

MUA

Mức tăng (giảm) giá MT **+46,1%**
 Đóng cửa ngày **23/12/2022**
 Giá **17.900 đồng**
 Mục tiêu **26.160 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index

Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	416 triệu USD
GTGD BQ 6T	6,7 triệu USD
SLCP đang lưu hành	556 triệu CP
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	44,5%
Sở hữu nước ngoài	18,4%
Room ngoại còn lại	30,6%
Cổ đông lớn	55,5%
Nợ ròng/VCSH 2023	15,8%
Giá trị sổ sách/CP 2023E	31.768 VND
P/B 2023E	0,6x
P/E 2023E	8,0x
EV/EBITDA 2023E	7,9x

Nguồn: Bloomberg
Tình hình tài chính

Năm tài chính	2021A	2022A	2023E	2024E
Doanh thu (tỷ đồng)	3.988	6.611	7.628	8.986
EPS (đồng)	46	1.526	2.875	4.514
ROE (%)	01	4.6	8.8	13.2
Tỷ suất cổ tức (%)	-	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, YSVN
Trương Quang Bình

Chuyên viên phân tích ngành Dầu khí /

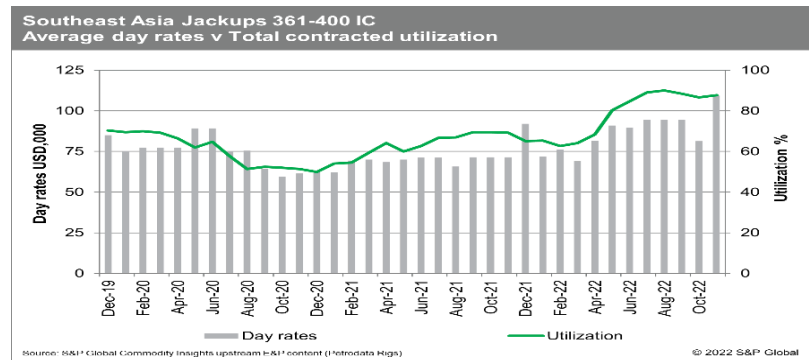
Phó GB Nghiên cứu

binh.truong@yuanta.com.vn
<http://research.yuanta.com>
Bloomberg code: YUTA
PV Drilling (PVD)
Giá Thuê Giàn Tăng Vọt
Sự kiện

Giá cho thuê giàn khoan tự nâng (JU) tại Đông Nam Á đã tăng lên ~110.000 USD (+22% MoM) do nhu cầu tăng cao nhưng nguồn cung hạn chế.

Tiêu điểm

Giá thuê giàn tăng vọt do nhu cầu mạnh mẽ. Theo S&P Global, giá cho thuê giàn khoan tự nâng ở Đông Nam Á đã tăng lên mức 110 nghìn USD mỗi ngày (tăng +22% MoM / +57% YoY). Hiệu suất sử dụng giàn khoan JU trong khu vực đã đạt 90%, tăng từ mức ~60% năm trước. Trong lịch sử, giá cho thuê giàn khoan có xu hướng tăng cao khi hiệu suất sử dụng vượt quá 85%. PVD cho biết bốn giàn khoan JU của họ có mức giá cho thuê tối thiểu là 75 nghìn USD/ngày, tăng ~15-20% YoY. Chúng tôi kỳ vọng giá thuê giàn của PVD sẽ tăng dần lên mức bình quân trong khu vực.



Các giàn khoan gần như đã kín lịch đến năm 2023. PVD chia sẻ với chúng tôi rằng tất cả các giàn khoan của họ đều được đã được ký kết hợp đồng với các khách hàng trong và ngoài nước đến năm 2023. Giàn khoan TAD đang hoạt động tại Brunei theo hợp đồng dài hạn với Brunei Shell Oil. PVD II có hợp đồng 2 năm với Pertamina Hulu Engergi ONWJ (Indonesia). Các giàn khoan JU còn lại cũng sẽ khá bận rộn trong năm 2023, phù hợp với thị trường trong khu vực.

Siêu dự án Block B Omon sắp khởi công? Bộ Công Thương đã chỉ đạo PVN và EVN khởi công dự án 10 tỷ USD này. PVN sẽ làm việc với các nhà đầu tư thương mại MOECO (Nhật Bản), PTTEP (Thái Lan) và PVEP (Việt Nam) để đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào tháng 06/2023, dự kiến sẽ có dòng khí đầu tiên vào cuối năm 2026. Dự án này sẽ kích hoạt nhu cầu về dịch vụ khoan nếu được triển khai.

Doanh thu 9T22 tăng 47,4%YoY lên 3,9 nghìn tỷ đồng nhưng PVD lỗ ròng 150 tỷ đồng, chủ yếu do 1) biên lợi nhuận gộp giảm 90 điểm cơ bản xuống còn 8% và 2) chi phí tài chính tăng cao (chiếm 140 tỷ đồng so với 8,1 tỷ đồng trong 9T21) chủ yếu là do trích lập dự phòng ngoại tệ phi tiền mặt (chiếm 109 tỷ đồng) đối với khoản nợ bằng USD của PVD khi VND giảm 4,4% trong 9T22.

Khoản nợ USD đã được phòng ngừa rủi ro một cách tự nhiên bằng khoản doanh thu USD nên vấn đề ngoại tệ không phải là một mối bận tâm lớn. Trong mọi trường hợp, VND đã tăng 1,1% tính từ đầu quý đến nay, do đó PVD có thể ghi nhận hoàn nhập một phần dự phòng tỷ giá trong Q4/2022. Tuy nhiên, các dự báo cho năm 2022E của chúng tôi dường như quá lạc quan và hiện đang được cập nhật.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3940)

vi.truong@yuanta.com.vn