

KHUYẾN NGHỊ
MUA
Ngành: Dầu khí
19/04/2024
Thông kê

Giá thị trường	29,350
Giá cao nhất 52 tuần	34,900
Giá thấp nhất 52 tuần	20,300
KLGD bình quân 10 phiên	7,479,460
Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	16,315.1
Số CP lưu hành (triệu)	555
Giá trị sổ sách	26,370
EPS	1,052
P/B	1.11
P/E	27.9

Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	50.42%
CTBC Vietnam Equity Fund	4.94%
Norges Bank	2.00%
Hanoi Investments Holdings Ltd	1.56%

Biểu đồ giá

PVD (HSX) – Chu kỳ tăng trưởng mới
QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ
Kết quả kinh doanh khả quan

- Quý 1/2024, PVD ước đạt gần 1,700 tỷ đồng doanh thu và trên 200 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, lần lượt tăng trên 35% và trên 230% so với cùng kỳ. Các giàn khoan của PVD đang hoạt động toàn thời gian trong suốt quý 1/2024 với đơn giá cho thuê giàn khoan tăng khoảng 34% so với cùng kỳ.
- Hiện tất cả các giàn khoan của PVD đang cung cấp dịch vụ tại thị trường nước ngoài: giàn tự nâng PV DRILLING I, PV DRILLING III và PV DRILLING VI hoạt động tại Malaysia; giàn tự nâng PV DRILLING II cung cấp dịch vụ tại Indonesia; giàn khoan nước sâu TAD - PV DRILLING V khoan tại Brunei và giàn khoan đất liền PV DRILLING 11 hoạt động tại Algeria.

Tình hình cho thuê dàn khoan tốt

- Giá thuê giàn tự nâng tại thị trường Đông Nam Á vẫn đang trong xu hướng tăng: giá thuê giàn tháng 1 đạt mức 162,000 USD/ngày tăng 22% YoY, một số hợp đồng thuê giàn mới công bố trong tháng 2 đạt mức 170,000 USD/ngày. Tỷ lệ sử dụng giàn khoan đạt 93.3% trong khu vực.
- Tất cả các giàn khoan tự nâng đều được ký HĐ cho thuê trong năm 2024-2025 và hiện PVD đang tập trung vào các đơn đặt hàng cho năm 2026. PVD III có hợp đồng 3 năm đến năm 2027 với tùy chọn gia hạn đến năm 2029.

Giá dầu tăng cao

- Nhu cầu dầu thô toàn cầu đang tiếp tục tăng khi các nền kinh tế chủ chốt như Mỹ và TQ cho thấy dấu hiệu phục hồi, OPEC+ gia hạn cắt giảm sản lượng tự nguyện sang Q2/24 và căng thẳng địa chính trị leo thang (đặc biệt ở Trung Đông) có thể sẽ gây ra tình trạng thắt chặt nguồn cung trong thời gian tới. Cán cân cung-cầu trên thị trường dầu mỏ toàn cầu hiện nay sẽ giúp giá dầu Brent tiếp tục neo ở mức cao, đạt trung bình 85 USD/thùng vào năm 2024.

TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ
Diễn biến xung đột trung đông có thể khiến giá dầu tiếp tục ở mức cao

- Xung đột đang diễn ra giữa Nga và Ukraine và căng thẳng địa chính trị leo thang ở Trung Đông (Israel-Iran) tiếp tục gây thêm bất ổn cho thị trường dầu thô toàn cầu và làm dấy lên lo ngại về tình trạng thiếu hụt nguồn cung có thể xảy ra.

PVD tận dụng môi trường giá thuê đang cao, tiếp tục mở rộng công suất

- PVD có kế hoạch mua lại giàn JU với vốn đầu tư ước tính ~90tr USD, dự kiến đưa hoạt động từ cuối năm 2024. Giàn khoan mới được đầu tư sẽ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận của doanh nghiệp trong dài hạn, sẽ đóng góp khoảng 16% vào doanh thu và 13% vào LN gộp mảng khoan của PVD trong năm 2025.

ĐỊNH GIÁ

- Với tình hình giá cho thuê giàn khoan đang duy trì ở mức cao và doanh nghiệp đang tiếp tục mở rộng công suất trong thời gian tới. EPS forward là 1,500 và P/E của các DN đầu ngành tương đương là 23
- Chỉ số P/B trung bình: 1.4; BV của PVD hiện tại: 26,370.

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	34,500	50%	35,709
P/B	36,918	50%	

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2023

(Đơn vị: 1,000,000)

Chỉ tiêu	Năm 2023	Năm 2022	Thay đổi
Doanh thu thuần	5,804,412	5,431,605	6.9%
Lợi nhuận gộp	1,305,494	577,427	126.1%
Chi phí tài chính	392,053	312,523	25.4%
Chi phí bán hàng	24,149	17,631	37%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	522,515	492,791	6.0%
Lợi nhuận trước thuế	658,379	-138,517	N/a
Lợi nhuận sau thuế	545,942	-154,856	N/a

- Lũy kế cả năm 2023, PVD thu về hơn 5,804 tỷ đồng doanh thu thuần, tăng 7% so với cùng kỳ năm ngoái. Lợi nhuận sau thuế đạt 545.9 tỷ đồng, trong khi năm 2022 lỗ ròng 154.8 tỷ đồng.
- Tại thời điểm ngày 31/12/2023 tổng tài sản của PVD đạt mức hơn 21,632 tỷ đồng, bao gồm tài sản dài hạn chiếm 14,704 tỷ đồng, còn lại 6,927 tỷ đồng là tài sản ngắn hạn. Chiếm phần lớn trong cơ cấu tài sản là tài sản cố định với 13,115 tỷ đồng và các khoản phải thu ngắn hạn với 2,313 tỷ đồng.
- Tổng số nợ phải trả là 6,734 tỷ đồng, trong đó nợ ngắn hạn chiếm 3,146 tỷ đồng, nợ dài hạn chiếm 3,588 tỷ đồng. Nguồn vốn chủ sở hữu đạt 14,898 tỷ đồng, tăng 5.82% so với thời điểm đầu năm 2023.

GÓC NHÌN KỸ THUẬT


- Trong khoảng 1 năm trở lại đây, cổ phiếu PVD đã phản ánh khá sát với những diễn biến kinh doanh của doanh nghiệp, tính từ tháng 4/2023 đến tháng 4/2024 PVD đã tăng trưởng khoảng 38% từ vùng 21,300 lên 29,300. Hiện nay xu hướng giá của PVD vẫn được duy trì đồng pha với xu hướng của thị trường chung. Cổ phiếu đang thu hút được dòng tiền lớn quay trở lại điều này có thể thấy rõ qua việc giá trị giao dịch không ngừng gia tăng trong thời gian gần đây. PVD đã có một nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn do áp lực chốt lời cùng với những diễn biến không thuận lợi của thị trường chung, MACD có dấu hiệu cắt xuống do đó nhịp điều chỉnh nhiều khả năng vẫn sẽ diễn ra trong ngắn hạn và đây được xem là cơ hội để nhà đầu tư mua mới hoặc gia tăng tỷ trọng.

SBS NHẬN ĐỊNH

- Ngành dầu khí đã bước vào một chu kỳ tăng trưởng mới trước bối cảnh căng thẳng địa chính trị không ngừng leo thang trong thời gian gần đây khiến giá dầu luôn duy trì ở mức cao và dự báo sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới. PVD là một trong số những doanh nghiệp đầu ngành trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan, dịch vụ kỹ thuật về khoan và giếng khoan dầu khí. PVD là đơn vị cung cấp dịch vụ giếng khoan uy tín trên thị trường trong nước và khu vực. Giá thuê dàn khoan đã tăng lên mức cao nhất trong nhiều năm và dự báo sẽ tiếp tục tăng cao khi mà thị trường Đông Nam Á bắt đầu thiếu hụt từ cuối năm 2023. Triển vọng kinh doanh của PVD là tích cực trong cả ngắn và trung hạn cùng với giá hiện tại đang ở mức 29,350đ/cp vẫn thấp hơn đáng kể so với định giá do đó chúng tôi khuyến nghị PVD ở mức **Hấp dẫn** đối với quan điểm đầu tư.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh

anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

Hội sở chính

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868

Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư