11 tuổi, khá thấp so với nhiều công ty trong khu vực. Ngoài ra, PVD có thuê thêm giàn khoan tự nâng Hakuryu 11 của Nhật hoạt động tại mỏ Sao Vàng Đại Nguyệt.
- Áp lực khó khăn từ dịch Covid đã khiến hoạt động kinh doanh chung của các doanh nghiệp trong lĩnh vực khoan dầu khí khó khăn trong năm 2021 với hiệu suất hoạt động trung bình không cao. Năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông mẹ đạt 3.988 tỷ và 19 tỷ đồng, giảm 24% và 90% so với cùng kỳ: 1) chi phí quản lý doanh nghiệp ở mức 386 tỷ đồng, tăng mạnh 24% so với cùng kỳ; 2) ảnh hưởng dịch covid nên hiệu suất cho thuê giàn chỉ đạt 78% và giá cho thuê không khả quan, nhưng tín hiệu cải thiện hoạt động thể hiện dần qua nửa cuối năm 2021.
- Giá dầu giao ngay WTI đang duy trì trên mức 90 USD/thùng. Đây cũng là mức giá cao nhất tính từ năm 2015 đến nay. Nhiều yếu tố bất ổn cả về chính trị, kinh tế đang ảnh hưởng khiến giá dầu vẫn đang duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, điều này lại tạo thành lợi thế lớn cho các doanh nghiệp khoan dầu khí để nâng cao hiệu quả hoạt động.
- Doanh thu và lãi ròng thuộc về cổ đông công ty mẹ năm 2022 đạt 6.403 tỷ và 445 tỷ đồng, lần lượt tăng 61% và tăng 2.212%YoY: 1) hiệu suất giàn kỳ vọng đạt 91%, tăng so với mức 78% của năm 2021; 2) giá cho thuê giàn trung bình tăng 20% cùng kỳ; 3) biên lợi nhuận gộp đạt 14%, tăng mạnh so với mức 9,3% cùng kỳ.
- Giá trị sổ sách (Book value) forward năm 2022 đạt 33.792 đ/cp, tương ứng P/BV forward 2021 ở mức 1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PVD: 1) mặt bằng giá dầu kỳ vọng duy trì ở mức cao trong năm 2022; 2) hiệu suất sử dụng được cải thiện; 3) chính sách hạn chế sản xuất dầu đá phiến do ảnh hưởng nguồn nước ngầm, giúp giữ nguồn cung dầu thô ổn định hơn.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	3,897	5,507	4,377	5,248	3,988	6,403
LNHĐKD	(396)	100	37	1	(28)	457
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	(10.2)	1.8	0.8	0.0	(0.7)	7.1
Lãi ròng	36	173	173	184	19	445
EPS (VND)	62	356	302	443	46	1,056
ROE (%)	0.2	1.1	0.9	0.9	0.1	2.9
P/E (x)	342.7	37.0	50.0	58.4	763.8	33.0
P/B (x)	0.7	0.4	0.5	0.5	1.0	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	NA	NA	NA	NA	NA	NA



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (28/02/2022)	34,900	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	33,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang có nhịp bứt phá mạnh và đang giao dịch quanh vùng giá cao nhất từ năm 2016 đến nay.
- Dòng tiền vẫn có sự cải thiện tích cực, củng cố xu hướng tăng ngắn hạn để hướng đến vùng kháng cự gần nhất quanh 36.000 đ/cp. Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì ngưỡng cản tiếp theo sẽ là 40.000 đ/cp.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.