

# Dịch vụ khoan dầu khí (PVD) Khó khăn phía trước

## Kế hoạch lợi nhuận 2020E thận trọng do hiệu suất sử dụng giàn giảm

— Những điểm chính tại ĐHCĐ 2020: 1) cổ đông chấp thuận kế hoạch lợi nhuận thận trọng của doanh nghiệp; 2) hiệu suất giàn khoan giảm do các nhà thầu Malaysia cắt giảm sản lượng; 3) đầu tư tài sản cố định tăng mạnh vì hợp đồng với Brunei Shell Petroleum; và 4) không trả cổ tức bằng tiền và chỉ trả cổ tức bằng cổ phiếu 10% cho năm 2019 và 2020E. Cổ đông đồng ý thông qua kế hoạch năm 2020E với lợi nhuận sau thuế đạt 68 tỷ VND, giảm 63% YoY với doanh thu đạt 4,680 tỷ VND, tăng 7% YoY. Ban lãnh không giải thích lí do tại sao kế hoạch lại dựa trên giá dầu Brent 60 USD nhưng vẫn lường trước được những khó khăn phía trước từ đại dịch COVID-19 và chiến tranh thương mại Mỹ Trung. Ban lãnh đạo cho biết giá dầu ở mức thấp đã khiến các nhà thầu Malaysia cắt giảm sản lượng và dừng vài hợp đồng khoan của PVD, dẫn đến hiệu suất giàn khoan giảm xuống 89% so với 99% từ đầu năm. PVD cũng đang cố gắng mở rộng cơ hội khoan tại Úc, Indonesia và Trung Đông nhằm hạn chế sự phụ thuộc vào hoạt động khai thác tại khu vực Đông Nam Á.

## Chi phí đầu tư tăng mạnh với 35 triệu USD riêng cho hợp đồng với Brunei Shell Petroleum

— Chi phí đầu tư cho dự án Brunei Shell Petroleum (BSP) có giá trị khoảng 35 triệu USD và khiến tổng giá trị đầu tư tài sản cố định 2020E tăng đột phá (tổng giá trị đầu tư năm 2019 chỉ ở mức 2.5 triệu USD). PVD sẽ dùng 30% vốn và 70% nợ để đầu tư cụm thiết bị khoan DES nhằm phục vụ cho giàn *PV Drilling V- TAD* cho dự án với BSP. Trong tháng 11/2019, ban lãnh đạo đã công bố giàn *PV Drilling V- TAD* đã trúng dự án với thời hạn sáu năm với BSP (có thể gia hạn thêm bốn năm) sau khi đã không có việc trong vòng ba năm liền.

## Chỉ trả 10% cổ tức bằng cổ phiếu cho 2019 và 2020E và sẽ cố gắng thu hồi nợ xấu từ PVEP

— PVD chỉ trả 10% cổ tức bằng cổ phiếu cho năm 2019 và 2020E do công ty và ngành khoan phải đối mặt nhiều khó khăn. Nhằm có thêm nguồn tiền mặt, PVD sẽ cố gắng thu hồi 45.3 tỷ VND nợ xấu từ PetroVietnam Exploration Production (PVEP) liên quan đến hợp đồng khoan năm 2015 tại *Lô 09-2/09* và *Lô 102/10 & 106/10*. Cho dù vậy, ngành dầu khí Việt Nam đều đang gặp khó khăn trong tình cảnh hiện tại, nên khả năng việc thu hồi nợ sẽ không khả thi.

## 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  
conglt@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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://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.