

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PVD)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (05/11/2021) 29.500

Giá mục tiêu (12 tháng) 38.500

Lợi nhuận kỳ vọng 30,5

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 400

Tăng trưởng EPS (22F, %) 525

P/E (22F, x)

Vốn hoá (tỷ đồng) 12.486

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 421

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 49,5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 6,2

Beta (12M) 1,5

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 10.850

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 29.850

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	23,3	52,1	169,5
Tương đối	16,9	35,3	115,0

Ngưỡng cửa hồi phục

PVD hiện nay đang quản lý và vận hành 6 giàn khoan, cập nhật tình hình hoạt động các giàn như sau:

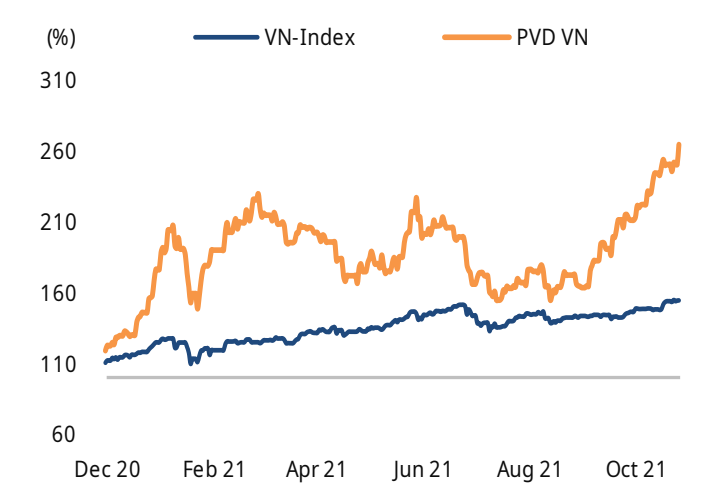
- Giàn tự nâng PVD I: Khoan cho Vietsopetro từ tháng 9 tại Lô 09-1 với hai giếng và một sửa giếng tùy chọn
- Giàn tự nâng PVD II: Khoan 4 giếng cho Hoàng Long JOC đến tháng 12/2021
- Giàn tự nâng PVD III: Khoan cho Repsol từ tháng 10/2021
- Giàn TAD PVD V: Khoan cho Shell Brunei từ tháng 10/2021 theo hợp đồng 6 năm và có thể gia hạn thêm 2 năm
- Giàn tự nâng PVD VI: Khoan cho dự án Thăng Long JOC
- Giàn đất liền PVD 11: Khoan tại Algeria

Trong Q3/2021, hoạt động kinh doanh của công ty vẫn chưa ghi nhận chuyển biến rõ nét khi doanh thu hợp nhất giảm 20,4% so với cùng kỳ, tuy nhiên tín hiệu khả quan đã xuất hiện khi hiệu suất sử dụng giàn khoan tự nâng lên 88% so với mức 55% cùng kỳ.

Diễn biến tăng mạnh của giá dầu trong từ quý 3 đến nay và đang ổn định tại mức 80 USD/ thùng là nhân tố quyết định đến hoạt động kinh doanh của PVD. Cùng với việc giàn TAD PVD V hoạt động trở lại cho dự án khoan dài hạn tại Brunei sẽ mở ra giai đoạn mới từ năm 2022 cho PVD. Chúng tôi dự báo lợi nhuận doanh nghiệp sẽ có sự bứt phá mạnh mẽ trong năm 2022.

Năm 2021, chúng tôi ước tính công ty sẽ ghi nhận 64 tỷ đồng LNST, bằng 34,7% mức thực hiện năm 2020, tuy nhiên cho năm 2022, LNST sẽ tăng mạnh lên mức 400 tỷ đồng, gấp 6,25 lần và cũng là mức cao nhất từ 2015 đến nay.

Định giá: Chúng tôi nhận định việc giá dầu duy trì mức trên 70 USD/ thùng sẽ thị trường thuê giàn khoan sẽ sôi động trở lại giúp các giàn của PVD hiệu quả hơn, từ đó mức định giá của PVD sẽ vượt lên mức 1,2 lần giá trị sổ sách (BV), tương ứng với mức giá mục tiêu 12 tháng là 38.500 đ/cp, cao hơn mức giá hiện tại 29,8% và khuyến nghị Mua với PVD.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	3.890	5.500	4.368	5.229	5.206	6.767
LNHĐKD	(471)	92	71	174	80	451
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	29,2	29,8	35,3	3,3	1,5	6,2
Lãi ròng	35	172	172	186	64	400
EPS (VND)	74	396	304	442	152	1.001
ROE (%)	0,2	1,1	0,9	1,3	0,5	2,9
P/E (x)	441,7	83,6	100,2	67,0	195,45	29,6
P/B (x)	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (KHẢ QUAN)
Đóng cửa (05/11/2021)	29.650	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	32.000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	28.000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau 6 phiên đi ngang, PVD đã bật tăng cùng với hỗ trợ của khối lượng giao dịch. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng tăng giá của PVD đang tiếp diễn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (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.