

Tổng Công ty cổ phần Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PVD)

Dầu khí

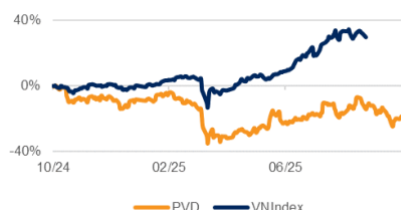
Giá hiện tại	VND20.450
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND25.181/16.282
Giá mục tiêu	VND27.800
Cập nhật gần nhất	10/2/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	14,6%
Tiềm năng tăng giá	35,9%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	35,9%

Thị giá vốn (tr USD)	431,7
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	6,4
Sở hữu NN (tr USD)	197,3
Số CP lưu hành (tr)	555,9
Số CP sau pha loãng (tr)	555,9

	PVD	VNI
P/E trượt	12,8x	15,0x
P/B hiện tại	0,7x	2,1x
ROA	3,3%	2,6%
ROE	5,2%	14,0%

*dữ liệu ngày 30/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PetroVietnam	50,5%
Khác	49,5%

Tổng quan doanh nghiệp

PVD Drilling (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

Lợi nhuận tăng mạnh nhờ biên lợi nhuận cải thiện – [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận ròng quý 3/2025 tăng mạnh 52,7% svck, đạt 278 tỷ đồng, được thúc đẩy bởi biên lợi nhuận gộp mở rộng.
- LN ròng 9T25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 70,6% dự báo cả năm.
- Chúng tôi không thấy áp lực điều chỉnh giảm đối với giá mục tiêu 27.800 đồng/cổ phiếu và sẽ cập nhật trong báo cáo sau.

Doanh thu quý 3/2025 tăng nhờ mảng dịch vụ giếng khoan mạnh hơn

Doanh thu thuần của PVD tăng 5,4% svck, đạt 2.570 tỷ đồng, chi tiết như sau:

- Mảng khoan vẫn là nguồn đóng góp doanh thu lớn nhất với 1.496 tỷ đồng, giảm 7,2% svck, chủ yếu do đóng góp từ các giàn thuê thấp hơn và giá thuê ngày bình quân giảm nhẹ. Tuy nhiên, doanh thu tăng 10,8% so với quý trước từ 1.350 tỷ đồng trong quý 2/2025, nhờ hiệu suất sử dụng giàn tự nâng phục hồi lên 100% (so với 84% trong quý 2/2025) khi tất cả các giàn hoạt động trở lại toàn công suất sau thời gian bảo dưỡng.
- Ngược lại, doanh thu mảng dịch vụ giếng khoan tăng vọt 66,9% svck, đạt 954 tỷ đồng, nhờ khối lượng công việc gia tăng liên quan đến các dịch vụ hỗ trợ khoan cho các chiến dịch khoan trong nước.
- Doanh thu mảng thương mại, một phân khúc nhỏ của PVD, giảm 52,8% svck, còn 120 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng trong quý 3/2025

Biên lợi nhuận gộp tăng 5,3 điểm % svck trong quý 3/2025, nhờ cải thiện biên lợi nhuận ở tất cả các mảng kinh doanh. Mảng khoan ghi nhận mức tăng 5,1 điểm %, lên 24,1%, phản ánh tỷ trọng đóng góp cao hơn từ các giàn sở hữu của PVD và hiệu quả chi phí tốt hơn. Trong khi đó, mảng dịch vụ giếng khoan, vốn có biên lợi nhuận cao hơn mảng khoan, cũng ghi nhận khả năng sinh lời cao hơn, với biên gộp tăng 3,6 điểm %, được hỗ trợ bởi hoạt động khoan trong nước sôi động. Trong buổi gặp gỡ nhà phân tích quý 3/2025, ban lãnh đạo cho biết các công ty con trong mảng dịch vụ giếng khoan đã bắt đầu đóng góp tích cực vào lợi nhuận.

Chi phí BH&QLDN và chi phí tài chính thuần tăng nhẹ ảnh hưởng đến lợi nhuận

Chi phí BH&QLDN tăng 20,9% svck, lên 209 tỷ đồng, phản ánh chi phí vận hành cao hơn. Trong khi đó, chi phí tài chính thuần tăng 23,4% svck, lên 58 tỷ đồng, do lỗ tỷ giá ròng tăng mạnh 271%.

Lợi nhuận sau thuế 9 tháng 2025 phù hợp với kỳ vọng

Kết quả là, lợi nhuận sau thuế quý 3/2025 tăng 52,7% svck, đạt 278 tỷ đồng, đưa lợi nhuận sau thuế 9 tháng 2025 tăng 41% svck, tương đương 70,6% dự báo cả năm. Kết quả này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, khi giàn PVD VIII bắt đầu đi vào hoạt động từ tháng 9/2025 và sẽ đóng góp vào lợi nhuận quý 4/2025.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	sv dự phóng
Doanh thu	2.570	5,4%	6.551	1,1%	88,9%
- Khoan	1.496	-7,2%	3.727	-13,9%	62,3%
- DV giếng khoan	954	66,9%	2.497	65,3%	86,7%
- Thương mại	120	-52,8%	281	-55,9%	58,2%
LN gộp	609	35,6%	1.406	2,0%	74,1%
Chi phí BH&QLDN	208	20,9%	535	20,2%	83,3%
LN tài chính thuần	(58)	23,4%	(151)	-36,8%	66,2%
LN khác	(12)	n/a	87	n/a	89,9%
LNTT	366	47,0%	887	31,6%	75,7%
LN ròng	278	52,7%	674	41,0%	70,6%
Biên LN gộp	23,7%	5,3 đ %	21,5%	0,2 đ %	
Biên LN ròng	10,8%	3,4 đ %	10,3%	2,9 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
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Tổng lợi nhuận kỳ vọng của một cổ phiếu được định nghĩa là tổng: (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá hiện tại và (ii) tỷ suất cổ tức ròng kỳ hạn của cổ phiếu. Giá mục tiêu cổ phiếu có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng Năng lượng và Hóa chất

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 – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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