

Dịch vụ khoan dầu khí (PVD)

LN Q1 dương do sản lượng tăng trước khi cắt giảm

LN Q1 dương sau 3 năm lỗ liên tục

— LN Q1 2020 đạt 24.3 tỷ VND (vs Q1 2019 ghi nhận lỗ 87.1 tỷ VND) trên doanh thu Q1 đạt 1,676.9 tỷ VND (tăng 84.4% YoY do 1) giá thuê giàn Jack up tăng và 2) năng suất khả dụng Q1 tăng trước khi cắt giảm sản lượng trong Q2. Do phụ thuộc độ trễ 6 tháng của giá dầu, giá thuê giàn khoan Jack up tăng 10% YoY do nhu cầu khai thác ở khu vực Đông Nam Á phục hồi. Trong đó, năng suất của 4 giàn Jack up của PVD trong Q1 đạt khoảng 100%, so với 82.5% cùng kỳ (trước khi các nhà thầu Malaysia sẽ cắt giảm sản lượng trong tháng tư). Vì vậy, PVD ghi nhận ít chi phí vận chuyển giàn, khiến biên lợi nhuận được cải thiện. 2020 là năm đầu tiên sau 3 năm lỗ liên tục mà không có sự can thiệp của hoàn nhập Quỹ đầu tư phát triển. Trong năm 2020, PVD cũng không có ý định hoàn nhập quỹ này trong 2020E do biên lợi nhuận đã được cải thiện.

Đầu tư cụm thiết bị khoan DES cho giàn TAD

— Vào 11/2019, PVD công bố giàn PVD Drilling V (TAD) đã trúng thầu làm việc cho Brunei Shell Petroleum (BSP) tại Brunei với kì hạn là 6 năm cùng với quyền gia hạn thêm 4 năm. Nhằm phụ hợp với dự án, PVD phải đầu tư cụm thiết bị khoan DES với tổng giá trị là 30 triệu USD (PVD đã mở Tín dụng thư (Letter of Credit) với giá trị 15 triệu USD vào Q1 2020). Ban lãnh đạo kì vọng TAD, đã không có việc trong 3 năm, sẽ sẵn sàng hoạt động vào Q4 2020 và tạo doanh thu vào 2H 2020.

Thu hồi nợ xấu từ PVEP

— Ban lãnh đạo kì vọng PVD sẽ thu hồi được ½ nợ xấu còn lại từ Tổng công ty Thăm Dò Khai thác Dầu khí (PVEP) trong năm nay (giá trị khoản mục cuối năm 2019 là 45.3 tỷ VND) và ½ còn lại vào năm 2021E. PVD đã thu hồi được 45.66 tỷ VND trong năm 2019 từ khoản nợ xấu trên.

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.