

MUA

Giá mục tiêu 2025:

27.300 VND

% tăng giá:

19%

Cập nhật:

08-08-25

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: : Giá cho thuê giàn khoan ở mức cao nhờ nguồn cung hạn chế. Giàn khoan mới đi vào hoạt động từ 2025

Tiêu cực: Biến động tỷ giá khi nhập khẩu LNG; Gia tăng chi phí lãi vay khi vay nợ tài trợ cho dự án

Rủi ro: Rủi ro gánh nặng chi phí tài chính. Rủi ro giá dầu giảm.

	Q2/2025	2024	2025F
DTT	2.430	9.288	9.466
% YoY	6%	60%	2%
LNST sau CĐTS	240	698	1.216
% YoY	73%	19%	74%

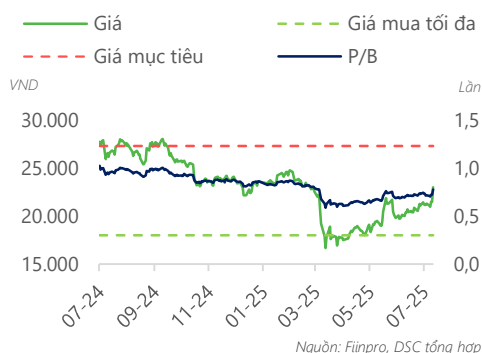
Đơn vị : tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

PVD hoạt động chính trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật khoan phục vụ hoạt động tìm kiếm, thăm dò và khai thác dầu khí. Với việc sở hữu 7 giàn khoan, PVD đã chi phối đến 80% thị phần dịch vụ khoan và 70% thị phần khoan trực tiếp ở Việt Nam.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí
Giá hiện tại:	23.000 VND
Vốn hóa:	12.785 tỷ VND
Số lượng CPLH:	555,9 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	1.428 VND
P/E:	16,1 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	40,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	0,0%



PVD

Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan
Dầu khí

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Trong quý 2 doanh thu và lợi nhuận sau thuế của PVD lần lượt tăng trưởng 7,8% YoY và 89% YoY. Đáng lưu ý là động lực tăng trưởng tới từ mảng dịch vụ giếng khoan với doanh thu tăng trưởng 68% YoY, trong khi đó mảng khoan và dịch vụ khoan ghi nhận doanh thu giảm 14% YoY và lợi nhuận gộp giảm 18% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 74% kế hoạch lợi nhuận. Đồng thời kết quả này cũng hoàn thành 42% dự phóng doanh thu và 33% dự phóng lợi nhuận sau thuế của DSC.

Chúng tôi cho rằng mức định giá phù hợp cho PVD là 27.300 VND/cp, tương ứng mức P/B dự phóng là 1,04 lần.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Triển vọng giá cho thuê giàn khoan & hiệu suất ở mức cao nhờ nguồn cung hạn chế

Trái ngược với khu vực Trung Đông, thị trường giàn khoan JU tại Đông Nam Á tiếp tục duy trì xu hướng tích cực nhờ nhu cầu khoan ổn định trong khi nguồn cung giàn vẫn còn thiếu hụt. Trong bối cảnh giá thuê giảm tại các khu vực khác do nhu cầu suy yếu, hiệu suất sử dụng và giá cho thuê tại Đông Nam Á khả năng cao vẫn sẽ tiếp tục xu hướng tăng. Điều này sẽ tạo điều kiện để PVD tận dụng các cơ hội khoan mới trong trung hạn.

Giàn khoan tự nâng mới (PVD8) dự kiến đi vào hoạt động quý 3/2025

PVD đã hoàn tất tiếp nhận giàn khoan tự nâng mới là PVD8 vào tháng 12/2025, thay thế cho giàn khoan đất liền đã được thanh lý đầu năm 2025. Việc đầu tư giàn khoan tự nâng mới sẽ đem lại hiệu quả kinh doanh tốt hơn nhờ mức giá cho thuê cao hơn nhiều so với giàn khoan đất liền (91.000 USD/ngày so với 30.000 USD/ngày).

Chúng tôi kỳ vọng với nhu cầu thuê giàn khoan ở mức cao, giàn khoan PVD8 sẽ được ký kết hợp đồng mới vào Q3/2025 với mức giá cho thuê hợp lý.

Ngoài ra, theo thông tin từ ĐHCĐ 2025, công ty đang chuẩn bị kế hoạch mua thêm một giàn khoan tự nâng (JU) khác là PVD thông qua một liên doanh. Vốn đầu tư dự kiến là 25 triệu USD vào 2025 và phần còn lại vào năm 2026).

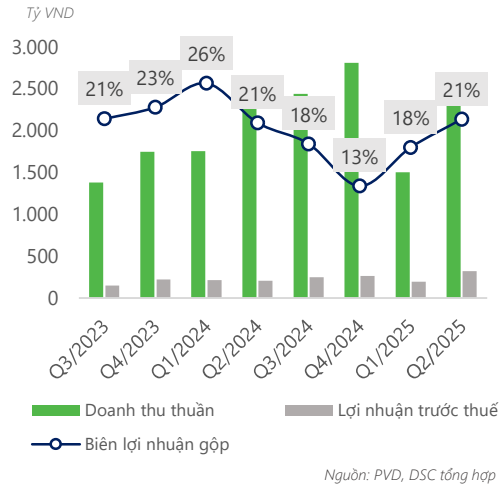
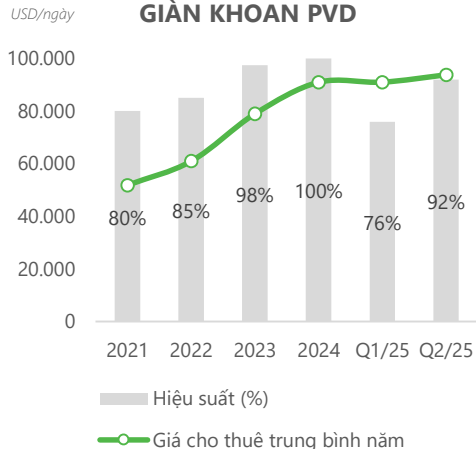
ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Giá cho thuê giàn khoan giảm

Trong quý 2 doanh thu và lợi nhuận sau thuế của PVD lần lượt đạt 2.430 tỷ (+7,8% YoY) và 250 tỷ (+89% YoY). Đáng lưu ý là động lực tăng trưởng tới từ mảng dịch vụ giếng khoan với doanh thu tăng trưởng 68% YoY, trong khi đó mảng khoan và dịch vụ khoan ghi nhận doanh thu giảm 14% YoY và lợi nhuận gộp giảm 18% YoY. Chúng tôi nhận thấy kết quả mảng này sụt giảm khả năng cao do việc bảo dưỡng giàn PVD VI và PVD III kéo dài hơn dự kiến và thiếu hụt doanh thu từ giàn đất liền PVD 11 đã thanh lý.

Tính lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành 55% kế hoạch doanh thu và 74% kế hoạch lợi nhuận. Đồng thời kết quả này cũng hoàn thành 42% dự phóng doanh thu và 33% dự phóng lợi nhuận sau thuế của DSC

KẾT QUẢ KINH DOANH

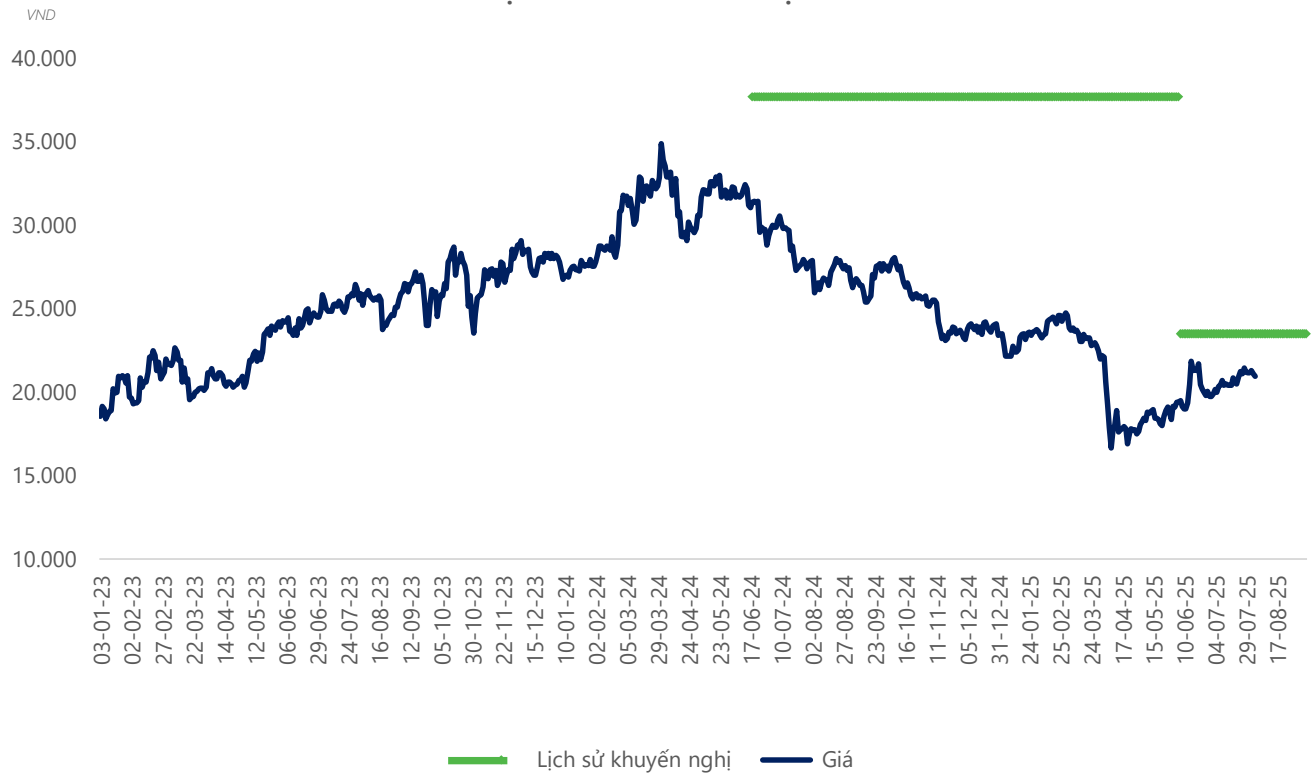
HIỆU SUẤT & GIÁ CHO THUÊ
GIÀN KHOAN PVD

Hiệu suất đội khoan tự nâng giảm, nhưng giá thuê ghi nhận diễn biến tích cực

Trong kỳ hiệu suất cho thuê trung bình của giàn khoan đạt 92,2%, giảm 8 điểm phần trăm so với Q2/2024 do 2 giàn PVD III và PVD VI thực hiện bảo trì, bảo dưỡng lớn, dẫn đến kết quả kinh doanh của mảng dịch vụ khoan sụt giảm. Tuy vậy theo như lãnh đạo PVD chia sẻ, giá thuê giàn khoan tự nâng ở Đông Nam Á đã phục hồi lên 105.000 USD/ngày trong Q2/2025.

DSC kỳ vọng xu hướng phục hồi giá sẽ duy trì ổn định, hỗ trợ bởi nhu cầu khoan mạnh trong khu vực trong khi nguồn cung giàn khoan vẫn hạn chế

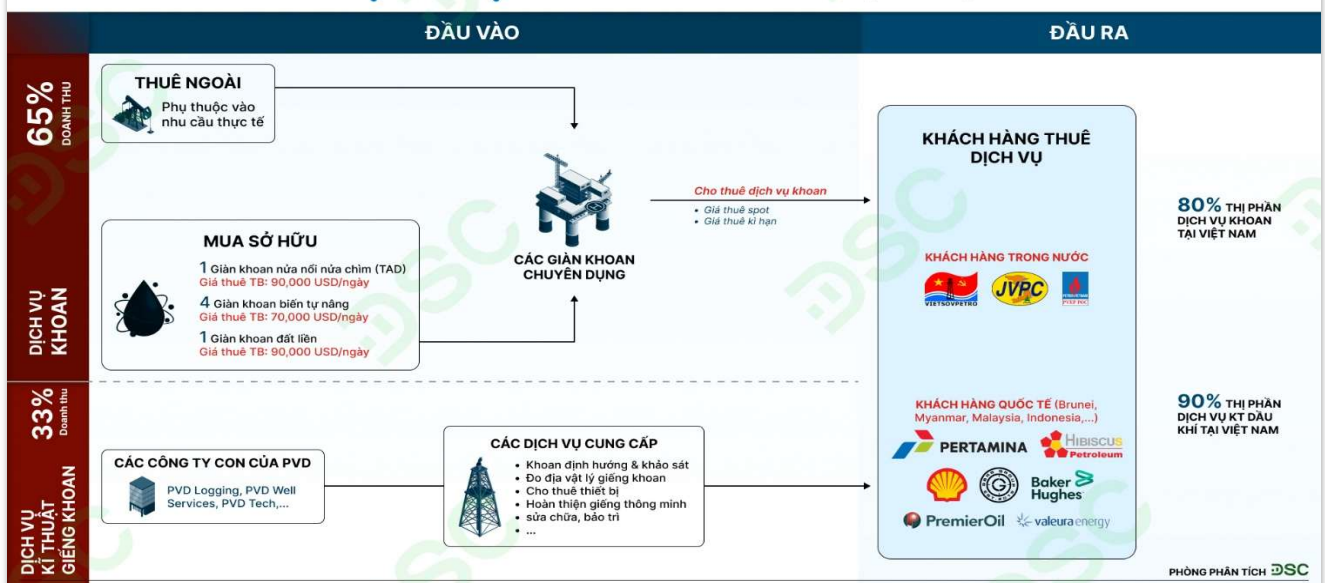
LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH

CTCP KHOAN & DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (PVD)



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn

Phan Duy Thành

Chuyên viên Phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn