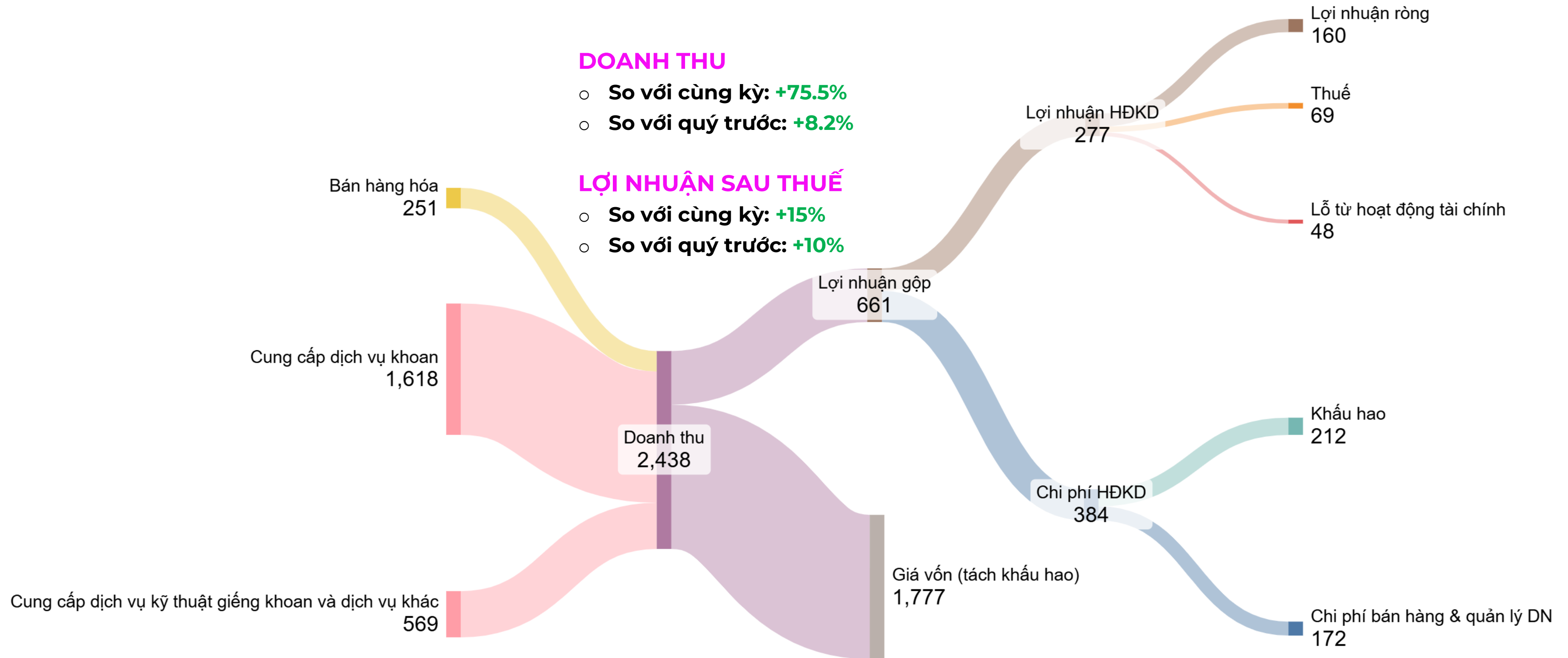




Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (mã ck: PVD)

Cập nhật KQKD Quý 3/2024



Cập nhật kết quả kinh doanh

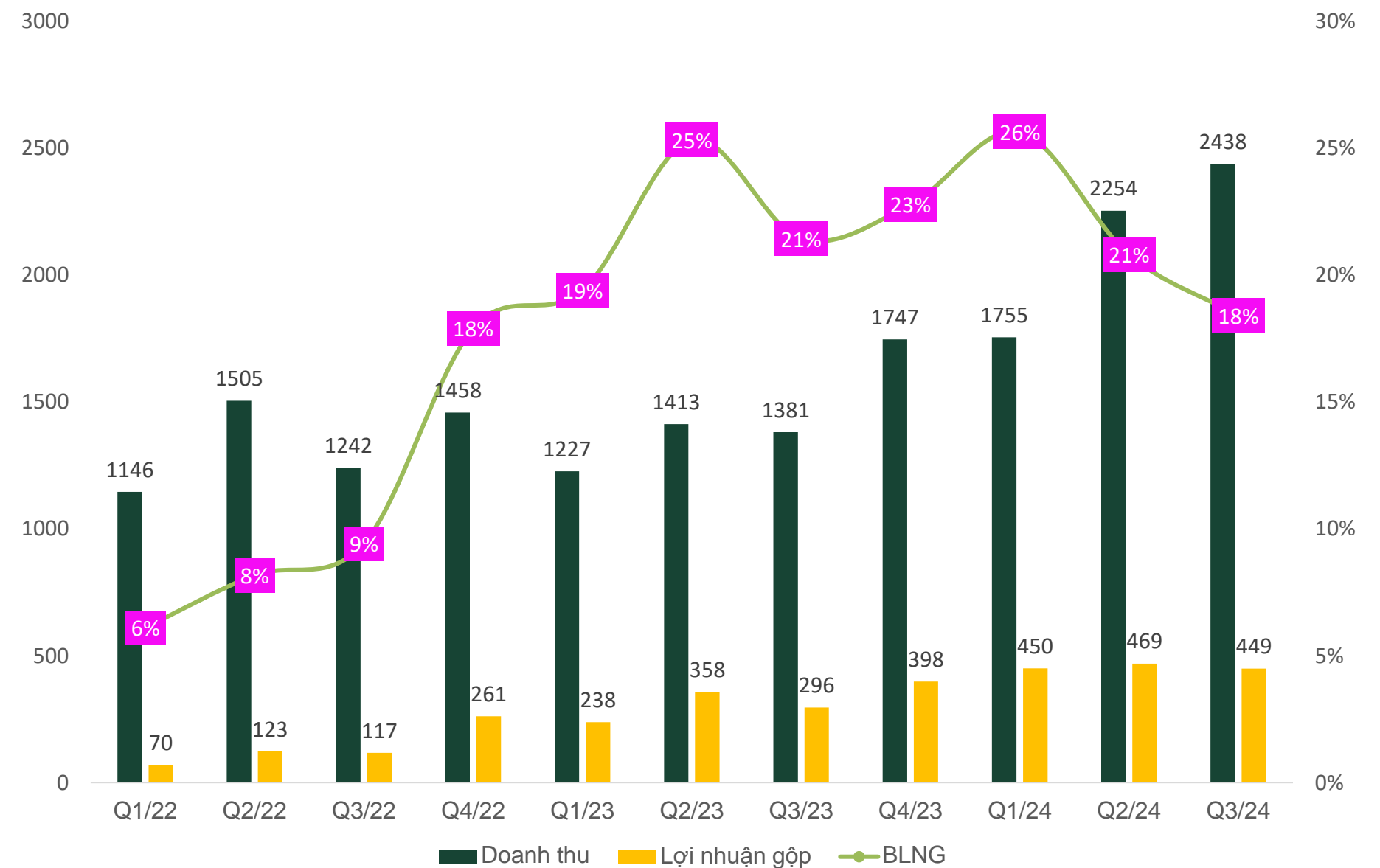
Hoàn thành mục tiêu cả năm chỉ sau 3 quý

PVD hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2024 sau 3 quý đầu năm khi ghi nhận doanh thu 2438 tỷ (+77% YoY) và 180 tỷ lãi sau thuế (+35% YoY) trong quý 3 vừa qua.

Động lực tăng trưởng doanh thu kỳ này chủ yếu nhờ:

- Đóng góp từ 2 giàn khoan mới thuê (Hakuryu-11 và BORR-THOR). Không chỉ đem lại doanh thu ở mảng dịch vụ khoan mà còn tạo ra thêm doanh thu tại mảng dịch vụ kỹ thuật giếng khoan.
- Giá cho thuê các giàn khoan thuộc sở hữu cao hơn khoảng 14% so với cùng kỳ, hiệu suất các giàn khoan đạt 100%.

Kết quả kinh doanh hàng quý của PVD



PVD là thành viên đứng đầu Liên danh đảm nhận gói đóng/hủy giếng

Dự án hủy mỏ đầu tiên tại Việt Nam được ký kết theo hình thức trọn gói

27/11 vừa qua, Liên danh PVD-POS giữa PV Drilling và CTCP Dịch vụ Lắp đặt, Vận hành, Bảo dưỡng Công trình Dầu khí biển (PTSC-POS), Chi nhánh Điều hành Dầu khí trong nước (PVEP-POC) vừa thực hiện lễ ký kết hợp đồng **gói thầu “Cung cấp dịch vụ thiết kế và thi công hạng mục đóng hủy giếng và tháo dỡ di dời giàn Sông Đốc, dự án hủy mỏ Sông Đốc, ngoài khơi Việt Nam”**. Dự án áp dụng chiến lược đấu thầu mới, lần đầu tiên triển khai theo hình thức trọn gói, tích hợp các gói công việc vào chung một quy trình.

Theo đó, một số mỏ của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) sau khi khai thác hết dầu khí, nhà đầu tư/điều hành sẽ hủy mỏ (vĩnh viễn). Phạm vi công việc hủy mỏ bao gồm:

1. Development wells plugs - Đóng hủy giếng khai thác (tránh rò rỉ tràn dầu).
2. WHP abandonment - Tháo dỡ di dời giàn (để cô lập, hủy vĩnh viễn hoạt động khai thác mỏ).
3. FPSO/FSO Decommissioning - Ngừng hoạt động, có thể tái sử dụng.



Động lực tăng trưởng đến từ giàn khoan mới

- Chúng tôi cho rằng, nhu cầu giàn khoan tự nâng riêng thị trường Đông Nam Á trong 4 năm tới cần khoảng 45 – 50 giàn khoan mỗi năm. Tuy nhiên, **nguồn cung giàn khoan tự nâng chỉ đáp ứng được khoảng 70%-80%**. Tại Việt Nam, nhu cầu khoan cũng đang tăng cao để phục vụ các chương trình khoan như Kinh Ngư Trắng, Kinh Ngư Trắng Nam, Kèn Bầu, Sư Tử Trắng, Lô B - Ô Môn,... trong khi **nguồn cung giàn khoan trong nước khan hiếm**.
- PVD có kế hoạch mua thêm giàn khoan đa năng 3 chân rời có dầm trượt. Theo kế hoạch đầu tư từ nay đến năm 2026, PVD sẽ tiếp tục xem xét mua thêm một giàn khoan tự nâng nữa tùy thuộc vào nhu cầu của thị trường khoan cũng như khả năng tìm được giàn khoan phù hợp trên thị trường để đầu tư.

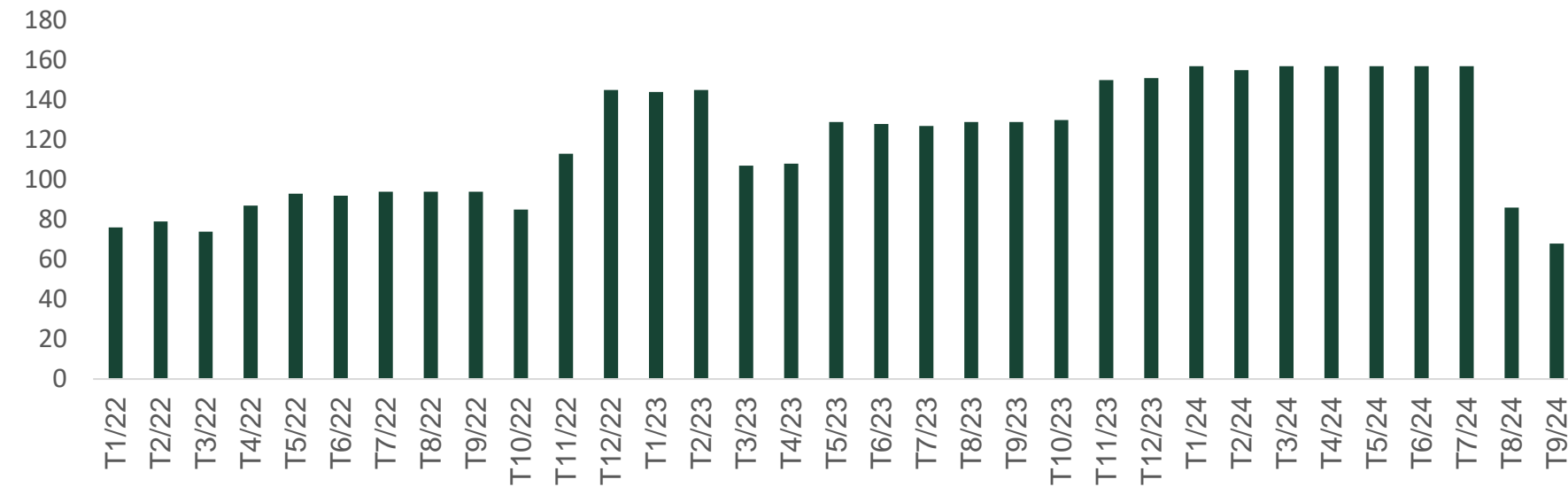
Cập nhật giá cho thuê giàn khoan

Giá thuê giàn khoan tại khu vực Đông Nam Á sụt giảm

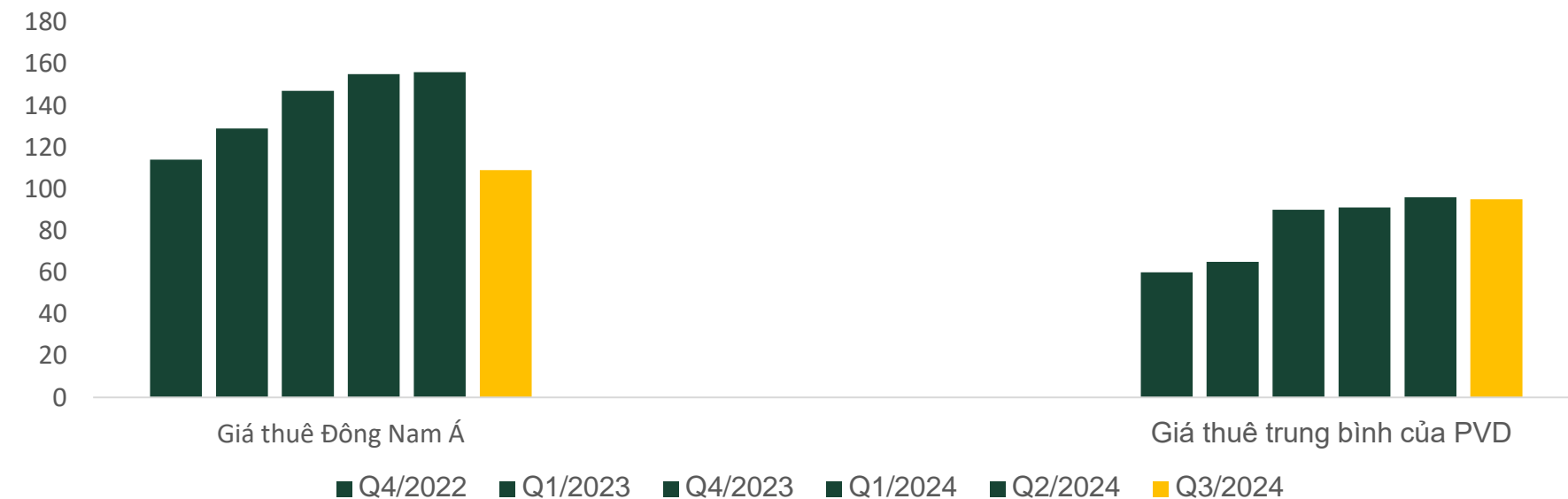
Về giá cho thuê giàn khoan, theo báo cáo đầu tư giá cho thuê giàn khoan tự nâng trên toàn thế giới trung bình khoảng 100.000 USD – 130.000 USD/ngày, một số giàn khoan ký hợp đồng mới với giá 150.000 USD/ngày. Khu vực Đông Nam Á và Úc ghi nhận mức giá cao hơn so với mức trung bình. **West Global Energy dự báo trong 5 năm tới, giá cho thuê giàn khoan tự nâng sẽ xoay quanh mức 110.000 USD – 140.000 USD/ngày, phụ thuộc vào đặc tính kỹ thuật, tuổi giàn, thời hạn hợp đồng, khu vực khoan...**

Trong ngắn hạn, giá cho thuê giàn của PVD không bị ảnh hưởng do đã chốt hợp đồng với khách hàng từ trước. Ngoài ra, giá thuê trung bình của PVD hiện quanh mức 97,000 USD/ngày, thấp hơn giá thị trường. AAS kỳ vọng, trong bối cảnh hiện tại, PVD có thể ký được giá quanh mức 100,000 USD – 110,000 USD/ngày trong năm 2025.

Giá thuê giàn khoan tại khu vực Đông Nam Á (đv: nghìn USD/ngày)



Giá thuê giàn khoan cao cấp tại Đông Nam Á (đv: nghìn USD/ngày)



Cập nhật kế hoạch công việc các giàn khoan của PVD

Kỳ vọng tối đa hiệu suất các giàn khoan

19/11 vừa qua, PVD ký kết với Pertamina gia hạn hợp đồng giàn khoan PVD II thêm 3 năm (12/2025 – 12/2026) với giá thuê mới sẽ tăng dần giai đoạn 2026 – 2028. Một số giàn khoan đã có hợp đồng dài hạn sau năm 2026 tuy nhiên chưa chốt giá cho thuê giàn. Phía công ty cũng cho biết có kế hoạch sắp xếp 1 – 2 giàn cho dự án trong nước để giảm thiểu rủi ro.

Cập nhật kế hoạch đầu tư giàn khoan mới: Công ty tiếp tục giữ kế hoạch đầu tư giàn khoan mới với vốn đầu tư 90 triệu USD với giá phù hợp.

Kế hoạch công việc các giàn khoan của PVD

	2024F	2025F	2026F
PVD I	Petronas	Petronas	Kỹ mới
PVD II	Pertamina	Pertamina	Pertamina (giá thuê mới)
PVD III	Hibiscus Petrolrum	Pertamina (giá thuê mới)	Pertamina
PVD IV	Petronas	Petronas	Kỹ mới
PVD V	Brunei Shell	Brunei Shell	Brunei Shell

Tình hình tài chính

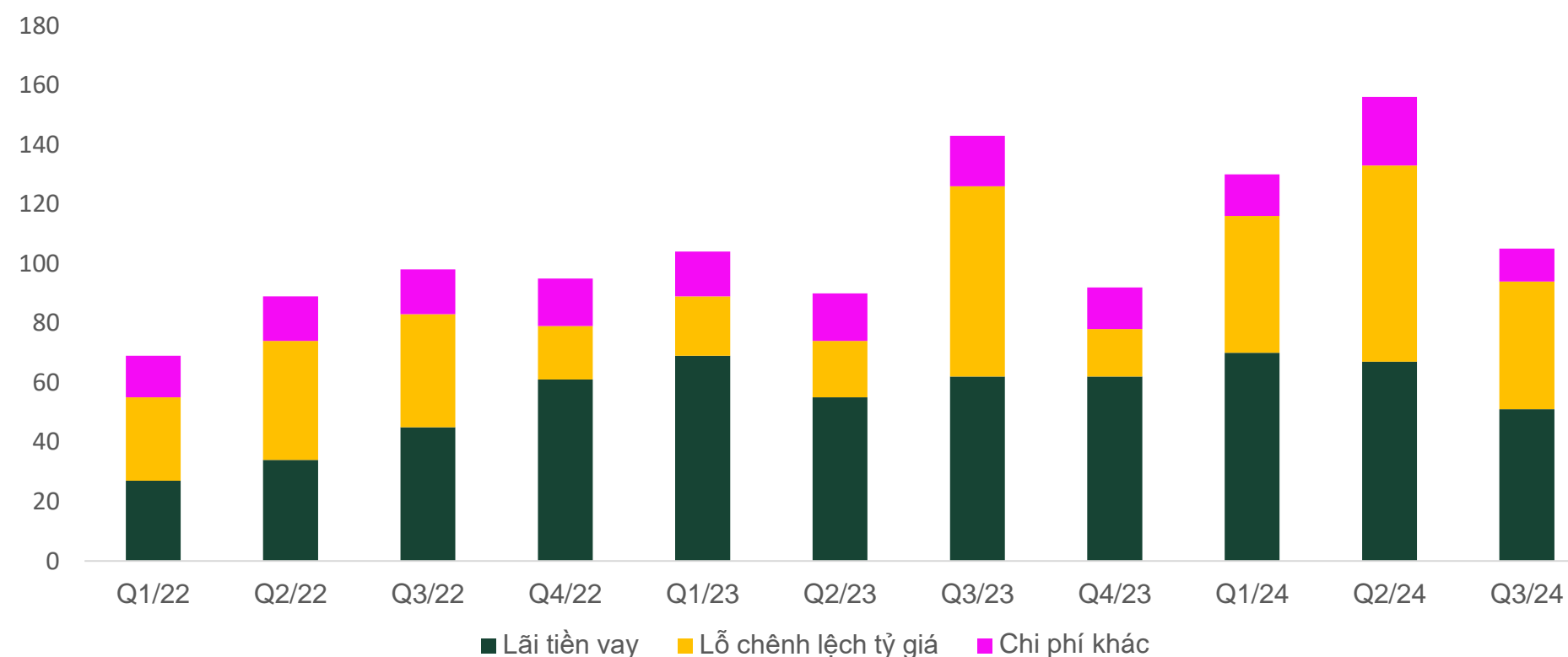
Chịu ảnh hưởng từ biến động tỷ giá

Tại thời điểm cuối quý 3, doanh nghiệp có tổng tài sản 23.002 tỷ đồng, tăng thêm gần 1.400 tỷ đồng so với đầu năm. Hơn một nửa tài sản là tài sản cố định hữu hình (các giàn khoan). Ngoài ra, doanh nghiệp có 3.162 tỷ đồng tiền và tương đương tiền, 884 tỷ đồng khoản đầu tư nắm giữ đến ngày đáo hạn. Ở nguồn vốn, công ty có khoản nợ vay dài hạn 2.582 tỷ đồng và 470 tỷ đồng vay ngắn hạn. Chủ yếu là các khoản vay USD để đầu tư giàn khoan, trong đó, khoản vay lớn nhất là vay Vietcombank hơn 100 triệu USD để mua giàn PV Drilling VI.

Cuối quý 3 vừa qua, PVD ghi nhận giảm 264 triệu USD (loại ngoại tệ GBP) so với thời điểm đầu năm 2024 do tỷ giá tăng cao trong năm nay.



Chi phí tài chính của PVD



Định giá & Khuyến nghị

Luận điểm đầu tư

- PVD 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 120m, thị công giếng khoan tới độ sâu 30,000 ft (tương đương 9,000m), tương ứng các giàn PVD đang sở hữu hiện nay và dự kiến đưa vào hoạt động từ quý 4/2025. Chúng tôi cho rằng đây 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.
- AAS cho rằng trong năm 2025, giá dầu sẽ hồi phục tuy nhiên chỉ dao động quanh mức 70 – 80 USD/ thùng. Đây là cơ hội phát triển hoạt động của các dự án khai thác dầu khí tại Đông Nam Á bởi điểm hoà vốn của các dự án trong khu vực này chỉ trong khoảng 50 – 60 USD/thùng.
- PVD vừa thực hiện lễ ký kết hợp đồng gói thầu “Cung cấp dịch vụ thiết kế và thi công hạng mục đóng hủ giếng và tháo dỡ di dời giàn Sông Đốc, dự án hủ mỏ Sông Đốc, ngoài khơi Việt Nam; dự án này có ý nghĩa quan trọng và mang tính đột phá đối với PVD và ngành dầu khí trong nước.

Luận điểm đầu tư

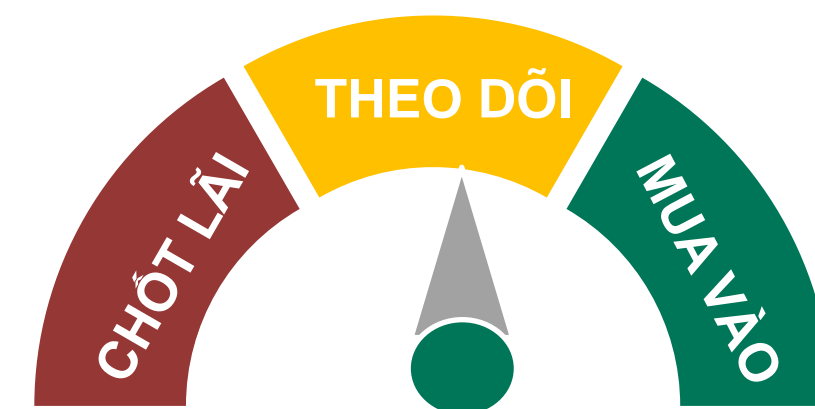
- Giá dầu biến động mạnh ảnh hưởng tới giá thuê giàn khoan và lợi nhuận của PVD.
- Rủi ro tỷ giá và khả năng thanh toán của khách hàng nước ngoài.

Đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI

Đối với cổ phiếu PVD

GIÁ MỤC TIÊU: 28,850 VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 Tổng đài: 1900 1811

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

