

## TIN CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP



### **PVD: PVD ghi nhận khoản lỗ hơn 200 tỷ đồng trong Q1/2017, nhưng sẽ cải thiện các quý sau**

Trong Q1/2017, doanh thu hợp nhất của PVD đạt 510 tỷ đồng, giảm 68,6% theo năm và chỉ đạt 22,2% kế hoạch kinh doanh cơ sở. Trung bình cả cả Q1/2017, công ty chỉ có 1 giàn khoan là PVD1 là hoạt động đầy đủ công suất so với mức trung bình 2,8 giàn trong cả năm 2015 do khối lượng đơn đặt hàng khoan dầu và liên quan đến khoan suy giảm 30-50% theo năm và giá thuê giàn trung bình cũng giảm 33% theo năm còn USD48.000/ngày đối với giàn tự nâng (jackup) còn giàn TAD thì thậm chí không có hợp đồng nào để thực hiện. Tổng số ngày hoạt động của các giàn khoan trong quý chỉ đạt 92 ngày, giảm 58,3% so với Q1 năm ngoái.

Lợi nhuận gộp trong kỳ ở mức là âm 7,9 tỷ đồng, so với mức lãi gộp 251 tỷ đồng cùng kì năm ngoái. Doanh thu tài chính đạt 41,5 tỷ đồng, giảm 42% chủ yếu do lãi tỷ giá giảm 76% so với mức cùng kì. Chi phí tài chính đạt 61,3 tỷ đồng, giảm 16,9% theo năm chủ yếu là từ lỗ ngoại hối giảm 39% so với cùng kì trong khi chi phí lãi vay khá ổn định. Lợi nhuận từ công ty liên kết khá tệ ở mức âm 3,1 tỷ đồng, tuy nhiên vẫn cải thiện so với mức lỗ tới 7,7 tỷ đồng cùng kì năm ngoái, khi mà tình hình giá dịch vụ và khối lượng công việc vẫn rất ảm đạm. Lợi nhuận sau thuế và sau lợi ích cổ đông thiểu số trong năm đạt mức âm 203,3 tỷ đồng, so với mức lãi 58 tỷ đồng cùng kì năm ngoái.

Tuy nhiên trong Quý 2, 2017, PVD đã đưa 5/6 dàn khoan vào hoạt động nhờ tìm được các hợp đồng mới và đây là tín hiệu cải thiện rõ nét. Giàn PVD1 sẽ bắt đầu khoan cho Công ty Cửu Long JOC, giàn PVD II sẽ khoan cho Murphy Oil và giàn PVD III đang cung cấp dịch vụ cho Côn Sơn. Giàn PVD VI đang khoan cho dự án Hoàng Long Hoàn Vũ từ giữa tháng 3/2017 còn giàn PVD 11 vẫn đang thực hiện hợp đồng cho khách hàng tại Argentina.

Kết quả kinh doanh của PVD trong năm 2017 được VPBS dự báo sẽ tiếp tục giảm sút rõ rệt so với năm 2016 bất chấp các biện pháp quản lý để cắt giảm chi phí và tìm kiếm thêm các hợp đồng. Doanh thu hợp nhất cho năm 2017 được dự báo sẽ đạt VND3,05 ngàn tỷ đồng, giảm 44,0% theo năm trong khi mức lỗ hợp nhất cả năm được dự báo sẽ đạt 66 tỷ đồng, so với mức lãi 124 tỷ đồng năm ngoái, dựa trên những giả định chính như sau:

- 1/ Dự báo tổng số ngày khoan đạt 668 ngày, giảm 21,2% theo năm.
- 2/ Dự báo giá thuê giàn đối với giàn tự nâng (jack up) giảm 30,1% và giàn Tiếp trợ khoan (TAD) giảm 18,2% theo năm.
- 3/ Dự báo doanh thu từ mảng dịch vụ khác đạt 1.620 tỷ đồng, giảm 19,5% theo năm, và tỉ suất lợi nhuận gộp của các dịch vụ khác ở mức 15,6%, giảm sút so với mức 18,6% của năm 2016 do bị ép giá.
- 4/ Lỗ từ các liên doanh khác ở mức 22 tỷ đồng, so với mức lãi 111 tỷ đồng năm 2016.

PVD đóng cửa tại mức giá tham chiếu là 21.400 đồng /cổ phiếu. PVD đang được giao dịch tại mức P/E2016 là 66,1 lần, và P/B2016 là 0,43 lần, tức là rất thấp so với toàn ngành trên tiêu chí P/B, nên chúng tôi kỳ vọng có sự hồi phục nhất định đặc biệt khi KQKD các quý sau sẽ cải thiện so với mức của Quý 1/2017. Chúng tôi duy trì mức đánh giá **NĂM GIỮ** đối với PVD với mức giá mục tiêu được giảm xuống còn mức là 17.200 đồng/cổ phiếu do dự báo tiếp tục một năm khó khăn phía trước cho công ty.

---

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

**Lê Anh Minh, CFA**

Giám đốc – Phân tích cơ bản  
[minhla@vpbs.com.vn](mailto:minhla@vpbs.com.vn)

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

**Lý Đắc Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)  
+84 1900 6457 Ext: 1700

**Trần Thanh Bạch**

Phó Giám đốc  
Quản lý Tài Sản Prestige  
[bachtt@vpbs.com.vn](mailto:bachtt@vpbs.com.vn)  
+84 1900 561218 Ext 2607

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto:phuongvv@vpbs.com.vn)  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[domalux@vpbs.com.vn](mailto:domalux@vpbs.com.vn)  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
[vinhtd@vpbs.com.vn](mailto:vinhtd@vpbs.com.vn)  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[vinhnd@vpbs.com.vn](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế

Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

T - +84 1900 6457

F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai

Quận 1 – TP. Hồ Chí Minh

T - +84 (0) 8 3823 8608

F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh

Quận Hải Châu – Đà Nẵng

T - +84 (0) 511 356 5419

F - +84 (0) 511 356 5418