



Company Visit Note

Tổng Công ty Cổ phần Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Bảo Hoàng Lê
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

Ngày 27/9/2016, cổ phiếu PVD giao dịch với mức giá 25,700 VND/cp, tương đương với P/E trailing 12.6x.

Trong năm 2016, PVD chỉ có 2 giàn khoan có hoạt động xuyên suốt bao gồm:

1) PV Drilling V tiếp tục hợp đồng dài hạn với Gazprom của Nga, với giá cho thuê khoảng 185 ngàn USD/ngày, giảm từ mức 205 ngàn USD/ngày trước đây. Giàn khoan này vẫn đang thực hiện hợp đồng dài hạn từ 2012 và dự kiến kết thúc trong tháng 11/2016. Đây là giàn mang lại mức biên lợi nhuận tốt nhất cho PVD. Hiện tại, doanh nghiệp vẫn chưa có kế hoạch cụ thể cho giàn PVD V sau khi kết thúc hợp đồng hiện tại. Trong trường hợp đối tác không tiếp tục thực hiện khoan, PVD sẽ gặp khó khăn trong việc tìm kiếm đối tác mới do tính đặc thù của giàn khoan PVD V. Ngược lại, nếu Gazprom tiếp tục thuê PVD V, giá thuê dự kiến sẽ giảm mạnh về mức giá thị trường khoảng 130-140 ngàn USD/ngày, giảm 30% so với mức giá cho thuê hiện nay.

2) PV Drilling I thực hiện xuyên suốt từ đầu năm cho tới 15/7/2016, do Cửu Long JOC thuê. Hiện nay, PVD I đã trúng thầu đang chuẩn bị sang Myanmar, với mức giá khoảng 50 – 60 ngàn USD/ngày, giảm mạnh từ mức khoảng 80 ngàn USD/ngày trung bình trong Q1/2016.

Các giàn còn lại hiện chỉ đang thực hiện các hợp đồng thuê ngắn hạn. PVD II và VI đang được thuê bởi Vietsopetro dự kiến kết thúc vào T10/2016. Giàn PVD III đã không có việc làm từ tháng 4 cho tới nay. Như vậy trong 9T2016, số lượng giàn khoan cho thuê trung bình của PVD là khoảng 2.3 giàn (1.3 giàn tự nâng và 1 giàn TAD), giảm khoảng 40-50% so với cùng kỳ năm ngoái.

PVD duy trì mức kế hoạch 100 tỷ lợi nhuận sau thuế trong 2016. Mức lợi nhuận này đã bao gồm lợi nhuận chia về từ liên doanh Baker Hughes khoảng hơn 62 tỷ, và cũng đã được hỗ trợ bởi việc đổi cách chi phí khấu hao theo ngày flâm việc, thay vì theo phương pháp khấu hao theo đường thẳng như trước đây. Các liên doanh còn lại của PVD đều ghi nhận lỗ khiến lợi nhuận mục tiêu ở mức thấp.

Lãnh đạo PVD cho rằng doanh nghiệp sẽ còn gặp khó khăn hơn trong năm 2017. Hiện nay nguồn cung giàn cho thuê trong khu vực vẫn đang cao gấp 2 lần so với nhu cầu, gây áp lực giảm lên đơn giá trong việc đấu thầu. Việc cho thuê giàn khoan phụ thuộc nhiều vào giá dầu, trong khi các nhà thầu sẽ chỉ trở lại nếu mức giá dầu duy trì trên \$60 trong khoảng thời gian đủ dài (khoảng 6 tháng). Với triển vọng giá dầu còn nhiều biến động, doanh nghiệp cho rằng 2017 sẽ tiếp tục gặp khó. Công ty kỳ vọng mức cho thuê trung bình 2017 ở mức 2.5 tàu, với mức giá cho thuê tiếp tục giảm sâu, và đặc biệt là mất đi sự đóng góp biên lợi nhuận cao từ PVD V.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

