



**APG**  
Securities



# Phân tích Cổ phiếu

**Tổng CTCP**  
**Khoan - Dịch vụ khoan Dầu khí**



**PVDrilling**  
*A member of Petrovietnam*

NGÀY 09 THÁNG 07 NĂM 2023



# TỔNG CTCP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ

## Mục lục

---

1. Thông tin cơ bản của doanh nghiệp
2. Tình hình sản xuất- kinh doanh
3. Nhận định tiềm năng phát triển
4. Đánh giá về doanh nghiệp

# Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí

## I. Thông tin doanh nghiệp

CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PV Drilling) là đơn vị thành viên của Tổng công ty Dầu khí Việt Nam, được thành lập vào tháng 11/2001. PV Drilling đã không ngừng phát triển và tạo được vị thế vững chắc về khả năng cung cấp dịch vụ khoan, kỹ thuật giếng khoan và một số dịch vụ khác cho các hoạt động khoan thăm dò, khai thác dầu khí tại Việt Nam và trong khu vực. Sau những năm cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí, đến nay PV Drilling đã chiếm lĩnh phần lớn thị phần cung cấp dịch vụ dầu khí chuyên ngành cho các công ty dầu khí và nhà thầu khoan. Trong các năm qua, công ty luôn đạt mức tăng trưởng cao, kết quả hoạt động kinh doanh khá tốt



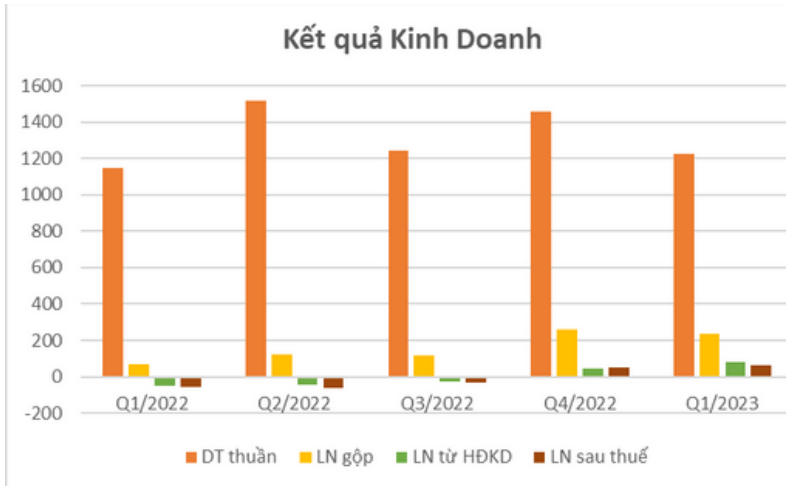
ĐỊNH GIÁ	
P/E	520.47
P/S	2.41
P/B	0.98
EPS	47.36
KHẢ NĂNG SINH LỢI	
Tỷ lệ lãi ròng (%)	0.48
Tỷ lệ lãi gộp (%)	13.62
Tỷ lệ EBIT (%)	3.77
Tỷ lệ lãi từ HĐKD (%)	0.97

SỨC MẠNH TÀI CHÍNH	
Thanh toán hiện hành	2.11
Thanh toán nhanh	1.77
Thanh toán lãi vay	0.98
Nợ/VCSH	0.45
HIỆU QUẢ QUẢN LÝ	
ROA (%)	0.13
ROE (%)	0.19
ROIC (%)	15.61
ROCE (%)	1

KHẢ NĂNG HOẠT ĐỘNG	
Vòng quay tổng TS	0.27
Vòng quay HTK	5.86
Vòng quay các KPT	3.08
Vòng quay TSNH	0.98

## II. Tình hình kinh doanh và sản xuất

### 1. Kết quả kinh doanh



- Trong Q1/2023, Doanh thu thuần của PVD đạt 1,227 tỷ VND (+7% YoY), và LNST đạt 52 tỷ VND (cùng kỳ lỗ 75 tỷ VND). KQKD quý 1 khả quan chủ yếu nhờ mảng dịch vụ khoan ghi nhận 915 tỷ VND doanh thu (+22 YoY), và 129 tỷ LN gộp (cùng kỳ lỗ 13 tỷ VND).

- Trong quý 1, giá cước cho thuê giàn khoan tự nâng đạt trung bình khoảng 70,000 USD/ngày (+13% YoY), và hiệu suất hoạt động lên tới 99% (do tất cả các giàn đều có đủ công việc).
- Năm 2023, PVD đặt kế hoạch tổng doanh thu đạt 5,400 tỷ VND (-0.6% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 120 tỷ VND (lỗ 157 tỷ VND trong năm 2022). Hiệu suất cho thuê giàn tự nâng theo kế hoạch đạt khoảng 3.9 giàn (khoảng 97%), với đơn giá cho thuê giàn trung bình năm khoảng 75,000 USD/ngày (+23.4% YoY). Như vậy kết thúc quý 1, PVD đã hoàn thành 23% kế hoạch về doanh thu, và 43% kế hoạch về lợi nhuận cả năm.

Thời gian vận hành	2022												Giá thuê trung bình (USD/ngày)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
PVD I	Vietsovpetro												67,500
PVD II	Warm Stack			VSP			Premier Indo			Pertamina			68,500
PVD III	Repsol BOC			Repsol BRB			Repsol KNWD						70,000
PVD VI	Wow & Demob			Eni S.p.a			VSP			POVO			71,000
Landrig 11	Groupment Bir Seba												32,000
TAD	Brunei Shell Petroleum												89,000
Hakuryu 11 (thuê ngoài)	Idenmitsu												

- Mảng kinh doanh chính của PVD là dịch vụ khoan, dựa trên cơ sở trong năm 2022 PVD sở hữu 6 giàn khoan (PV Drilling I, II, III, VI, PV Drilling 11 và TAD Drilling V) và thuê 01 giàn khoan (Hakaruyu). Trong năm 2022, dịch vụ khoan chiếm 61% tổng doanh thu công ty và tăng trưởng 76% yoy.

#### Các yếu tố giúp tăng trưởng doanh thu

- Sự phục hồi giá dầu đã kích hoạt các hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí
- Hiệu suất hoạt động các giàn khoan cải thiện, đạt >85%
- Theo HIS Markit, giá thuê giàn khoan khu vực Đông Nam Á trong năm 2022 bình quân 90.000 USD/ngày. Các hợp đồng cho thuê giàn khoan của PVD với đơn giá đã ký trong năm 2021, do đó đơn giá các giàn khoan tự nâng của PVD trong năm 2022 bình quân gần 70.000 USD/ngày (+9,7% yoy)
- Giàn khoan TAD PV Drilling V bắt đầu ghi nhận doanh thu sau nhiều năm không hoạt động. Tháng 02/2022, PVD đã ký hợp đồng cung cấp giàn khoan TAD cho dự án nước sâu của Brunei Shell Petroleum tại Brunei với thời hạn 6 năm và tùy chọn gia hạn cho các năm tiếp theo, giá cho thuê giàn 89.000 USD/ngày
- Đơn giá các dịch vụ liên quan đến khoan cải thiện.

## 2. Kế hoạch kinh doanh và phát triển của công ty trong năm 2023

Để duy trì các thành quả đạt được, PVD đặt trọng tâm công việc trong năm 2023 bao gồm

- Đảm bảo cung cấp dịch vụ khoan an toàn, chất lượng và hiệu quả
- Tiếp tục tìm kiếm hợp đồng mới nhằm duy trì công việc ổn định liên tục cho các giàn khoan và dịch vụ kĩ thuật giếng khoan
- Đầu tư trong tâm các thiết bị chuyên ngành để nhằm tăng nguồn lực cho công ty để có thể đáp ứng nhu cầu của thị trường
- Tăng cường công tác quản trị tài chính, để tăng hiệu quả kiểm soát ngân sách, quản lí dòng tiền và thu hồi các khoản nợ tồn đọng

- Đẩy mạnh công tác nghiên cứu, ứng dụng khoa học mới và tăng cường chuyển giao công nghệ từ đối tác nước ngoài.

Trong báo cáo tháng 1/2023, EIA dự báo giá dầu thô bình quân xoay quanh mức 83 USD/ thùng trong năm 2023, giảm 18% so với mức của năm 2022 do lượng dầu tồn kho trên toàn cầu tăng. EIA dự báo lượng tồn kho xăng dầu toàn cầu trung bình hơn 0,6 triệu/ngày trong năm 2023 và với mức giá như vậy, thị trường khoan dầu khí được dự báo hoạt động ổn định.

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Kế hoạch 2023	Thực hiện 2022
Tổng doanh thu	tỷ đồng	5.400	5.599
Lợi nhuận trước thuế	tỷ đồng	140	(139)
Lợi nhuận sau thuế	tỷ đồng	100	(155)
Nộp ngân sách nhà nước	tỷ đồng	340	531
VĐL cuối kỳ	tỷ đồng	5.563	5.563
Vốn chủ sở hữu	tỷ đồng	14.343	14.079
Tổng tài sản	tỷ đồng	20.534	20.704

Kế hoạch kinh doanh hợp nhất năm 2023  
(Nguồn : PVD)

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Kế hoạch 2023	Thực hiện 2022
Tổng doanh thu	tỷ đồng	4.050	4.334
Lợi nhuận trước thuế	tỷ đồng	120	(159)
Lợi nhuận sau thuế	tỷ đồng	120	(157)
Nộp ngân sách Nhà nước	tỷ đồng	200	319
VĐL cuối kỳ	tỷ đồng	5.563	5.563
Vốn chủ sở hữu	tỷ đồng	13.423	13.169
Tổng tài sản	tỷ đồng	14.896	14.413

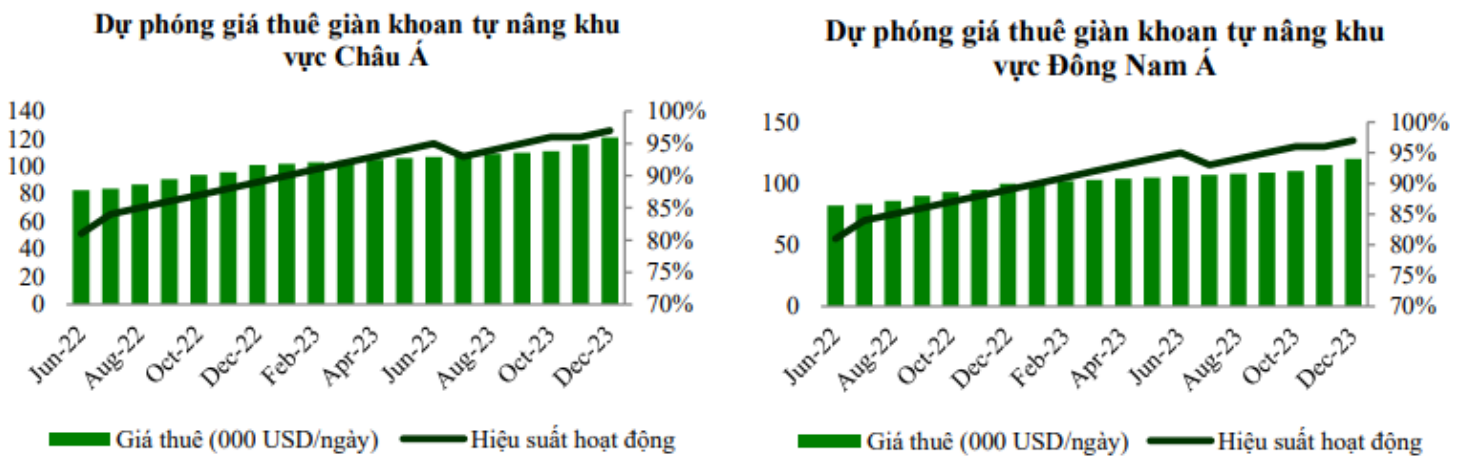
Kế hoạch kinh doanh Công ty mẹ năm 2023  
(Nguồn : PVD)

### III. Nhận định tiềm năng phát triển

#### 1. Triển vọng của thị trường

##### 1.1 Triển vọng của thị trường khoan dầu

Theo báo cáo IHS Markit, dự phóng giá thuê giàn khoan tự nâng khu vực Châu Á và Đông Nam Á sẽ có sự tăng trưởng ổn định trong năm 2023 và có thể chạm mốc 120.000 USD/ngày vào cuối năm 2023, so với mức giá đỉnh khoảng 100.000 USD/ngày vào năm 2022. Dự phóng giá thuê trung bình giàn khoan tự nâng tại khu vực Đông Nam Á trong năm 2023 sẽ đạt mức trên 100.000 USD/ngày (+20% yoy), nguyên nhân chủ yếu do nguồn cung giàn khoan đóng mới hạn chế, và các giàn khoan hiện tại đều có việc làm.



(Nguồn : IHS markit)

##### 1.2 Triển vọng của thị trường Châu Á

Tính đến cuối năm 2022, thị trường thế giới có khoảng 493 giàn khoan tự nâng, trong đó khoảng 430 giàn khoan đang có việc làm (hiệu suất > 87%). Và với lượng cầu tăng thì dự kiến sẽ có khoảng 20 giàn khoan đóng mới được đưa ra thị trường trong thời gian tới. Khu vực Châu Á hiện đang có khoảng 90 giàn khoan tự nâng, trong đó có khoảng 70 giàn khoan đến từ khu vực Đông Nam Á. Theo chia sẻ từ PVD, giai đoạn từ nay cho đến năm 2023, ước tính sẽ có khoảng 14 giàn khoan tự nâng mới được bàn giao chủ yếu tại thị trường Châu Á nâng tổng số giàn khoan trong khu vực lên trên 100 giàn. Nhu cầu giàn khoan tự nâng khu vực Châu Á cũng như Đông Nam Á dự kiến sẽ có sự tăng trưởng nhẹ trong năm 2023.

2023	Latin America	Europe	Africa	Middle East	Asia Pacific	Total Intl.	Canada	U.S.	Total World
Jan	170	117	92	318	204	901	226	772	1899
Feb	181	111	94	327	202	915	248	758	1921
Mar	183	118	97	323	209	930	196	753	1879
Apr	178	120	93	337	219	947	109	752	1808
May	190	109	94	339	233	965	90	728	1783
Jun	189	122	101	329	226	967	146	687	1800
Jul									
Aug									
Sep									
Oct									
Nov									
Dec									
Avg.	182	116	95	329	216	938	169	742	1848

(Nguồn : Rigcount. Baker Hughes)

## 2. Triển vọng của doanh nghiệp

### 2.1 Kí kết được hợp đồng để các giàn khoan hoạt động liên tục

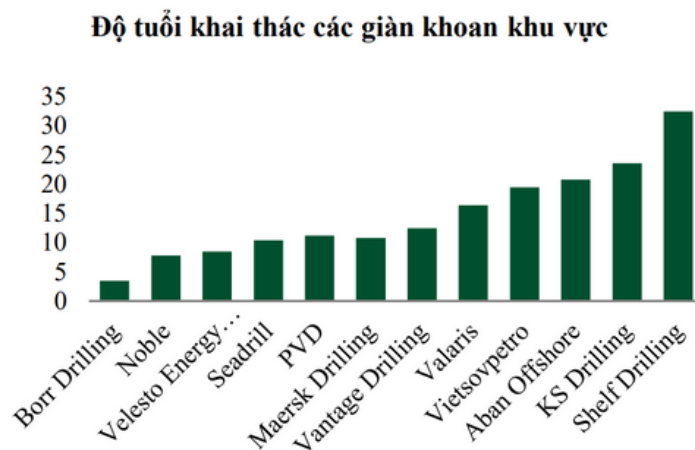
Trong năm 2023, dự kiến hiệu suất sử dụng các giàn khoan của PVD sẽ được duy trì trên 90% nhờ mức giá dầu dự kiến duy trì tại mức cao sẽ duy trì các hoạt động công việc khoan thăm dò, khoan khai thác và triển khai dự án mới trong năm 2023. Bên cạnh, các hợp đồng đã ký hết năm 2023 với mức giá thuê giàn khoan tự nâng trung bình khoảng 83.000 USD/ngày. Kỳ vọng giai đoạn 2023-2025 sẽ là giai đoạn các công ty dầu khí đầu tư mạnh cho lĩnh vực tìm kiếm, thăm dò và khoan nhằm đón đầu chu kỳ tăng trưởng nhu cầu năng lượng

Thời gian vận hành	2023											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
PVD I	VSP			JVPC-Vietnam		Valeura- Thailand			PCSB- Malay			
PVD II	Pertamina											
PVD III	Repsol- Malay											
PVD VI	Premier Oil Vietnam Offshore			PVEP-Vietnam			SK-Vietnam			PCSB-Malay		
Landrig 11	Groupment Bir Seba											
TAD	Brunei Shell Petroleum											

(Nguồn : PVD)

### 2.2 Lợi thế của giàn khoan khai thác trẻ

PVD hiện nằm trong danh sách các công ty sở hữu giàn khoan có độ tuổi khai thác trẻ nhất so với các đối thủ trong khu vực. Cụ thể, độ tuổi khai thác trung bình của các giàn khoan PVD hiện nay chỉ khoảng 11 năm (tuổi thọ trung bình các giàn khoan vào khoảng 35-40 năm), trong đó giàn khoan lớn tuổi nhất là PVD I được bắt đầu khai thác từ năm 2007.



(Nguồn : PVD)

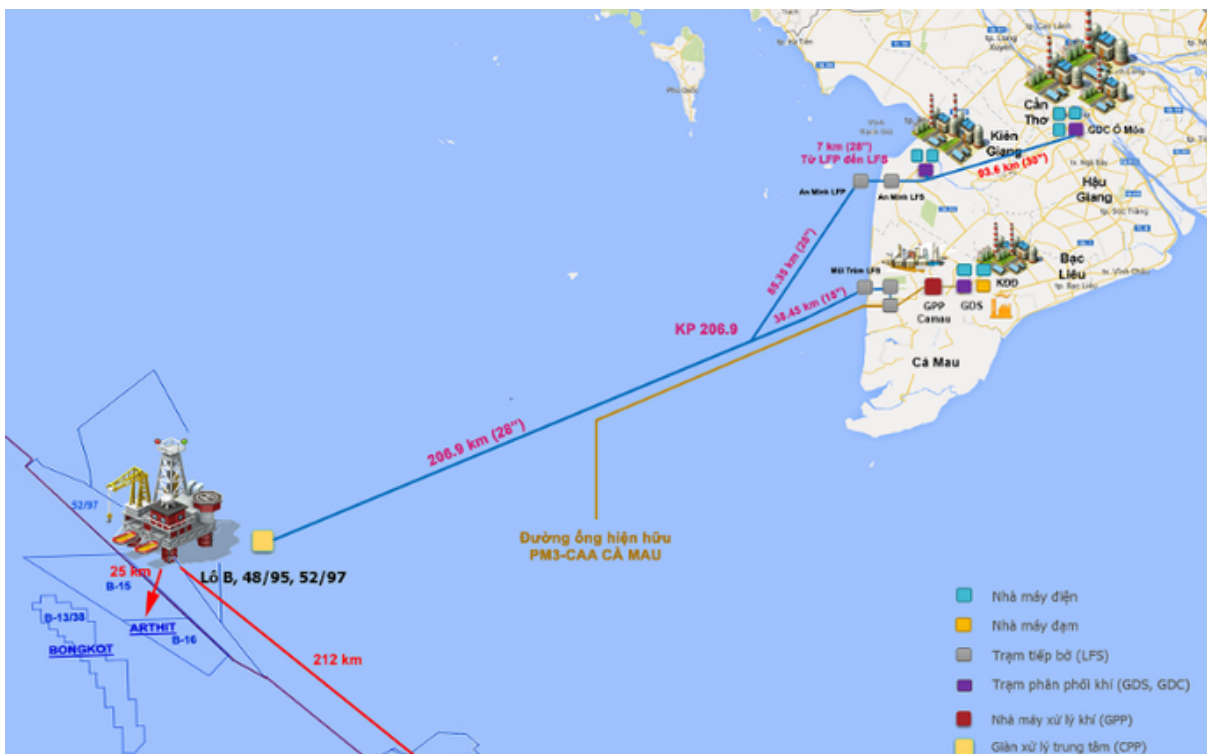
## 2.3 Kỳ vọng sẽ tham gia vào các chiến dịch- dự án khoan trong nước

Hiện tại trong nước đang có 8 giàn tự nâng đang hoạt động trong đó có, 5 giàn Vietsovpetro (VSP), 2 giàn PVD và 1 giàn nước ngoài. Nhu cầu giàn khoan trong nước hiện tại đang rất yếu khi thiếu các dự án trọng điểm. Trong nửa cuối 2023, PVD đang lên kế hoạch thuê thêm giàn để cung cấp cho VSP, tùy vào tình hình thị trường và tiến độ triển khai các dự án. Theo đánh giá của ban lãnh đạo, kể từ năm 2024 sẽ có rất nhiều dự án dài hạn được tái khởi động, bao gồm:

- Dự án Đại Hùng – pha 3 (dự kiến 12 giàn khoan)
- Dự án Lạc Đà Vàng (dự kiến bắt đầu khoan thăm dò vào Q3/2024)
- Mỏ Cá Tầm (12 giếng khoan, sử dụng giàn nhẹ)
- Mỏ Kinh Ngư Trắng (28 giếng khoan, sử dụng giàn nhẹ)

**PVD kỳ vọng sẽ bắt đầu tham gia chiến dịch khoan cho dự án Lô B – Ô Môn kể từ 2025.** Đối với dự án này, BLĐ công ty cho biết hiện PVD đang tham gia gói thầu EPCI, và kỳ vọng dự án sẽ có FID vào khoảng quý 3/2023. Dự án bao gồm một giàn xử lý trung tâm (CPP), 46 giàn đầu giếng (WHP), một giàn nhà ở, một tàu chứa condensate (FSO) và 750 giếng khai thác. Với kế hoạch phát triển hơn 700 giếng khai thác, PVD sẽ có nhiều cơ hội tăng trưởng KQKD thông qua cung cấp dịch vụ cho dự án trên.

Lưu ý rằng các giàn khoan hiện tại của PVD chưa phù hợp để sử dụng cho dự án Lô B do đây là khu vực nước nông, sử dụng giàn khoan tự nâng sẽ không hiệu quả. Do đó, PVD có thể lựa chọn phương án thuê giàn khoan dẫn đến việc thu hẹp biên lợi nhuận. Qua trao đổi với doanh nghiệp, biên lợi nhuận gộp đối với hoạt động thuê giàn khoan chỉ khoảng 1,5%. PVD hiện đang chờ lộ trình Lô B để cân nhắc việc dùng giàn khoan cho dự án.



(Nguồn : nangluongvietnam.vn)



## IV. Đánh giá doanh nghiệp

### 1.1 Đánh giá rủi ro

- Hiện nay, PVD có dư nợ vay dài hạn gần 135 triệu USD và nợ vay ngắn hạn 34 triệu USD chủ yếu với mức lãi suất Libor 3 tháng + 3% hoặc Libor 3 tháng + 2% tùy hợp đồng vậy nên việc lãi suất Libor tăng hay giảm cũng sẽ ảnh hưởng nhiều đến chi phí lãi vay và lợi nhuận của công ty.
- Trường hợp mức tỷ giá USD/VND trong năm 2023 biến động, PVD có thể tiếp tục ghi nhận lỗ tỷ giá ở mức cao. Khi theo dự báo thì mức tỷ giá trung bình sẽ là 24.000VND vậy nên việc tăng tỷ giá hối đoái cũng sẽ ảnh hưởng rất nhiều đến việc công ty ghi nhận lợi nhuận sau biến động tăng của tỷ giá hối đoái.
- Trong trường hợp giá dầu xuống thấp hơn dự kiến, nhu cầu giàn khoan có thể giảm mạnh sẽ dẫn đến việc rủi ro mà công ty PVD có thể đối mặt như sau:
  - Việc hiệu suất hoạt động các giàn khoan thấp hơn mức dự kiến
  - Lợi nhuận từ hoạt động khoan thấp hơn dự kiến do ảnh hưởng bởi biến động giá dầu thế giới
  - Các dự án thượng nguồn dầu khí bị chậm tiến độ
- Đối với dự án Lô B- Ô Môn, vì chưa có nhiều thông tin chính thức về lộ trình vận hành giàn khoan phù hợp với Lô B, nên chưa có thể đánh giá được chính xác được PVD sẽ hưởng lợi những gì từ dự án này, nên sẽ phải chờ một khoảng thời gian nữa để có thể có thêm nhưng thông tin chính thức về dự án.

### 1.2 Đánh giá doanh nghiệp và khuyến nghị

#### Về tình hình kinh doanh và hoạt động sản xuất dịch vụ

- Theo dự báo và kế hoạch của công ty và xu hướng của thị trường, đánh giá hoạt động kinh doanh của PVD sẽ ổn định nhờ vào việc kí kết các hợp đồng dài hạn với VSP hay Repsol, thì có thể kì vọng vào việc công suất hoạt động của các dàn khoan được duy trì hoạt động liên tục giúp cho giá vốn giảm đi và làm tăng biên lợi nhuận cho doanh nghiệp.
- Ngoài ra thì nhờ các dịch vụ khoan và dịch vụ kỹ thuật giếng được đẩy mạnh đầu tư trong thời gian cộng hưởng với sự gia tăng trong nhu cầu thị trường sử dụng trong khu vực Đông Nam Á thì được dự đoán biên lợi nhuận gộp sẽ dao động trung bình khoảng từ 18.000\$-25.000\$/ngày.

#### Về sức khỏe tài chính của doanh nghiệp

- Hiện nay, PVD có dư nợ vay dài hạn gần 135 triệu USD và nợ vay ngắn hạn 34 triệu USD, trong đó chủ yếu là khoản vay từ Seabank và Vietcombank với mức lãi suất Libor 3 tháng +3% nhưng đang được dự báo là sẽ giảm xuống 2% và nó giúp làm giảm chi phí lãi vay cho doanh nghiệp để từ đó mức lợi nhuận sau lãi và thuế của công ty sẽ trở nên tích cực hơn trong thời gian tới đây. Và theo báo cáo giải trình của công ty về kết quả kinh doanh, ta có thể thấy được mặt tích cực về doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty đều tăng so với quý cùng kì nhưng chủ yếu đó là do biến động từ việc có lãi từ chênh lệch tỉ giá hối đoái,
- Ngoài ra, các khoản lợi nhuận được chia từ các công ty liên doanh, liên kết cũng được tăng và cũng đóng góp đáng kể vào lợi nhuận chính của công ty.
- PVD hiện có khoản trích lập dự phòng 147 tỷ đồng nợ khó đòi, PVD kỳ vọng sẽ ghi nhận hoàn nhập dự phòng phải thu nợ khó đòi trong năm 2023 – khách hàng Kris Energy thanh toán khoản nợ khó đòi 75 tỷ đồng. Chi phí QLDN, bảo dưỡng & sửa chữa hàng năm của PVD có tỷ lệ ổn định so với doanh thu, dự phóng tỷ lệ trên sẽ không có sự thay đổi đáng kể trong các năm tiếp theo.

## ***Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm***

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của APG hay các đơn vị/thành viên liên quan đến APG. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. APG không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, APG không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này không được phép sao chép, xuất bản hoặc phân phối dưới bất kỳ hình thức hoặc mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán APG.



### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN APG**

**Trụ sở:** Tầng 5, Tòa nhà Grand Building 30-32 Hòa Mã, Hai Bà Trưng, Hà Nội

**PGD HN:** 132 Mai Hắc Đế, Lê Đại Hành, Hai Bà Trưng, Hà Nội

**Chi nhánh Tp.HCM:** 66 – 68 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh

**Số điện thoại:** 024.39410277

**Fax:** 024.39410323

**Website:** [www.apsi.vn](http://www.apsi.vn)