

CTCP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ - PVDRILLING

XẾP HẠNG 12 THÁNG

MUA

Giá đóng cửa 5/8/2025 20.950

Giá mục tiêu 12 tháng 26.700

Lợi nhuận kỳ vọng 27,4%

KẾT QUẢ KINH DOANH Q2.2025

Q2.2025: Kết quả kinh doanh khả quan khi Doanh thu và Lợi nhuận tăng lần lượt 7,8% và 55,9% so với cùng kỳ 2024.

- Doanh thu Q2.25 đạt 2.430 tỷ đồng, tăng +7,8% yoy:** nhờ lĩnh vực dịch vụ kỹ thuật giếng khoan có khối lượng công việc nhiều, đưa doanh thu tăng mạnh 72,5% lên 959 tỷ đồng. Trong khi đó, lĩnh vực cho thuê giàn khoan doanh thu giảm 12% do hiệu suất hoạt động các giàn khoan tự nâng giảm xuống 92%. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 3.950 tỷ đồng, giảm nhẹ 2,2% và thực hiện 55% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận gộp đạt 519 tỷ đồng, tăng 10,5% yoy:** Hiệu suất hoạt động giàn khoan tự nâng giảm, dẫn đến doanh thu và lợi nhuận gộp hoạt động cho thuê giàn khoan giảm về 283 tỷ đồng (-16,3% yoy), biên lợi nhuận gộp giảm về 20,9%. Trong khi đó, lợi nhuận gộp lĩnh vực kỹ thuật giếng khoan tăng mạnh 88,5% lên 230 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp đạt 24,0%, tăng 2,1 điểm phần trăm so với cùng kỳ 2024
- Ghi nhận khoản doanh thu khác 63 tỷ đồng từ bảo hiểm giàn khoan PVD VI:** Doanh thu tài chính đạt 44 tỷ đồng (+3,6%yoy), chi phí tài chính giảm 31,0% về 92 tỷ đồng do chi phí lãi vay và tỷ giá điều giảm. Ngược lại, chi phí quản lý tăng 33,9% lên 201 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lao động tăng. Trong kỳ công ty ghi nhận khoản doanh thu khác 63 tỷ đồng từ bảo hiểm giàn khoan PVD VI trong thời gian dừng bảo dưỡng. Doanh thu từ công ty liên kết cũng tăng lên 15 tỷ đồng từ mức lỗ 5 tỷ cùng kỳ 2024.
- Lợi nhuận trước thuế Q2 đạt 321 tỷ đồng, tăng 55,9% yoy:** Lợi nhuận sau thuế đạt 250 tỷ đồng, tăng 92,2% yoy. **Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 519 tỷ đồng và 394 tỷ đồng, tăng 22,4% và 40,3% so với cùng kỳ, thực hiện 73% kế hoạch cả năm.**

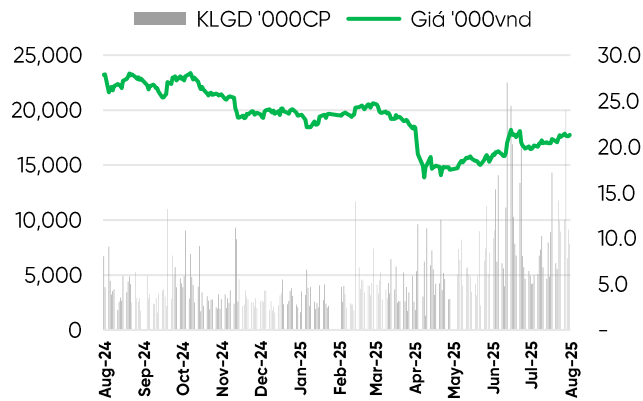
Triển vọng hoạt động 2025-2026 của PVD

- Ký hợp đồng cung cấp 2 giàn khoan tự nâng cho Hoàng Long- Hoàn Vũ JOC:** Ngày 18/7/2025, công ty đã ký hợp đồng cung cấp hai giàn khoan và các dịch vụ liên quan đến khoan với Công ty Liên doanh Điều hành Hoàng Long - Hoàn Vũ (HL-HV JOCs). Đây là hợp đồng cung cấp đồng thời hai giàn khoan để phục vụ chiến dịch khoan tại mỏ Cá Ngừ Vàng (Lô 09-2) và mỏ Tê Giác Trắng (Lô 16-1), gồm 6 giếng chắc chắn và 2 giếng tùy chọn. Thời gian thực hiện dự kiến từ cuối Q3.2025.
- Các giàn khoan sở hữu có hợp đồng đến hết năm 2025-2026:** Các giàn khoan đều đã có các hợp đồng dài hạn đến hết 2026 với giá cho thuê ổn định (tăng 5%) so với năm 2024 ở mức 90.000-95.000 usd/ngày. Giàn khoan mới PVD VIII đang trong giai đoạn hoàn thiện khởi động lại, kế hoạch sẽ hoạt động từ Q4.2025. Công ty cũng lên kế hoạch đầu tư thêm 01 giàn khoan JU mới với giá trị khoảng 640 tỷ đồng.
- Giá cho thuê giàn khoan trong khu vực vẫn ở mức tốt:** giá giàn khoan đã điều chỉnh giảm sau khi lập đỉnh trong 2024. Mặt bằng chung vẫn ở mức tốt cao với các hợp đồng dài hạn trong khoảng 100-120 nghìn usd/ngày. Thị trường khoan tại khu vực vẫn duy trì ổn định.

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HSX: PVD
KLGD TB 52 tuần (trcp)	4,81
GTGD TB 52 tuần (tỷ đồng)	107,61
Khối lượng lưu hành (trcp)	555,88
Biên độ 52 tuần	16.700 đ – 28.100 đ
Vốn hóa (tỷ VND)	11.840

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU PVD



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	2024	Q2.24	Q2.25	6T.25
Doanh thu	9,288	2,254	2,430	3,950
Tăng trưởng DT	60.0%	59.5%	7.8%	-2.2%
Lợi nhuận gộp	1,754	469	519	792
Lợi nhuận TT	938	206	321	519
Tăng trưởng LNTT	42.5%	-3.3%	55.9%	22.4%
Lợi nhuận ST	698	130	250	394
EBIT	1,175	273	367	617
EBITDA	2,064	507	554	1,011
Tài sản ngắn hạn	7,782	8,551	8,607	8,607
Tài sản dài hạn	15,832	14,793	16,202	16,202
Tổng tài sản	23,615	23,344	24,808	24,808
Nợ phải trả	7,564	7,603	8,044	8,044
Vốn chủ sở hữu	16,051	15,742	16,765	16,765
D/E	0.47	0.48	0.48	0.48
EPS	1,255	244	431	708
BVPS	28,403	27,868	29,708	29,708

Nguồn: BCTC PVD, VPBankS Research tổng hợp

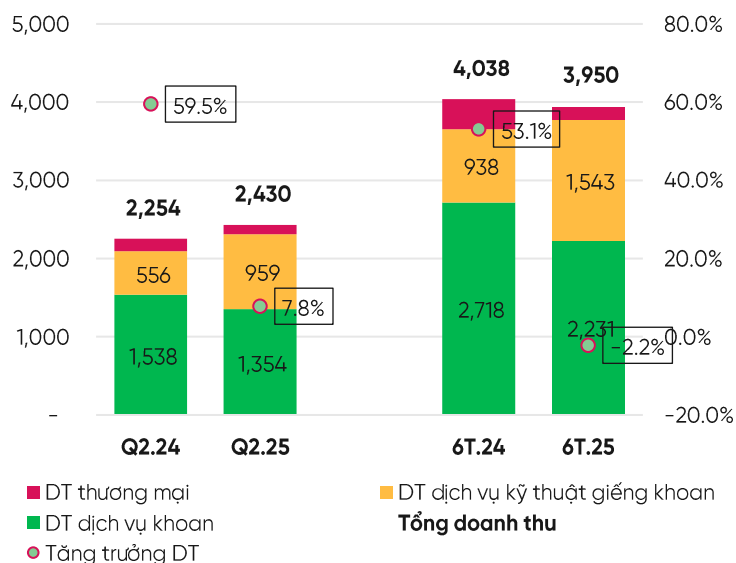
Chuyên gia phân tích ngành năng lượng

Chu Thế Huỳnh

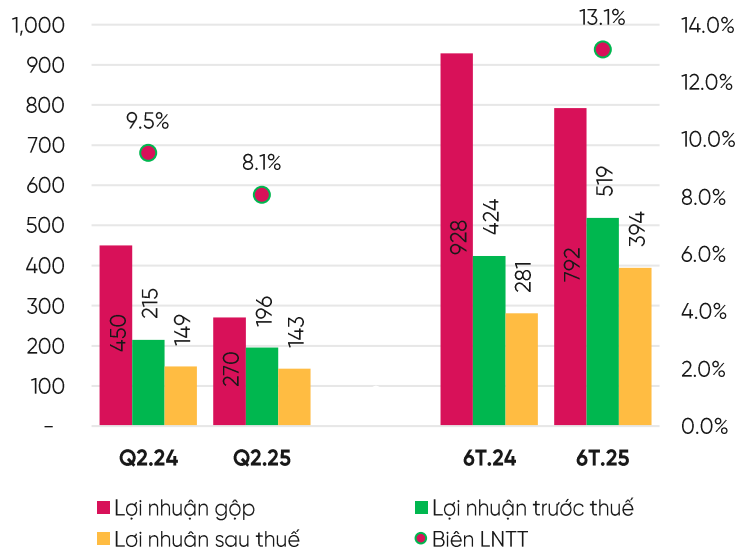
Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh

Doanh thu Q2 tăng trưởng 7,8% yoy



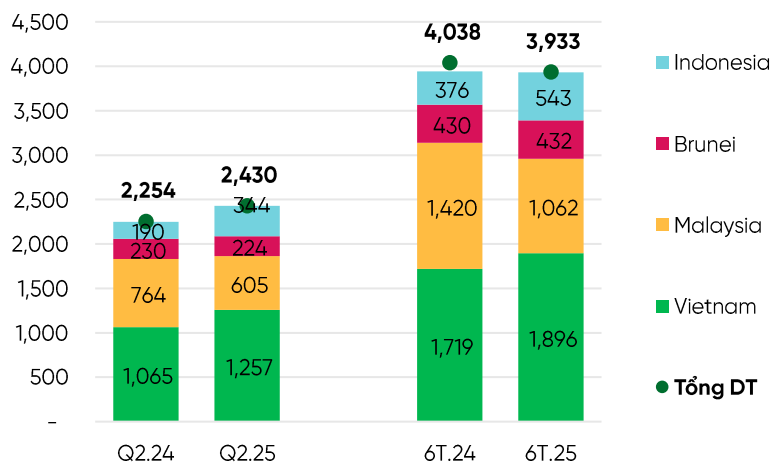
Lợi nhuận trước thuế Q2.2025 tăng 55,9% yoy



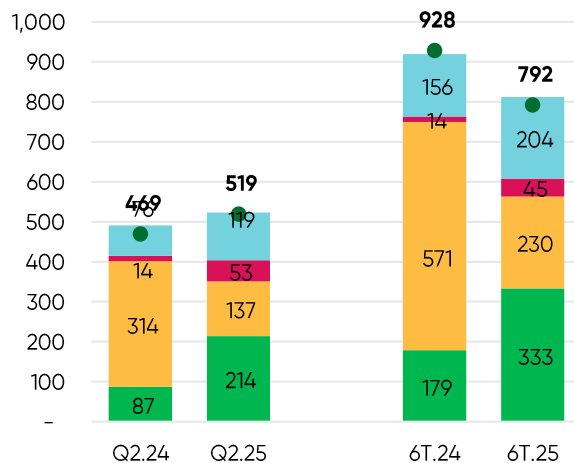
Nguồn: PVD, VPBankS Research tổng hợp

Kết quả kinh doanh theo thị trường hoạt động

Doanh thu theo thị trường hoạt động



Lợi nhuận gộp theo thị trường hoạt động



Nguồn: PVD, VPBankS Research tổng hợp

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn