

PetroVietnam Drill. & Well (PVD VN)



Industry	Energy
Last Price	VND20,900
Bloomberg TP	VND25,329
Upside/Downside	23.6%

Company Background

บริษัทในเครือ PetroVietnam มุ่งสร้างและพัฒนาในด้านแท่นขุดเจาะน้ำมัน และก๊าซธรรมชาติในเวียดนาม ปัจจุบันมีแท่นขุดเจาะทั้งหมด 6 แท่น ประกอบด้วยแบบ Jack-Up Rig 4 แท่น, Land Rig 1 แท่น, และ Tender Assist Drilling (TAD) 1 แท่น และบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้องอย่างเช่น Mud logging, manpower ปลอ่ยเช่าอุปกรณ์ และ outsourcing ให้กับบริษัท ต่างชาติ

อุตสาหกรรมขุดเจาะทั่วโลกฟื้นตัว

อุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติทั่วโลกฟื้นตัวอีกครั้งหลังจากชะลอตัวจากช่วงการระบาดของ COVID-19 ข้อมูลจาก IHS Markit กล่าวว่าอัตราการใช้แท่นขุดเจาะแบบ Jack-up ทั่วโลกเพิ่มกลับมาอยู่ที่ระดับ 82% สูงสุดในรอบ 7 ปี เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทน้ำมันแห่งชาติ Middle East (NOCs) อย่างไรก็ตามปริมาณยังคงไม่เพียงพอต่ออุปสงค์ที่มีอยู่ในตลาดตอนนี้ ซึ่งช่วยหนุนให้การขุดเจาะมีมูลค่าสูงถึง \$80,000 ถึง \$109,000 ต่อวัน ทั้งนี้การทำสัญญาขุดเจาะใหม่ของบริษัทมีแนวโน้มที่จะมีระยะเวลายาวนานขึ้นอยู่ระหว่าง 2-3 ปี ซึ่งจะช่วยเพิ่มการใช้ประโยชน์ของแท่นขุดเจาะ และจะช่วยลดต้นทุนการเคลื่อนย้ายอุปกรณ์และแรงงานได้อย่างมาก



ออกกฎเกณฑ์เพื่อหนุนธุรกิจปิโตรเลียม

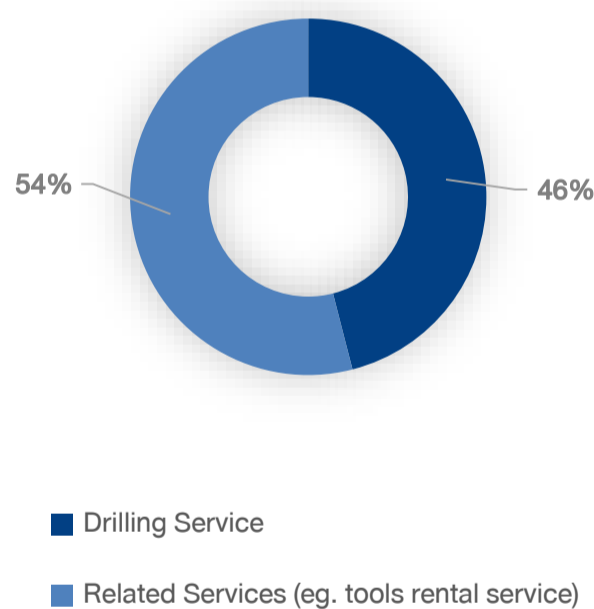
สภาแห่งชาติเวียดนามได้อนุมัติการแก้ไขกฎหมายปิโตรเลียม ที่จะมมีผลบังคับใช้ในเดือนกรกฎาคม 2023 ซึ่งคาดว่าจะสร้างกรอบกฎหมายที่ชัดเจนยิ่งขึ้นสำหรับภาคธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รวมถึงการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ซึ่งจะช่วยให้ดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติมากยิ่งขึ้น มีรายละเอียดหลักๆ ดังนี้

- การจัดเก็บภาษีที่เป็นประโยชน์มากขึ้นสำหรับการสำรวจและการผลิต
- อนุญาตให้ใช้ประโยชน์จากแท่นที่ใกล้หมดอายุและไม่มีประสิทธิภาพ
- เนื่องจากบริษัท PetroVietnam มีความเกี่ยวข้องกันอุตสาหกรรมนี้เป็นอันดับต้นๆของประเทศ จึงจะมีการปรับบทบาทของบริษัทเพื่อให้การอนุมัติโครงการต่างๆสะดวกยิ่งขึ้น

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	3,998	5,230	6,252
Gross Profit	371	558	1,148
Net Income	36	(157)	393
EBIDA	507	731	1,435
Earning Per Share	35.2	(225)	1,192
Dividend Yield(%)	0	0	0

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	504	-	14.9
P/B (x)	0.55	0.73	0.70

Revenue Breakdown



ตาม Annual Report ของบริษัทในปี 2021 สัดส่วนรายได้ 46% มาจากการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และอีก 54% จากบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เช่น Mud logging ปลอ่ยเช่าอุปกรณ์ และ outsourcing ให้กับบริษัทต่างชาติ

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน