

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD) có tiền thân là Công ty Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí được thành lập vào năm 2001. PVD chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2006. Tổng Công ty hoạt động trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật khoan phục vụ hoạt động tìm kiếm thăm dò và khai thác dầu khí trong và ngoài nước. Sở hữu 4 giàn khoan tự nâng (jack up), 1 giàn khoan tiếp trợ nửa nổi nửa chìm (TAD) và 1 giàn khoan đất liền (land rig), PVD hiện đang nắm giữ khoảng 70% thị phần khoan tại Việt Nam. PVD chính thức niêm yết và giao dịch trên Sàn Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh từ năm 2006.

CẬP NHẬT KQKD 2024

- Doanh thu Q4 đạt 2,789 tỷ đồng (+60% yoy) nhờ lĩnh vực Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan và thương mại lần lượt tăng 84% và 18 lần so với cùng kỳ. Lũy kế cả năm 2024, Doanh thu đạt 9,288 tỷ đồng (+60%YoY), vượt 50% kế hoạch cả năm. Trong đó, doanh thu dịch vụ khoan tăng (+38% YoY), Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng (+55% YoY) và Thương mại hàng hóa tăng (+6,7 lần YoY) so với 2023.
- Lợi nhuận trước thuế Q4.2024 đạt 257 tỷ đồng, (+16,5% YoY). Lũy kế cả năm, lợi nhuận trước thuế đạt 932 tỷ đồng, (+42% YoY) vượt 112% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 694 tỷ đồng (+27,4% YoY).

Động lực tăng trưởng đến từ: (1) Đóng góp từ 2 giàn khoan mới giúp mang lại doanh thu Dịch vụ khoan và Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan; (2) Giá cho thuê giàn khoan ở mức cao và 100% các gian khoan đều được thuê trong 2024.

- Trong tháng 12.2024 Công ty đã đầu tư hơn 1,200 tỷ vào giàn khoan PVD VIII, hiện đang thực đang được hạch toán trong Tài sản dở dang và FIDT dự kiến giàn khoan này sẽ hoạt động vào cuối năm 2025.

Khuyến nghị

20/02/2025

TRUNG LẬP

Giá mục tiêu:

NA (VNĐ/cp)

Tiềm năng tăng giá :

NA %

Thông tin cổ phiếu

Ngành	Tập đoàn công nghiệp
Giá hiện tại (VNĐ/cp)	24,600
Vốn hóa (Tỷ VNĐ)	13,188
P/E	19.2
P/B	0.9
ROE	4.5%
ROA	3.1%
EPS (VNĐ/cp)	1,205
(Các chỉ số được tính toán tại số liệu dự phóng cuối năm 2024)	
GTGD/ngày (Cổ phiếu)	3,687,423

TRIỂN VỌNG HOẠT ĐỘNG NĂM 2025

Các giàn khoan của PVD được đảm bảo công việc ít nhất tới 2027

- Đối với các giàn khoan tự nâng (Jack-up), PVD hiện đang sở hữu 4 giàn là PVD I, PVD II, PVD III và PVD VI đều đang trong hợp đồng kéo dài đến 2026.
- Đối với giàn khoan TAD PVD V, đang được BSP của Brunei thuê tới 2032.
- Ngoài ra trong tháng 12/2024, PVD thực hiện mua lại một giàn khoan mới. FIDT kỳ vọng Giàn khoan này sẽ được cho thuê vào cuối năm 2025, qua đó đóng góp vào KQKD của PVD trong 2025.

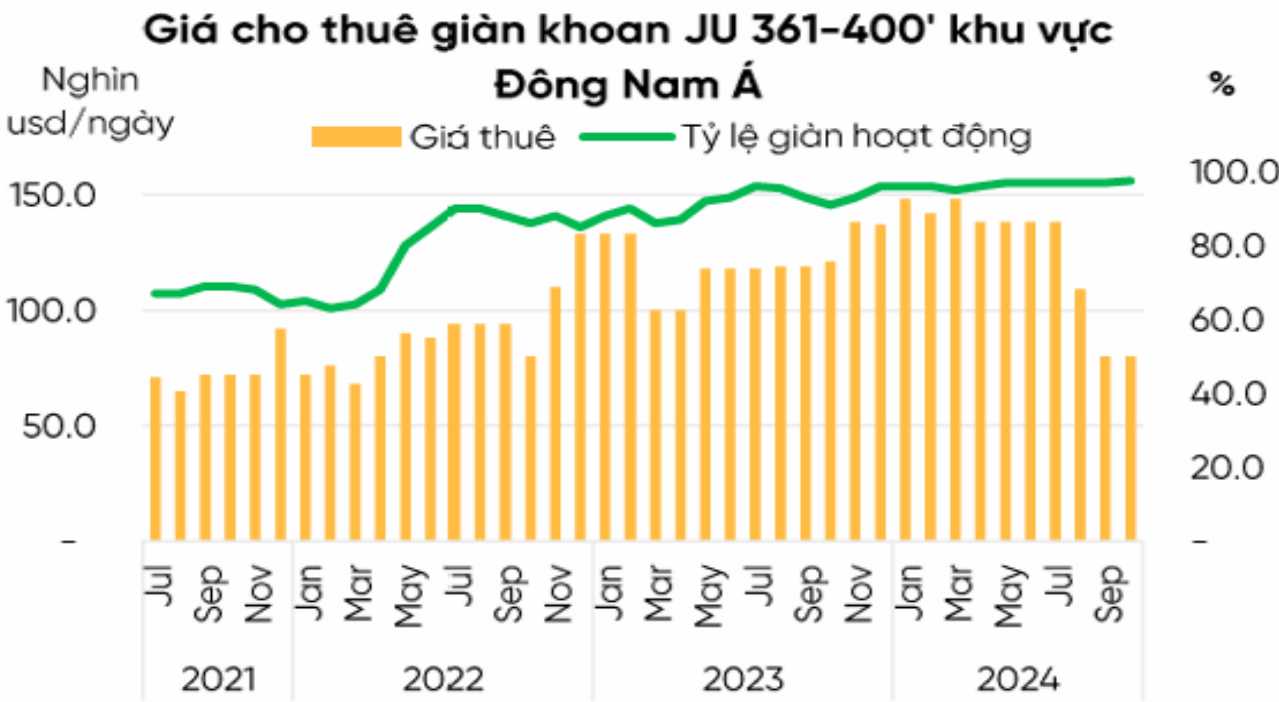
Giá cho thuê giàn có xu hướng giảm, ảnh hưởng đến giá cho thuê của PVD khi ký hợp đồng mới

- Với việc giá dầu giảm và neo ở vùng thấp đã làm cho giá cước cho thuê Giàn khoan ở khu vực Đông Nam Á giảm khá mạnh trong cửa cuối năm 2024. Trong giai đoạn sắp tới khi chính quyền Trump đẩy mạnh chính sách khai thác năng lượng và tình hình tình hình chiến sự ở Nga – Ukraine được giải quyết sẽ làm cho nguồn cung dầu thô trên thế giới dồi dào hơn qua đó ảnh hưởng đến giá cước thuê Giàn khoan trong dài hạn. FIDT đánh giá, Giá cước thuê giàn khoan JU sẽ quanh mức 70 – 80 USD/ngày trong 5 năm tới, thấp hơn khoảng 40% so với đỉnh 2023.

Bảng 1: Các giàn khoan hiện tại của PVD

Giàn khoan	2025				2026			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
PVD I	Petronas của Malaysia kéo dài đến T2/2026							
PVD II								
PVD III								
PVD VI								
PVD V –TAD								
PVD VII (Mới)	Đang tìm kiếm khách hàng cho thuê							

Nguồn: PVD, FIDT tổng hợp



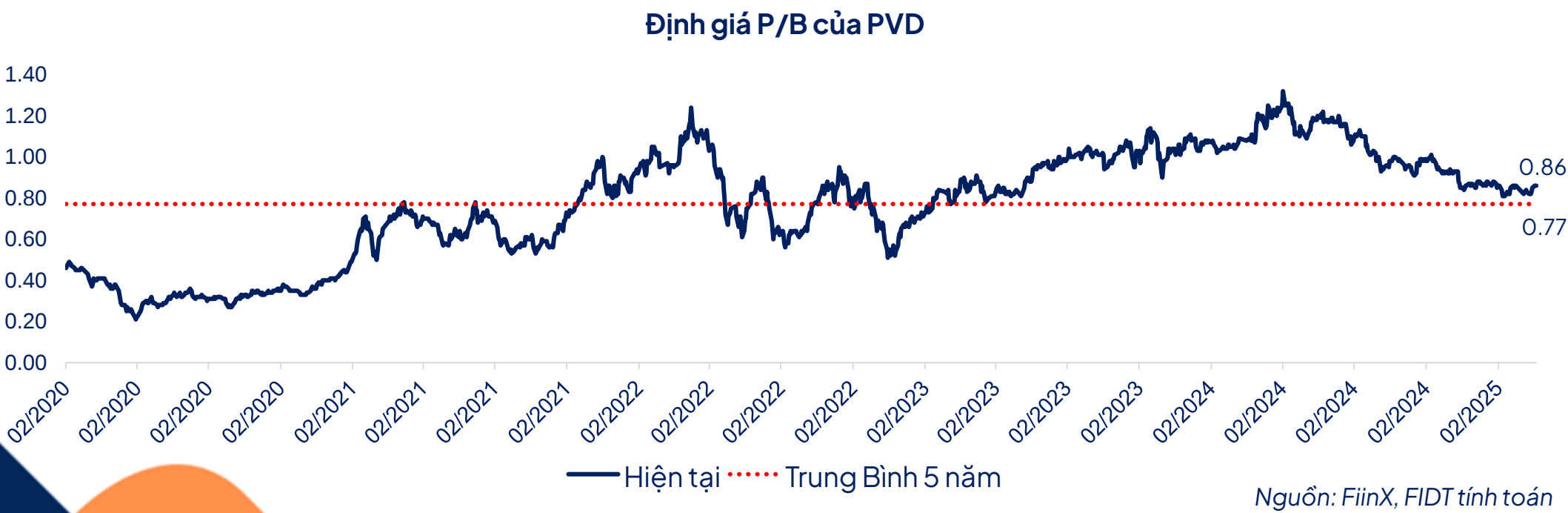
Nguồn: IEF, S&P Global, VPBankS Research tổng hợp

KHUYẾN NGHỊ

FIDT đánh giá PVD là doanh nghiệp có nền tảng tốt, nhưng trong 2 năm tới sẽ không có nhiều đột biến trong KQKD. FIDT dự phóng 2025, Doanh thu PVD đạt 9,427 tỷ đồng (+3.1% YoY); LNST đạt 762 tỷ đồng (+9.8%). **Hiện tại (20/02/2024) vùng giá 24,000 đồng/cổ phiếu; PVD đang giao dịch ở mức P/B 0.86 cao hơn mức trung bình 5 năm là 0.77.** Do đó, FIDT khuyến nghị **TRUNG LẬP** với PVD ở giai đoạn hiện tại.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Giàn khoan mới PVD VII không tìm được khách hàng, ảnh hưởng đến KQKD của PVD trong 2025
- Tỷ giá biến động mạnh ảnh hưởng đến chi phí lãi vay của PVD



Bảng 2: Dự phóng KQKD của PVD trong 2025

Chỉ tiêu	2023	2024	2025F	YoY (%)
Doanh thu thuần	5,804	9,143	9,427	3.1%
Dịch vụ khoan	4,068	5,549	5,827	5.0%
Kỹ thuật giếng khoan	1,579	2,408	2,400	-0.3%
Bán hàng hóa	157	1,186	1,200	1.2%
Lợi nhuận gộp	1305	1717	1,878	9.4%
Dịch vụ khoan	864	1183	1,240	4.8%
Kỹ thuật giếng khoan	429	490	570	16.4%
Bán hàng hóa	12	44	68	54.6%
Chi phí tài chính	392	395	350	-11.4%
Lãi/(lỗ) từ công ty liên doanh, liên kết	66	49	58	16.9%
Chi phí bán hàng	24	35	30	-15.9%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	523	595	559	-6.1%
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	567	867	882	1.8%
Thu nhập khác	155	78	116	50.1%
Chi phí khác	-64	-60	-62	3.8%
Lợi nhuận/(lỗ) khác	91	18	55	203.3%
Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế	658	903	992	9.8%
Lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ	585	694	762	9.8%

Nguồn: FIDT tính toán

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư.

Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.

Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!