

KHÖI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/11/2024) 23.700

Giá mục tiêu (6 tháng) 28.300

Lợi nhuận kỳ vọng 19,4

Lãi ròng (24F, tỷ đồng) 650

Tăng trưởng EPS (24F, %) 35

P/E (24F, x) 20,2

Vốn hoá (tỷ đồng) 13.174

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 556

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 46,5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 10,7

Beta (12M) 1,1

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 22.550

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 34.900

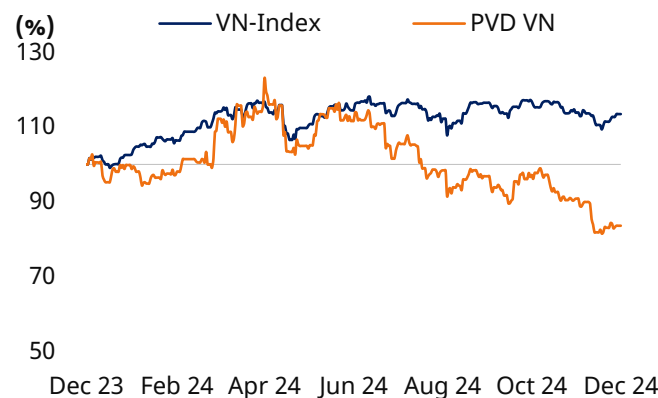
(%) 1 M 6M 12M

Tuyệt đối -8,0 -26,5 -16,4

Tương đối -7,6 -23,9 -29,9

Hoàng loạn tạo cơ hội giao dịch ngắn hạn?

- **Cập nhật kết quả Q3/2024.** Trong Q3/2024, PVD ghi nhận 2.438 tỷ đồng doanh thu (+76,54% svck), LNST của công ty mẹ đạt 181 tỷ đồng (+20,72% svck), đây cũng là quý có mức LNST cao nhất trong năm. Tính chung 9T/2024, công ty ghi nhận 6.480 tỷ đồng doanh thu (+62% svck) và 478 tỷ đồng LNST của công ty mẹ (+25,4% svck). So với kế hoạch năm 2024 PVD đã hoàn thành 168% chỉ tiêu LNST chỉ sau 9 tháng.
- **Giá thuê giàn khoan bất ngờ giảm mạnh.** Từ tháng 8/2024, giá thuê giàn khoan tự nâng (Jack-up) bất ngờ ghi nhận mức sụt giảm mạnh trong 2 tháng liên tiếp, đến tháng 9 từ mức 125.000 USD/ ngày mức về mức 72.000 – 88.000 USD/ngày. Thông tin này có lẽ đã ảnh hưởng không nhỏ đến diễn biến giá PVD trong thời gian qua. Tuy nhiên mức độ ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của PVD trong Q4/2024 và năm 2025 là không lớn do phần lớn các giàn của công ty đã ký các hợp đồng cho thuê dài hạn đến hết 2025. Ngoài ra mức giá cho thuê giàn bình quân của PVD trong quý 4/2024 còn có xu hướng cải thiện do các giàn PVD II và PVD III vừa ký các hợp đồng thuê mới với giá tốt hơn.
- **Đầu tư giàn khoan tự nâng mới là điểm sáng quan trọng.** Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (PV Drilling) đang triển khai dự án đầu tư giàn khoan tự nâng đa năng 3 chân rời có dầm trượt. Giàn khoan này có khả năng vận hành tại độ sâu biển tối đa 120 m, thi công giếng khoan tới độ sâu 30.000 ft (tương đương 9.000 m), tương ứng các giàn PVD đang sở hữu hiện nay và dự kiến đưa vào hoạt động từ quý 4/2025. Đây được xem là bước đi chiến lược nhằm đáp ứng nhu cầu giàn khoan tự nâng đang gia tăng mạnh mẽ tại thị trường nội địa và khu vực.
- **Điều chỉnh giảm dự báo LNST năm 2024.** Sau 9T/2024, PVD dù đã hoàn thành vượt mức kế hoạch lợi nhuận 2024 đề ra, nhưng mới chỉ thực hiện 60,6% so với mức LNST dự báo của chúng tôi. Với kết quả thực hiện của doanh nghiệp, chúng tôi nâng mức dự báo doanh thu từ 6.720 tỷ đồng lên mức 8.800 tỷ đồng do đóng góp của 2 giàn thuê ngoài, tuy nhiên giảm dự báo LNST của cổ đông công ty mẹ từ mức 788 tỷ đồng về 650 tỷ đồng. EPS tương ứng đạt 1.168 đ/cp, giá trị sổ sách ước đạt 28.300 đ/cp.
- **Định giá:** Thị trường cho thuê giàn khoan đang có những biến động lớn theo hướng ảnh hưởng xấu đến triển vọng kinh doanh dài hạn của doanh nghiệp. Do đó khả năng NĐT cũng sẽ có mức định giá thận trọng hơn đối với PVD. Đánh giá PVD đang trong giai đoạn kinh doanh ổn định và có lợi nhuận tốt chúng tôi kỳ vọng cổ phiếu sẽ hưởng về vùng 1 lần P/B trong 6 tháng tới, tương ứng mức giá mục tiêu 28.300 đ/cp.
- **Khuyến nghị:** Mức định giá dưới giá trị sổ sách hiện tại có thể đang tạo ra cơ hội giao dịch ngắn hạn cho NĐT với cổ phiếu PVD. Chúng tôi khuyến nghị tích lũy PVD tại vùng 23.000 – 24.000 và gia tăng tỷ trọng khi PVD vượt vùng giá 25.200 đ/cp. Trường hợp giá cổ phiếu chốt phiên dưới 22.700, NĐT có thể cân nhắc giảm tỷ trọng ngắn hạn.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	4.429	5.307	4.112	5.484	5.500	8.800
LNHĐKD	37	1	(28)	68	615	924
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0,84	0,02	(0,68)	(1,5)	11,1	10,5
Lãi ròng	187	189	20	(104)	481	650
EPS (VND)	231	214	(36)	(252)	865	1.168
ROE (%)	0,9	0,9	(0,1)	(1,0)	3,2	5,3
P/E (x)	50,0	58,4	#N/A	#N/A	31,4	20,2
P/B (x)	0,5	0,5	0,9	0,7	1,0	0,8
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (29/11/2024)	23.700	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	24.000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	23.000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	22.700	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang có xu hướng đi ngang vùng 23.000 – 24.000
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVD tại vùng 23.000 – 24.000 và giảm tỷ trọng nếu giá chốt phiên dưới 22.700.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.