

Tổng CTCP Khoan & Dịch vụ Dầu khí Việt Nam (PVD)

Dầu khí

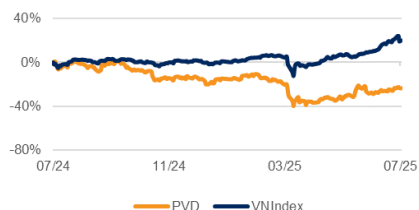
Giá hiện tại	VND21.150
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND28.050/16.650
Giá mục tiêu	VND24.900
Cập nhật gần nhất	20/05/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	-10,3%
Tiềm năng tăng giá	17,7%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	17,7%

Thị giá vốn (tr USD)	448,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	6,0
Sở hữu NN (tr USD)	555,9
SLCP lưu hành (tr)	555,9

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	14,8x	13,9x
P/B hiện tại	0,7x	1,9x
ROA	3,2%	2,2%
ROE	4,7%	13,9%

* dữ liệu ngày 31/07/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PVN	50,5%
Khác	49,5%

Tổng quan doanh nghiệp

PVDrilling (PVD) là doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực khoan dầu khí tại Việt Nam với đội giàn khoan tương đối trẻ (tuổi trung bình là 13) so với các công ty cùng ngành (khoảng 35% giàn khoan trên thế giới có tuổi đời trên 20 tuổi), cung cấp dịch vụ khoan không chỉ ở Việt Nam mà còn ở thị trường Đông Nam Á. Bên cạnh đó, PVD cũng là doanh nghiệp chủ chốt trong mảng dịch vụ giếng khoan tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Dịch vụ giếng khoan & thu nhập bất thường hỗ trợ LN ròng – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/25 tăng vọt 76,5% svck lên 240 tỷ đồng, nhờ biên LN gộp mở rộng, chi phí tài chính ròng giảm mạnh và thu nhập khác dương.
- LN ròng 6T25 chỉ hoàn thành 42,5% dự báo cả năm của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.
- Chúng tôi không ghi nhận áp lực điều chỉnh giảm giá mục tiêu 24.900 đồng/cp và sẽ cập nhật sau khi đánh giá lại trong báo cáo sau.

Doanh thu Q2/25 tăng nhờ mảng dịch vụ giếng khoan khởi sắc

PVD ghi nhận doanh thu thuần Q2/25 đạt 2.400 tỷ đồng, tăng 7,8% svck, chi tiết như sau:

- Mảng khoan vẫn là mảng đóng góp chính với doanh thu 1.350 tỷ đồng, dù giảm 12,0% svck. Nguyên nhân chủ yếu do hiệu suất khai thác giàn tự nâng (jack-up) giảm, chỉ đạt 84% trong Q2/25 so với 100% trong Q2/24. Cụ thể, số ngày hoạt động giảm mạnh ở PV DRILLING VI (43%) và PV DRILLING III (93%), so với mức 100% trong Q2/24.
- Dịch vụ giếng khoan tăng trưởng ấn tượng 72,5% svck, đạt 959 tỷ đồng, nhờ khối lượng công việc tăng mạnh từ các chiến dịch khoan trong nước.
- Doanh thu thương mại – một mảng phụ – giảm 26,3% svck.

Biên LN gộp cải thiện trong Q2/25

Biên LN gộp mảng khoan giảm 1,2 điểm % svck còn 20,9% do hiệu suất giàn giảm. Tuy nhiên, biên LN gộp vẫn tăng 0,6 điểm % svck lên 21,4%, giúp LN gộp tăng 10,7% svck, đạt 519 tỷ đồng. Động lực chính đến từ tỷ trọng đóng góp cao hơn của mảng dịch vụ giếng khoan – vốn có biên LN cao hơn mảng khoan – và chính mảng này cũng ghi nhận biên LN cải thiện 1,7 điểm % svck trong Q2/25.

Chi phí tài chính giảm và thu nhập bất thường hỗ trợ lợi nhuận

Chi phí SG&A tăng 34% svck lên 201 tỷ đồng trong Q2/25 do chi phí vận hành tăng. Ở chiều ngược lại, chi phí tài chính ròng giảm mạnh 45% svck, chỉ còn 51 tỷ đồng, nhờ: Chi phí lãi vay giảm 31% svck và lỗ chênh lệch tỷ giá ròng giảm 48% svck. Thu nhập khác ròng đạt 45 tỷ đồng, từ mức lỗ 24 tỷ trong Q2/24, nhiều khả năng nhờ khoản bồi thường bảo hiểm.

LN ròng 6T25 thấp hơn kỳ vọng

Nhờ các yếu tố trên, LN ròng Q2/25 tăng mạnh 76,5% svck lên 240 tỷ đồng, kéo LN ròng 6T25 tăng 33% svck. Tuy vậy, kết quả này mới hoàn thành 42,5% kế hoạch cả năm và chưa đạt kỳ vọng của chúng tôi, chủ yếu do hiệu suất khai thác giàn khoan thấp hơn dự báo.

Tỷ đồng	Q2/25	%svck	6T25	%svck	% sv dự phóng
Doanh thu	2.430	7,8%	3.950	-2,2%	46,2%
- Khoan	1.354	-12,0%	2.231	-17,9%	40,8%
- DV giếng khoan	959	72,5%	1.543	64,3%	62,6%
- Thương mại	118	-26,3%	161	-58,0%	26,7%
LN gộp	519	10,7%	792	-14,7%	41,0%
Chi phí BH&QLDN	201	34,0%	313	16,8%	53,3%
LN tài chính thuần	(51)	-45,2%	(91)	-52,6%	36,1%
LN khác	45	n/a	96	-500,0%	800,0%
LNTT	321	55,8%	519	22,4%	45,1%
LN ròng	240	76,5%	394	33,1%	42,5%
Biên LN gộp	21,4%	0,6 đ %	20,1%	-2,9 đ %	
Biên LN ròng	9,9%	3,8 đ %	10,0%	2,6 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm Phân tích

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>