

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng tỷ trọng



Analyst: Nguyễn Viết Sang
Email: sang.nv@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

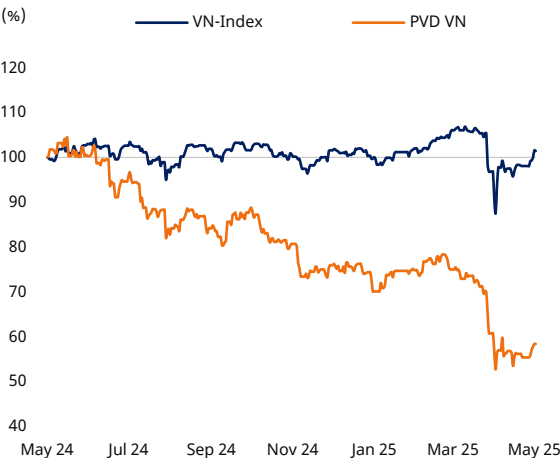
Giá đóng cửa (09/05/2025)	18,300
Giá mục tiêu (12 tháng)	21,800
Lợi nhuận kỳ vọng	19.1%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	551
Tăng trưởng EPS (25F, %)	-1.4%
P/E (25F, x)	21,99

Vốn hoá (tỷ đồng)	10,256
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	556
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	46.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8.1
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16,600
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	33,900

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	3.1	-27.6	-41.6
Tương đối	-9.0	-29.0	-43.2

Nền tảng bền vững

- Quý 1/2025, PVD ghi nhận doanh thu thuần đạt 1.502 tỷ đồng (-14.4% YoY); lợi nhuận sau thuế đạt 143 tỷ đồng (-3.7% YoY). Doanh thu dịch vụ khoan giảm -24.5% YoY do giàn khoan PVD VI thực hiện bảo trì, bảo dưỡng. Lợi nhuận sau thuế được bù đắp bởi các khoản từ thanh lý, nhượng bán giàn Landrig 11 và sự phục hồi lợi nhuận từ công ty liên doanh liên kết.
- Nhu cầu giàn khoan duy trì ở mức cao:** Theo Riglogix, thị trường Đông Nam Á cần 45 – 50 giàn khoan mỗi năm nhưng nguồn cung chỉ đáp ứng 70–80% nhu cầu. Hoạt động thăm dò khai thác, đặc biệt tại Malaysia và Indonesia, có nhu cầu trung bình 14 giàn mỗi năm cho 160–175 giếng khoan. West Global Energy dự báo giá thuê giàn sẽ duy trì ở mức 110.000–140.000 USD/ngày trong 5 năm tới, tùy theo đặc tính kỹ thuật và khu vực.
- Bổ sung giàn khoan mới:** PVD hoàn tất mua giàn khoan tự nâng Seadrill West Prospero (PVD VIII) vào cuối tháng 12/2024 với tổng vốn đầu tư 81 triệu USD, dự kiến đưa vào sử dụng từ quý 3/2025. Năm 2025, nhiều dự án lớn Đại Hùng Pha 3, Sư Tử Trắng Pha 2B, Lô B - Ô Môn sẽ khởi động, giúp PVD vận hành giàn PV VIII, tạo tiền đề xem xét đầu tư thêm giàn PV DRILLING IX. Bên cạnh đó, PVD cũng lên kế hoạch thuê thêm hai giàn mới, nâng tổng số giàn thuê lên 4, đáp ứng nhu cầu thị trường.
- Đảm bảo hợp đồng hoạt động dài hạn:** Các giàn khoan của PVD (PVD I, II, III, V, VI) đang hoạt động theo hợp đồng dài hạn ở nước ngoài đến năm 2028–2029. Trong đó, PVD VI sẽ quay lại Việt Nam từ giữa 2027 để phục vụ dự án Lô B. PVD VIII dự kiến vận hành cho khách hàng trong nước, với giá thuê thấp hơn kỳ vọng dưới 100.000 USD/ngày nhưng đảm bảo hiệu quả đầu tư. Năm 2025, PVD triển khai giàn Hakuryu-11 cho Murphy, Borr-Thor cho VSP.
- Hoạt động trong nước:** Triển khai 2 dự án trọng điểm: chương trình khoan mở Đại Hùng Pha 3 (Lô 05-1a) và dịch vụ hủy mỏ Sông Đốc - dự án hủy mỏ đầu tiên tại Việt Nam, PVD giữ vai trò chính trong liên doanh PVD-POS.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của PVD năm 2025 dự báo đạt lần lượt 9.575 tỷ đồng (+2,3% YoY) và 551 tỷ đồng (-1,3% YoY): 1) Giá cho thuê giàn khoan tự nâng phục hồi đạt 115.000 USD/ngày, giá cho thuê giàn TAD được giữ nguyên 90.000 USD/ngày; 2) Các giàn khoan đều duy trì hoạt động, PVD VIII dự kiến hoạt động từ Q3/2025; 3) Biên lợi nhuận duy trì 19%, chi phí tài chính gia tăng 15%YoY.
- EPS forward cho năm 2025 đạt 991 đồng/cp, tương ứng với mức P/B forward ở mức 0.6 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần đây. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC cho PVD: 1) Nhu cầu giàn khoan trong nước và khu vực vẫn duy trì ở mức cao; 2) Đưa vào sử dụng giàn khoan PV VIII.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	5.247	4.012	5.467	5.844	9.360	9,575
LNHĐKD (tỷ đồng)	1	(27)	67	764	1.127	1.239
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0,01	0,67	0,01	13,07	12,04	12,93
Lãi ròng (tỷ đồng)	118	(15)	(143)	453	559	551
EPS (VND)	213	(28)	(257)	815	1,006	991
ROE (%)	0,86	-0,12	-1,0	3,18	3,63	3,43
P/E (x)	58,45	#N/A	#N/A	34,30	22,95	21,99
P/B (x)	0,49	0,91	0,71	1,07	0,82	0,6
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		7 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (09/05/2025)	18,300	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	19,500	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	16,900	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	16,600		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đã về vùng giá thấp nhất trong vòng 2 năm, thanh khoản vẫn duy trì ở mức cao.
- Lực cầu đang quay lại, kéo PVD lại vượt qua đường MA10 và MA20, kỳ vọng quay về ngưỡng kháng cự 19,500 VND.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. 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 Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.