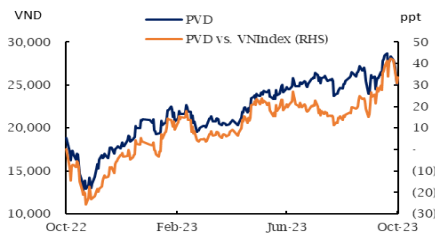


**MUA**
**Giá mục tiêu tăng (giảm) +47.4%**
**Đóng cửa 30/10/2023**
**Giá 24.500 đồng**
**Mục tiêu 12T 36.103 đồng**
**Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index**


<b>Vốn hóa thị trường (triệu USD)</b>	<b>555</b>
<b>GTGD BQ 6T (triệu USD)</b>	<b>5.6</b>
<b>SLCP đang lưu hành (triệu CP)</b>	<b>556</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)</b>	<b>39.2</b>
<b>Sở hữu nước ngoài (%)</b>	<b>22.1</b>
<b>Room ngoại còn lại (%)</b>	<b>26.9</b>
<b>Cổ đông lớn (%)</b>	<b>61.8</b>
<b>Nợ ròng/VCSH 2023 (%)</b>	<b>0.8%</b>
<b>Giá trị sổ sách/CP 2023 (đồng)</b>	<b>36.517</b>
<b>P/B 2023 (x)</b>	<b>0.7</b>
<b>EV/EBITDA 2023 (x)</b>	<b>5.7</b>

**Tình hình tài chính**

<b>Năm tài chính</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
Doanh thu (tỷ đồng)	5,431	7,628	8,986	9,784
EPS (đồng)	n/a	2,875	4,514	5,649
ROE (%)	n/a	8.8	13.2	15.5
Tỷ suất cổ tức (%)	-	-	-	-

Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, YSVN

**Trương Quang Bình**  
 Chuyên viên phân tích ngành Dầu khí  
[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)  
<http://research.yuanta.com>  
 Bloomberg code: YUTA

**PV Drilling (PVD):**
**KQKD Q3/2023 tăng trưởng tốt**
**Sự kiện**

PVD công bố sự cải thiện liên tục cả về khối lượng công việc và giá cho thuê trung bình trong Q3/2023, mang lại kết quả kinh doanh đầy khả quan trong Q3/2023.

**Tiêu điểm**

**LNST của CĐCT mẹ Q3/2023 đạt 151 tỷ đồng, giảm -8,0% QoQ nhưng đã cải thiện mạnh so với mức lỗ ròng 33 tỷ đồng trong Q3/2022.** Sự phục hồi YoY được thúc đẩy bởi doanh thu tăng 11,3% YoY và biên lợi nhuận gộp tăng vọt, đạt 21,4%, tăng từ mức 9,4% trong Q3/2022. Ban lãnh đạo cho rằng động lực hoạt động tích cực là nhờ hiệu suất sử dụng và giá cho thuê trung bình tăng (lên 90.000 USD/ngày, tăng +32% YoY) và khoản thu nhập bất thường 3 triệu USD từ thỏa thuận chấm dứt hợp đồng sớm.

**LNST của CĐCT mẹ 9T2023 đạt 381 đồng, cải thiện so với khoản lỗ ròng 149 tỷ đồng trong 9T2022.** Lợi nhuận trong 9T2023 đã đạt gấp 3,8x mục tiêu cả năm. Điều này chủ yếu được thúc đẩy bởi biên lợi nhuận tăng lên 22,2%, tăng từ mức chỉ 8,0% trong 9T2022. Giá cho thuê trung bình tăng 28% YoY.

**Các giàn khoan của PVD gần như đều được cho thuê đến hết năm 2024.** PVD chia sẻ rằng tất cả các giàn khoan của công ty đều được ký kết hợp đồng cho năm 2024-2025 và hiện đang tập trung vào việc tìm kiếm cơ hội cho năm 2026. Giá cho thuê trung bình gia hạn đối với giàn khoan tự nâng PVD 3 và PVD 6 đã vượt quá 100 nghìn USD kể từ tháng 10.

**Thị trường giàn khoan toàn cầu đang thiếu cung.** ODS Petrodata cho biết có 497 giàn khoan đang hoạt động trên toàn thế giới (tăng 2 giàn khoan QoQ), trong đó 361 giàn khoan đã có công việc ổn định. Trong số 136 giàn khoan đang nhân rỗi, có 62 giàn khoan không được đưa ra thị trường do đã quá cũ. Tổng cộng có 163 giàn khoan (chiếm 33% tổng số giàn khoan trên thế giới) đã hoạt động được hơn 30 năm, dẫn đến những lo ngại đáng kể về vấn đề an toàn. Các giàn khoan tự nâng (jackup) của PVD trung bình chỉ mới 13 tuổi, là lợi thế cạnh tranh của PVD trên thị trường.

**Nguồn cung giàn khoan ở Đông Nam Á có thể sẽ tiếp tục khan hiếm trong hai năm tới.** S&P Global dự báo sẽ thiếu 0,2 giàn khoan vào năm 2024 khi nhu cầu trung bình về giàn khoan tự nâng tăng lên 38,4 giàn vào năm 2024, cao hơn so với mức 32,7 trong năm 2023.

**Lô B sẽ thúc đẩy doanh thu dịch vụ liên quan đến khoan.** Doanh thu liên quan của PVD tăng +12,5% YoY trong Q3/2023, nhưng công ty dự kiến doanh thu dịch vụ khoan sẽ tăng +30% YoY sau khi Lô B đi vào hoạt động.

**Các chất xúc tác ngắn hạn:** 1) Giá cho thuê trung bình cải thiện hơn nữa; 2) Lô B có thể nhận được Quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào đầu năm 2024, điều này sẽ làm tăng đáng kể khối lượng công việc của PVD, đặc biệt là các hoạt động kinh doanh liên quan đến khoan. Mặc dù Lô B đã bị trì hoãn khá lâu, tuy nhiên gói thầu EPCI 1 đã được khởi động ủng hộ cho kỳ vọng FID sẽ được thông qua trong thời gian tới. **Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 36.103 đồng/cổ phiếu,** tương đương PB 2023E là 1,1x.

**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 and 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:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

#### YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

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

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Assistant Analyst

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

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto: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](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

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

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**

Assistant Analyst

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

[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Lawrence Heavey**

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)

**Hien Le**

Sales Trader

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

**Tuan-Anh Nguyen**

Sales Trader

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

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)