

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí (PVD)

Khởi đầu mạnh mẽ cho một năm đầy hứa hẹn – [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q1/26 tăng 100% svck lên 306 tỷ đồng nhờ sự tăng trưởng ở tất cả các mảng kinh doanh.
- LN ròng Q1/26 phù hợp với kỳ vọng khi hoàn thành 20,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực tăng lên giá mục tiêu hiện là 32.600 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q1/26 tăng trưởng ở tất cả các mảng kinh doanh

Doanh thu (DT) Q1/26 tăng mạnh 126% svck lên 3.401 tỷ đồng, nhờ sự tăng trưởng đồng đều ở tất cả các phân khúc.

- Hoạt động khoan – lĩnh vực đóng góp chính – ghi nhận mức tăng trưởng DT Q1/26 là 147% svck lên 2.162 tỷ đồng nhờ: 1) quy mô và hiệu suất sử dụng của đội giàn khoan thuộc sở hữu lớn hơn (4,8 giàn khoan tự nâng (JU) so với 3 giàn JU trong Q1/25); 2) giá thuê giàn JU trung bình tăng 4% svck; và 3) nguồn thu từ giàn khoan thuê tăng (3,5 giàn so với 1 giàn trong Q1/25).
- Doanh thu dịch vụ giếng khoan tăng 72,4% svck lên 1.007 tỷ đồng, phản ánh hoạt động khoan sôi động tại thị trường Việt Nam.
- Doanh thu thương mại (mảng kinh doanh phụ của PVD) tăng vọt gấp 5,4 lần svck lên 233 tỷ VND

Biên LN gộp tăng nhờ biên LN mảng khoan mở rộng

Biên LN gộp Q1/26 tăng 0,8 điểm % svck lên 18,8% chủ yếu nhờ hiệu quả hoạt động mảng khoan tích cực hơn. Biên LN gộp từ hoạt động khoan tăng 2,0 điểm % svck lên 16,9% nhờ hiệu suất sử dụng đội giàn JU tăng (96% so với 75% trong Q1/25) và giá thuê giàn JU cải thiện (+4% svck). Trong khi đó, biên LN gộp mảng dịch vụ giếng khoan cũng tăng 0,6 điểm % svck lên 24,3%, tiếp tục là mảng kinh doanh mang lại biên LN tốt nhất cho PVD.

LN ròng Q1/26 tăng mạnh, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Chi phí bán hàng và QLDN Q1/26 tăng 78,4% svck lên 207 tỷ đồng, phù hợp với tăng trưởng doanh thu. Chi phí tài chính thuần cũng tăng 46,6% svck lên 58 tỷ đồng do chi phí lãi vay tăng (+29% svck) và lỗ ròng tỷ giá cao hơn (+10 lần svck) lấn át lãi tiền gửi tăng (+119% svck).

Tổng hợp, LN ròng Q1/26 tăng gấp đôi svck lên 306 tỷ đồng, cho thấy sự khởi đầu mạnh mẽ cho một năm đầy hứa hẹn. Kết quả này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi khi hoàn thành 20,4% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	1.503	3.401	126,3%	30,8%
- Khoan	877	2.162	146,6%	30,3%
- DV giếng khoan	584	1.007	72,4%	26,9%
- Thương mại	43	233	447,4%	128,9%
LN gộp	270	638	136,0%	23,9%
Chi phí BH&QLDN	116	207	78,4%	29,3%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	(40)	(58)	46,6%	21,9%
LN khác	50	(15)	-130,5%	-67,6%
LNTT	196	396	101,9%	21,6%
LN ròng	153	306	100,3%	20,4%
	-	-		
Biên LN gộp	18,0%	18,8%	0,8 điểm %	
Biên LN ròng	10,2%	9,0%	-1,2 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@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>