

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst

Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (09/09/2024)	26.800
Giá mục tiêu (12 tháng)	33.600

Lợi nhuận kỳ vọng	25,3
-------------------	------

Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	788
-------------------------	-----

Tăng trưởng EPS (23F, %)	63,8
--------------------------	------

P/E (24F, x)	18,9
--------------	------

Vốn hoá (tỷ đồng)	14.898
-------------------	--------

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556
-------------------------------	-----

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46,1
----------------------------------	------

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	14,3
----------------------------	------

Beta (12M)	1,1
------------	-----

Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22.800
-----------------------------	--------

Giá cao nhất 52 tuần (VND)	34.900
----------------------------	--------

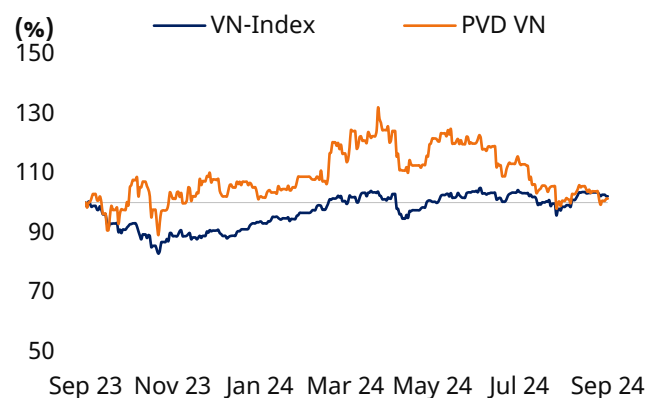
(%)	1 M	6M	12M
-----	-----	----	-----

Tuyệt đối	0,8	-14,5	1,3
-----------	-----	-------	-----

Tương đối	-2,9	-14,3	-0,8
-----------	------	-------	------

Kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng trong quý 3

- **Kết quả kinh doanh nửa đầu 2024.** kết thúc nửa đầu năm 2024, PVD ghi nhận doanh thu 4.036 tỷ đồng, LNST của công ty mẹ tương ứng đạt 296 tỷ đồng, so với cùng kỳ (svck) tăng trưởng lần lượt 53% và 29,2%. Xét riêng báo cáo kết quả kinh doanh Q2/2024 lợi nhuận của PVD ghi nhận thấp hơn cùng kỳ, nguyên nhân là do: (1) Ảnh hưởng của việc tỷ giá tang đến các khoản nợ vay; và (2) Q2/23 PVD ghi nhận khoản thu nhập khác từ việc đối tác chấm dứt sớm hợp đồng thuê. Phần hoạt động kinh doanh chính của PVD vẫn duy trì mức tang trưởng ấn tượng trong Q2/24 với mức tang 59,5% về doanh thu và 31% về lãi gộp svck.
- **Tỷ giá hạ nhiệt sẽ giúp PVD ghi nhận lãi cao trong Q3/24.** Trong Q2/24, hiệu suất hoạt động của các giàn khoan tự nâng đạt 100%, công ty phải thuê thêm 1 giàn khoan để phục vụ cho hoạt động khoan. Giá thuê giàn tự nâng tiếp tục ổn định ở vùng cao trên 110.000 USD/ ngày, các giàn khoan trên biển của công ty cũng đã có hợp đồng thuê ổn định đến cuối năm 2025. Các yếu tố trên đảm bảo cho tính ổn định trong hoạt động kinh doanh của PVD trong các quý tiếp theo. Thêm vào đó việc tỷ giá hạ nhiệt trong thời gian gần đây cùng với kỳ vọng FED sẽ liên tiếp giảm lãi suất trong các kỳ họp tiếp theo sẽ là yếu tố hỗ trợ giúp PVD ghi nhận khoản lợi nhuận từ việc đánh giá lại các khoản vay bằng USD ngay trong Q3/2024.
- **Kế hoạch đầu tư thêm 1 giàn tự nâng.** PVD có kế hoạch mua 01 giàn khoan tự nâng đã qua sử dụng, trị giá 90 triệu USD. Tuy nhiên, PV Drilling cho biết việc mua lại giàn khoan tự nâng đã qua sử dụng đang chậm tiến độ so với kỳ vọng ban đầu. Nguyên nhân do siêu dự án Lô B – Ô Môn vẫn chưa có FID. Đồng thời, tổng công ty cũng muốn tìm thêm các giàn khoan tự nâng khác với chi phí đầu tư tốt hơn và hiệu quả hoạt động cao hơn. PVD đánh giá thông tin đầu tư mới giàn khoan khi hoàn tất sẽ là thông tin tích cực cho doanh nghiệp trong điều kiện hiện tại.
- **Định giá:** Kết quả kinh doanh nửa đầu năm chỉ hoàn thành 37,56% mức dự báo của chúng tôi trước đó là 788 tỷ đồng, tuy nhiên kỳ vọng kết quả nửa cuối năm sẽ khởi sắc hơn khi tỷ giá ổn định. Chúng tôi giữ nguyên dự báo về LNST và mức giá kỳ mục tiêu trước trong báo cáo trước đó là 33.600 đ/cp, tương ứng 1,2 lần giá trị sổ sách.
- **Khuyến nghị:** PVD đang có giá trị sổ sách là 27.871 đ/cp (ngày 30/06/2024), mức giá đóng cửa ngày 09/09/2024 là 26.800 đ/cp đang thấp hơn mức giá trị sổ sách. NĐT có thể cân nhắc tích lũy PVD tại vùng giá hiện tại và cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới 25.500 đ/cp. Đối với các giao dịch ngắn hạn, NĐT cân nhắc chốt lãi tại vùng 28.000 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	4.429	5.307	4.112	5.484	5.500	6.720
LNHĐKD	37	1	(28)	68	615	936
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0,84	0,02	(0,68)	(1,5)	11,1	13,9
Lãi ròng	187	189	20	(104)	481	788
EPS (VND)	231	214	(36)	(252)	865	1.417
ROE (%)	0,9	0,9	(0,1)	(1,0)	3,2	5,3
P/E (x)	50,0	58,4	#N/A	#N/A	31,4	19
P/B (x)	0,5	0,5	0,9	0,7	1,0	0,9
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-6 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (09/09/2024)	26.800	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	27.200	Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26.000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	25.500		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang trong xu hướng đi ngang ngắn hạn, tuy nhiên xu hướng trung hạn vẫn đang giảm khi các đỉnh mới lần lượt thấp hơn
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVD tại vùng 26.000 – 27.000 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 25.500.
- Các giao dịch ngắn hạn có thể cân nhắc chốt lãi tại vùng 28.000

Analyst: Phạm Bình Phương

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.