

THÔNG TIN (C p nh t 26/03/2009)

Giá (VND)

Giá s sách	19.879
Giá th tr ng	63.500
Giá cao nh t 52 tu n	130.000
Giá th p nh t 52tu n	52.500

Th ng kê giao d ch

S CP l u hành (cp)	1.321.675.040
M nh giá (ng)	10.000
V n hóa (t ng)	8.393

Thông tin c phi u

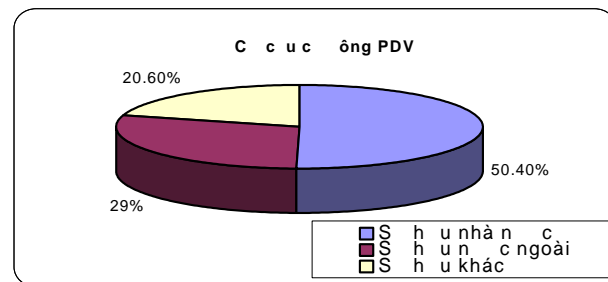
EPS 2008	7.090
ROA	10,8%
ROE	35,66%

C c u s h u

S h u nh à n c	50,4%
S h u n c ngo ài	29%
S h u kh á c	20,6%

ÁNH GIÁ T NG QUAN

- C phi u PVD là c phi u có tính thanh kho n cao, giá tr v n hóa th tr ng l n.
- Các ch tiêu tài chính c a Doanh nghi p khá n nh. Là doanh nghi p làm n hi u qu .
- Ch riêng quý I/2009 c tính k t qu ho t ng kinh doanh c a PVD nh sau: doanh thu 961,9 t ng; L i nhu n tr c thu t 288,3 t ng; L i nhu n sau thu t 260,4 t ng. (Ngu n: CafeF)
N u nh l i nhu n th c t c a PVD t c nh c tính thì ây là m t k t qu kh quan trong tình hình kinh t khó kh n nh hi n nay.



- PVD là doanh nghi p có t l s h u nh à n c chỉ m t tr ng chi ph i – 50,4%. T tr ng c ông n c ngo ài chỉ m t tr ng khá cao và c duy trì t ng i n nh trong th i gian dài, chi m x p x 29% l ng c ph n c a Doanh nghi p – cho th y m t ph n s ch p d n c a c phi u này.

U T CÔNG TY CON – CÔNG TY LIÊN K T

Tên	Địa chỉ	%
Công ty TNHH m t thành viên Dịch vụ Gi ng khoan Dầu khí	L u 9, Saigon Trade Center, 37 Tô ng c Th ng, Qu n 1, Tp. H Chí Minh	100
Công ty TNHH m t thành viên Dịch vụ a V t lý Gi ng khoan	L u 13, Saigon Trade Center, 37 Tô ng c Th ng, Qu n 1, Tp. H Chí Minh	100
Công ty TNHH m t thành viên Dịch vụ K thu t Dầu khí Bi n	L u 55, Petro Tower, 8 Hoàng Di u, V ng Tàu	100
Công ty TNHH m t thành viên Th ng m i và Dịch vụ K thu t	L u 7, Miss Ao Dai, 21 Nguy n Trung Ng n, Qu n 1, Tp. H Chí Minh	100
Công ty C ph n u t Khoan Dầu khí Vi t Nam	L u 3, s 12 Nam K Kh i Ngh a, Qu n 1, Tp. H Chí Minh	51
Công ty TNHH Liên doanh d ch v BJ - PV Drilling (PV Drilling góp 49% và BJ Services góp 51%)	65A ng 30 tháng 04, Ph ng Th ng Nh t, Tp. V ng Tàu	100

S B TÌNH HÌNH HO T NG KINH DOANH N M 2008

Doanh thu n m 2008 v t k ho ch n m

Theo báo cáo tài chính h p nh t quý IV, doanh thu thu n c a T ng CTCP Khoan và d ch v khoan d u khí (PV Drilling) t x p x 1,089 t ng, t ng 138 t ng so v i quý III. Doanh thu l y k n cu i n m 2008 t **3,720 t ng, t ng 35.8%** so v i n m 2007 (Ngu n: CafeF)

Doanh thu t ng là nh doanh thu t d ch v khoan t ng 57% do gi àn khoan PVD I ã i vào ho t ng n nh v i hi u su t khai thác t 99% n m 2008. Ngoài ra các d ch v khác nh c khí s a ch a và cung ng lao ng c ng t m ct ng tr ng l n l t là 61% và 58%

L i nhu n sau thu quý IV gi m m nh nh ng c n m v n t ng so v i n m 2007

Theo báo cáo tài chính quý IV/2008, doanh thu t ng m nh nh ng l i nhu n sau thu l i gi m t 247,8 t ng **xu ng còn 175,1 t ng (gi m 72,7 t ng)**. Nguyên nhân ch y u là do gia t ng chi phí tài chính (t 43,1 t lên 118,5 t ng) và chi phí qu n lý doanh nghi p (t 48,9 t lên 106 t ng). Hai y u t này ã góp ph n l n làm l i nhu n t ho t ng kinh doanh c a quý IV gi m h n 90 t ng so v i quý III. M c dù l i nhu n c a quý IV/2008 gi m m nh nh ng l y k c n m, PV Drilling v n t doanh thu **3.720 t ng, t ng 35,8%** so v i n m 2007. **Thu nh p trên m i c phi u t 7.462 ng.**

BAO CÁO THU NH P	2006	2007	2008
1 Doanh thu thu n	100.00%	100.00%	100.00%
2 Giá v n hàng bán	85.45%	74.20%	67.83%
3 Lãi g p	14.55%	25.80%	32.17%
4 Chi phí bán hàng	0.00%	0.00%	0.07%
5 Chi phí hành chính	2.99%	4.05%	6.32%
6 L i nhu n t ho t ng kinh doanh	11.55%	21.75%	25.78%
7 Thu/ chi tài chính	0.40%	-1.95%	-2.56%
Thu tài chính	0.96%	1.17%	3.69%
Chi tài chính	0.57%	3.11%	6.25%
8 L i nhu n t ho t ng khác	0.03%	1.37%	1.80%
Thu b t th ng	0.04%	1.44%	1.92%
Chi b t th ng	0.01%	0.07%	0.12%
9 Lãi tr c thu	11.98%	21.17%	25.03%
10 Thu thu nh p doanh nghi p	3.35%	0.13%	-0.16%
11 Lãi sau thu	8.63%	21.05%	25.19%

Ngu n: CTCK Artex

M T S CH TIÊU TÀI CHÍNH C B N

H s kh n ng thanh toán

H s thanh kho n		2006	2007	2008
H s thanh toán hi n th i	l n	1.01	2.49	0.69
H s thanh toán nhanh	l n	0.91	2.42	0.65

Ng u n: CTCK Artex

N m 2007 là n m Công ty có h s này m c m b o, t 2.49 l n. Tuy nhiên, sang n m 2008, h s này có s gi m m nh, xu ng còn 0.69 l n. Nguyên nhân do n m 2008, n ng n h n c a Công ty t ng m nh h n so v i t c t ng c a tài s n ng n h n. M t ph n n ng n h n ã c tài tr cho tài s n dài h n. ây là m t v n áng l u tâm, t ng i r i r o.

H s kh n ng thanh toán nhanh c ng t ng t nh h s v kh n ng thanh toán hi n th i, tuy nhiên h s này ã lo i b y u t hàng t n kho kh i tài s n ng n h n. H s này cho th y tính thanh kho n c a Công ty m c nào n u không tính n giá tr hàng t n kho. Giá tr hàng t n kho c a PVD n m 2008 không cao so v i T ng tài s n ng n h n nên H s thanh toán nhanh g n b ng v i H s thanh toán hi n th i và m c th p là 0.65 l n.

Nh v y, kh n ng thanh kho n c a PVD n m 2008 khôn g th c s t t, ch a ng r i r o thanh kho n.

H s ho t ng

H s ho t ng		2006	2007	2008
Th i gian thu ti n bình quân	Ngày	111.45	93.54	104.17
S vòng quay kho n ph i thu	L n	3.13	2.6	2.17
S vòng quay t ng tài s n	L n	0.62	0.63	0.43

Ng u n: CTCK Artex

Vòng quay kho n ph i thu

Do c thù kinh doanh c a PVD nên th i gian thu ti n bình quân khá cao là i u khó tránh kh i. Tuy nhiên, do c thù này mà v n c a Công ty s b ng v n khá lâu, th i gian thu ti n bình quân là h n 3 tháng.

Vòng quay t ng tài s n là ch tiêu ph n ánh hi u qu s d ng tài s n c a Doanh nghi p, h s này cao s cho th y kh n ng khai thác t t tài s n c a doanh nghi p. Tuy nhiên, trong n m 2008, ch tiêu này c a PVD có s s t gi m so v i n m 2006 và 2007, cho th y trong n m 2008, Doanh nghi p ch a khai thác t t hi u qu tài s n c a mình.

H s òn b y

H s òn b y		2006	2007	2008
H s n /T ng tài s n	l n	0.64	0.45	0.70
H s n dài h n/(V n+N dài h n)	l n	0.47	0.35	0.45
H s n /V n ch s h u	l n	1.75	0.83	2.30

Ngu n: CTCK Artex

C c u n trên t ng tài s n c a Công ty t ng t 0.45 l n n m 2007 lên 0.7 l n vào n m 2008. H s n /V n ch s h u t ng cao trong n m 2008, Công ty ã y m nh vì c s đ ng òn b y tài chính (N t ng cao) do PVD vay 150 tri u USD u t vào giàn khoan PVD III.

H s sinh l i

H s sinh l i		2006	2007	2008
T su t lãi g p/Doanh thu	%	14.55%	25.80%	32.17%
T su t l i nhu n k.doanh/Doanh thu	%	11.55%	21.75%	25.78%
T su t lãi r òng/Doanh thu	%	8.63%	21.05%	25.19%
H s òng ti n m t/Doanh thu	%	11.31%	-4.66%	8.07%
T su t l i nhu n/T ng tài s n	%	5.35%	13.31%	10.80%
T su t l i nhu n/V n ch s h u (ROE)	%	14.71%	24.41%	35.66%
T su t thu ti n m t/T ng tài s n	%	7.02%	12.05%	9.37%

Ngu n: CTCK Artex

Các ch tiêu v h s sinh l i c a PVD nh T su t lãi g p/Doanh thu; T su t lãi r òng/Doanh thu u t ng qua các n m. Cùng v i ó, T su t l i nhu n r òng/ V n ch s h u (ROE) c a PVD c ng t ng u qua các n m. N m 2006, ROE chỉ m 14.71%, n m 2007 chỉ m 24.41% và n n m 2008 là 35.66% cho th y hi u qu s n xu t kinh doanh c a PVD ngày càng hi u qu h n.

TRI N V NG N M 2009***Doanh thu từ khai thác giàn khoan***

Theo thông tin từ PVD giá cho thuê giàn khoan đã giảm từ 215 ngàn USD/ngày xuống còn từ 130-160 ngàn USD/ngày vì vì lợi ích giàn có khoan sâu dưới 300ft và khoan 170-200 ngàn USD/ngày vì vì lợi ích giàn có khoan sâu trên 300ft (giảm 25%)

Giá dầu hiện nay vẫn mức thấp nên giá thuê giàn khoan trên thị trường có thể tiếp tục xu hướng giảm trong năm 2009, giá cho thuê giàn khoan theo đó vẫn tiếp tục giảm mạnh trên. Do đó, PVD có tính doanh thu khai thác giàn khoan năm 2009 sẽ giảm khoảng 20%, theo đó suất lợi nhuận trên vốn đầu tư trong năm 2009 của PVD, dự kiến sẽ thấp hơn 41% so với thực tế 49,8% của năm 2008. Chỉ riêng quý I/2009 có tính kết quả hoạt động kinh doanh của PVD như sau: doanh thu 961,9 triệu đồng; LN trước thuế 288,3 triệu đồng; LN sau thuế 260,4 triệu đồng (Nguồn: cafeF)

Doanh thu từ các dịch vụ khác

Theo dự tính của PVD ngoài dịch vụ khai thác giàn khoan thì dịch vụ khác không giảm, doanh thu, lợi nhuận của các công ty con sẽ vẫn giữ nguyên. Tuy nhiên giá dầu chắc chắn có xu hướng tăng mạnh, thị trường dầu thô chắc chắn có xu hướng sôi động trở lại nên nguồn thu từ các dịch vụ khác có thể tăng đáng kể trong năm nay do suất lợi nhuận trên vốn đầu tư dự kiến tăng 41%, giảm 9% so với năm 2008.

Thị phần

PVD hiện đang chiếm lĩnh phần lớn thị phần thị trường dịch vụ thám hiểm tại Việt Nam cho các nhà thầu dầu khí và các công ty khoan như Cuulong JOC, Petronas, JVPC, Hoanvu JOC, VietsovPetro, PIDC, Diamond Offshore, Transocean, Global Santa Fe.

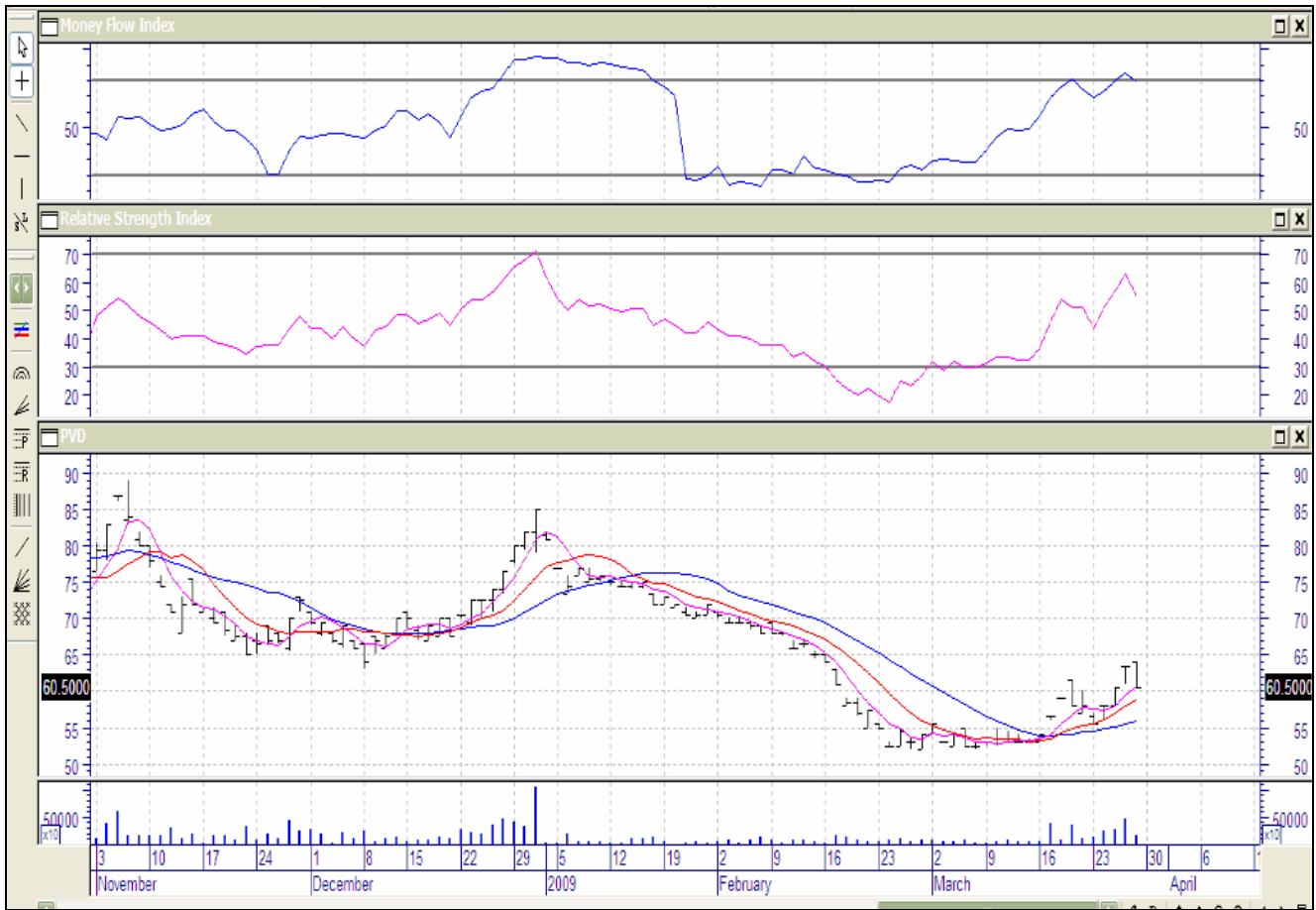
Ngoài ra, PVD còn có tiềm năng lớn trong việc cung cấp nhân lực khoan cho các thị trường tiềm năng về sản xuất dầu khí như Brunei, Malaysia, Myanmar...

Tình hình đầu tư công nghệ trong 2 năm tới

Năm nay công ty này sẽ đầu tư vào hoạt động giàn khoan 2 và giàn khoan 3 vào cuối năm 2009 sang 2010, trong đó giàn khoan PVD II là lợi ích giàn có khoan sâu dưới 300ft và giàn PVD III là lợi ích giàn có khoan sâu trên 300ft. Tuy nhiên giàn khoan 3 mới đang thực hiện đầu tư với giá trị tổng cộng là 206 triệu USD. Trong đó, PVD đã hoàn tất việc thu xếp khoản vốn 150 triệu USD đầu tư cho giàn khoan này từ khoản vay quốc tế dài hạn 115 triệu USD và 35 triệu USD từ hợp đồng vay vốn ký với BIDV Việt Nam.

Nhà máy trong ngành năm tới sẽ tiếp tục khai thác cho thuê giàn khoan của PVD sẽ tiếp tục tăng nhanh chóng do đó doanh thu của PVD có thể tiếp tục tăng lên do nhu cầu khai thác dầu tại Việt Nam vẫn còn rất lớn. Tuy nhiên giàn khoan II cuối năm 2009 mới đầu tư vào vận hành nên chắc chắn khai thác hoạt động công suất thấp trong khi đó giá thuê giàn giảm mà chi phí vận hành giàn khoan này không giảm đáng kể nên sẽ làm giảm lợi nhuận của PVD. Còn giàn khoan III phải đầu tư vào cuối năm 2010 mới có thể đầu tư vào sản xuất vì vậy sản lượng khai thác của PVD có thể giảm đáng kể ngay lập tức, do đó hiệu quả hoạt động kinh doanh từ việc khai thác giàn khoan của PVD năm 2009 có thể sẽ không vượt trội như năm 2008.

PHÂN TÍCH K THU T



- ✓ PVD đang trong giai đoạn tích lũy sau thời kỳ giảm nhất tuần. Mức giá cao của PVD chính là hạn chế của phiên này trong bối cảnh thị trường chung của giá cổ phiếu giảm thiểu.
- ✓ Ngày kháng cự hiện tại là 65, PVD vượt qua mức này có thể chạm đến các ngưỡng cao hơn, 69 và 73.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH PVD

K T QU HO T NG KINH DOANH

(n v : ng)

BÁO CÁO THU NH?P	N m 2006	N m 2007	N m 2008
1 Doanh thu thu?n	1,348,769,805	2,738,605,347	3,720,040,200
Doanh thu t? bán hàng và cung c?p DV	1,348,769,805	2,738,605,347	3,720,040,200
Các kho?n gi?m tr? doanh thu			
2 Giá v?n hàng bán	1,152,588,641	2,031,930,050	2,523,438,917
3 Lãi g?p	196,181,164	706,675,297	1,196,601,283
4 Thu/Chi tài chính	5,366,624	(53,367,672)	(95,153,296)
Thu tài chính	12,989,018	31,935,296	137,445,513
Chi tài chính	7,622,394	85,302,968	232,598,809
5 Chi phí bán hàng			2,569,527
6 Chi phí hành chính (qu?n lý doanh nghi?p)	40,368,523	111,023,714	234,936,650
7 L?i nhu?n t? ho?t ?ng kinh doanh	155,812,641	595,651,583	959,095,106
8 L?i nhu?n khác	443,916	37,591,394	67,021,370
Thu nh?p khác	581,901	39,395,736	71,318,154
Chi khác	137,985	1,804,342	4,296,784
9 L?i nhu?n tr ?c thu?	161,623,181	579,875,305	930,963,180
10 Thu? thu nh?p doanh nghi?p	45,203,353	3,490,280	(6,030,078)
11 L?i nhu?n sau thu?	116,419,828	576,385,025	936,993,258

B NG CÂN IK TOÁN

(n v : ng)

BÁO CÁO CÂN IK TOÁN	N m 2006	N m 2007	N m 2008
TÀI S N			
A Tài s n l u ng và ut ng nh n	680,370,100	1,670,515,213	2,709,261,007
I T i n m t v à t ng ng t i n m t	152,593,200	521,940,970	812,889,775
1. T i n m t t i qu	152,593,200	216,560,815	200,222,060
2. T i ng i ng à n h à ng		305,380,155	612,667,715
3. T i n à ng chuy n			-
II ut ch ng kho à n ng nh n	-	-	-
1. ut ch ng kho à n ng nh n	-	-	-
2. ut ng nh n kh à c	-	-	-
3. D/phòng gi m giá .t ng nh n	-	-	-
III Các kho n ph i thu	431,372,048	1,051,652,838	1,711,855,111
1. Ph i thu c a kh à c h à ng	417,554,002	711,618,494	1,076,447,728
2. Tr tr c cho ng i bán	9,226,955	317,890,491	617,346,650
3. Ph i thu n i b			-
4. Ph i thu theo t i n KH H XD			-
5. Các kho n ph i thu kh à c	5,163,111	24,854,437	24,982,784
6. D phòng các kho n thu khó ò i (*)	-572,020	-2,710,584	(6,922,052)
IV Hàng t n kho	64,592,307	45,689,924	159,016,377
1. Hàng mua à ng i tr ê n ng			-
2. Nguyên li u, v t li ut n kho			-

	3. Công c , d ng c trong kho			-
	4. Chi phí SX, KD d dang			-
	5. Thành ph m t n kho			-
	6. Hàng hoá t n kho	64,592,307	45,689,924	160,691,807
	7. Hàng g i i bán			-
	8. D phòng gi m giá hàng t n kho			(1,675,430)
V	Tài s n ng n h n khác	31,812,545	51,231,481	25,499,744
	1. Chi phí tr tr c	28,910,853	44,538,100	14,516,686
	2. T m ng			-
	3. Thu GGGT c kh u tr	2,901,692	1,880,930	5,296,449
	4. Chi phí ch k t chuy n			-
	5. Tài s n thi u ch x lý			-
	6. Các kho n c.c , k.c c, k.qu ng n h n			-
	7. Tài s n khác		4,812,451	5,686,609
B	Tài s n c nh và u t dài h n	1,493,788,201	2,659,398,910	5,966,235,121
I	Các kho n ph i thu dài h n	-	-	-
II	Tài s n c nh	1,490,897,925	2,534,750,434	5,673,243,837
	Nguyên giá	158,381,769	2,335,537,642	2,564,079,259
	Kh u hao k y k	(76,761,773)	(221,717,540)	(393,489,524)
	1. Tài s n h u hình	54,154,701	2,086,943,238	2,023,477,956
	- Nguyên giá	129,664,361	2,305,943,198	2,411,225,758
	- Kh u hao k y k	-75,509,660	-218,999,960	(387,747,802)
	2. Tài s n vô hình	27,465,295	26,876,864	147,111,779
	- Nguyên giá	28,717,408	29,594,444	152,853,501
	- Kh u hao k y k	-1,252,113	-2,717,580	(5,741,721)
	3. Tài s n thuê tài chính	-	-	-
	- Nguyên giá	-	-	-
	- Kh u hao k y k	-	-	-
	4. Chi phí XDCB d dang	1,409,277,929	420,930,332	3,502,654,102
III	B t ng s n u t	-	-	-
	1. Nguyên giá			-
	2. Giá tr hao mòn lu k			-
IV	u t dài h n	-	66,419,070	229,439,493
	1. u t ch ng khoán dài h n			-
	2. Góp v n liên doanh, liên k t		7,880,570	62,390,666
	3. u t dài h n khác		58,538,500	171,250,994
	4. D/phòng gi m giá .t dài h n			(4,202,167)
V	Tài s n dài h n khác	2,890,276	58,229,406	63,551,791
	1. Các kho n ký qu , ký c c dài h n			-
	2. Chi phí tr tr c dài h n	1,418,172	42,585,141	29,835,597

	3. Tài sản dài hạn khác	1,472,104	15,644,265	33,716,194
T NG TÀI S N		2174158301	4329914123	8675496128
NGU N V N				-
A N PH ITR		1382566714	1968627891	6048082897
I N ng n h n		676,089,661	672,053,506	3,931,585,934
	1. Vay và nợ ngắn hạn		109,174,332	1,992,708,604
	2. Nợ dài hạn ngắn hạn			-
	3. Phải trả cho người bán	378,957,581	289,795,228	1,014,426,665
	4. Người mua trả tiền trước	8,453,021	8,757,883	221,299,622
	5. Thuế và các khoản phải nộp Nhà nước	40,292,807	28,473,914	50,824,090
	6. Phải trả người lao động	12,409,412	11,853,167	29,953,914
	7. Phải trả cho các đơn vị liên kết			-
	8. Phải trả theo tiến độ tiến hành xây dựng	226,053,438	163,535,828	232,443,059
	9. Các khoản phải trả, phải nộp khác	9,923,402	60,463,154	389,929,981
	10. Dự phòng phải trả ngắn hạn			-
II N dài hạn		706,477,053	1,296,574,385	2,116,496,964
	1. Vay dài hạn		1,294,047,113	1,878,918,456
	2. Nợ dài hạn	705,464,492		211,782,340
	3. Tài sản thế chấp, ký cược			-
	4. Chi phí phải trả	1,012,561	2,527,272	25,796,167
	5. Khoản ký quỹ, ký cược dài hạn			-
B V n ch s h u		791,591,587	2,361,286,232	2,627,413,230
I Ngu n v n, qu		783,647,235	1,830,445,769	2,116,512,955
	1. Vốn đầu tư / Chi phí đầu tư thông thường	680,000,000	1,101,397,300	1,321,675,040
	2. Vốn khác của chủ sở hữu			-
	2. Chi phí ngân quỹ			-
	3. Chênh lệch đánh giá tài sản			-
	4. Chênh lệch tỷ giá		9,872,494	7,477,513
	5. Quyền phát triển	11,611,448	58,751,471	152,405,688
	6. Quỹ phòng tài chính	5,805,724	34,554,624	80,851,763
	7. Lợi nhuận chia phân phối	86,230,063	424,716,280	352,949,351
	8. Nguồn vốn từ XDCB			-
	9. Thành viên		201,153,600	201,153,600
	10. Quỹ phát triển kinh doanh			-
II Ngu n kinh phí, qu khác		7,944,352	33,777,418	23,087,003
	1. Quỹ khen thưởng và phúc lợi	7,944,352	33,777,418	23,087,003
C L ÍCH C AC ÔNG THI US			497,063,045	487,813,272
T NG NGU N V N		2174158301	4329914123	8675496128

Nhóm Nghiên cứu và Phân tích
Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex (ART)

2A Phạm Sĩ Mẫn, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4) 39.368.368 Fax: (84-4) 39.368.367
Website: www.artex.com.vn

Liên lạc:

Nguyễn Thanh Tùng tungnt@artex.com.vn
Nguyễn Đình Cường cuongnd@artex.com.vn

Khuyến cáo:

Bản báo cáo phân tích này thu c b n quy n Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex và ch nh m m c ích tham kh o. Nh ng d li u trong Báo cáo này c d a trên và d n xu t t nh ng ngu n thông tin i chúng và c cho là áng tin c y. Chúng tôi không m b o và cam k t v tính xác th c c a các thông tin trong Báo cáo c ng nh không ch u b t c trách nhi m nào tr c nh ng k t qu ngoài ý mu n khi nhà u t s d ng các thông tin trên kinh doanh ch ng khoán hay ph c v b t k m c ích gì.