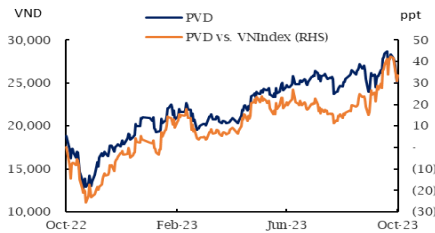


MUA
Giá mục tiêu tăng (giảm) +29.2%
Đóng cửa 30/01/2024
Giá 27.950 đồng
Mục tiêu 12T 36.103 đồng
Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index


Vốn hóa thị trường (triệu)	625
GTGD BQ 6T (triệu USD)	5.3
SLCP đang lưu hành	556
Tỷ lệ chuyển nhượng tự	49.6
Sở hữu nước ngoài (%)	22.9
FOL Room (%)	26.1
Cổ đông lớn (%)	50,4
Nợ ròng/VCSH 2024 (%)	Net cash
Giá trị sổ sách/CP 2024	36.517
P/B 2024 (x)	1.0
EV/EBITDA 2024 (x)	5.6

Tình hình tài chính

Năm tài chính	2022A	2023A	2024E	2025E
Doanh thu (tỷ đồng)	5.431	5.811	8.986	9.784
EPS (đồng)	(249)	803	4.514	5.649
ROE (%)	n/a	3,8	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
<http://research.yuanta.com>

Bloomberg code: YUTA

PV Drilling (PVD)
Chu kỳ tăng trưởng chỉ mới bắt đầu
Sự kiện

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ nhà đầu tư vào 30/1/224 và thậm chí đã có niềm tin chắc chắn hơn rằng câu chuyện xoay chuyển tình thế của PVD đang trở thành hiện thực.

Tiêu điểm

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) trong 4Q23 đạt 194 tỷ đồng, tăng +28,4% QoQ/ +264% YoY. Sự phục hồi so với cùng kỳ năm trước được thúc đẩy bởi doanh thu +28,5% QoQ / +19,8% YoY và biên lợi nhuận gộp tăng vọt lên 22,7% trong Q4/2023, tăng từ mức 17,9% trong Q4/2022. Sự cải thiện trong Q4/2023 được củng cố nhờ hiệu suất sử dụng giàn tăng lên (100%) và giá cho thuê trung bình tăng (\$92,7k/ngày, +35% YoY).

PATMI năm 2023 đạt 540 tỷ đồng so với mức lỗ ròng năm 2022 là 154,9 tỷ đồng. Do đó, PVD đã vượt mục tiêu PATMI cả năm của công ty với mức tăng thuyết phục là 5,4x do biên lợi nhuận mở rộng lên 22,3%, tăng từ mức 10,6% trong năm 2022 và Giá cho thuê trung bình tăng lên 78,7 nghìn USD (+30% YoY).

Các giàn khoan của PVD gần như đều được cho thuê đến hết năm 2025. 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 các đơn đặt hàng cho năm 2026. PVD III có hợp đồng 3 năm đến năm 2027 với tùy chọn gia hạn đến năm 2029 và Giá cho thuê trung bình trên 100 nghìn USD.

Tuổi giàn khoan trẻ là một lợi thế cạnh tranh quan trọng. ODS Petrodata cho biết có 499 giàn khoan đang hoạt động trên toàn thế giới vào Q4/2023 (tăng 2 giàn khoan QoQ), trong đó 376 giàn khoan đã có công việc ổn định. Trong số 123 giàn khoan đang nhân rồi, 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, trong khi đó tuổi thọ trung bình các giàn khoan của PVD chỉ mới 13 tuổi.

Chiến lược chuyển hướng sang hợp đồng dài hạn: PVD chia sẻ công ty đang ưu tiên hợp đồng dài hạn với những khách hàng có tình hình tài chính lành mạnh, đảm bảo dòng tiền ổn định trong trung hạn. Ngoài ra, PVD còn nhắm đến các cơ hội ở nước ngoài về các dịch vụ liên quan đến khoan. PVD cũng đang xem xét đầu tư thêm 2 giàn khoan tự nâng để nâng mức tăng trưởng trong tương lai lên 90 triệu USD/giàn, với 70% vốn vay.

Quan điểm của chúng tôi: Đây chỉ là khởi đầu của một chu kỳ tăng trưởng: Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của PVD sẽ được cải thiện hơn nữa trong thời gian tới, được củng cố bởi 1) giá thuê trung bình tăng; 2) việc khởi công Lô B, 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 từ năm 2025.

Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 36.103 đồng/cổ phiếu, tương đương PB 2024E là 1,7x. Dự báo PATMI năm 2024 của chúng tôi là 1,9 nghìn tỷ đồng (+253% YoY) phản ánh giả định tích cực của chúng tôi về sự phục hồi của các hoạt động kinh doanh liên quan đến khoan.

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

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 (ext.3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

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

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

Hien Le

Sales Trader

hien.le@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

dat.bui@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

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

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

vi.truong@yuanta.com.vn