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

Chi phí tăng cao tiếp tục bào mòn lợi nhuận Q3 – [Thấp hơn dự phóng]

- Lợi nhuân (LN) ròng Q3/26 giảm 74,5% svck xuống 71 tỷ đồng do phát sinh một số chi phí ngoài dự kiến tại giàn PVD IX và các chi phí tiếp tục gia tăng.
- LN ròng 9T26 thấp hơn kỳ vọng khi chỉ hoàn thành 36,3% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhân thấy có áp lực lên giá mục tiêu hiện là 23.000 đồng dù cần thêm đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q3/26 tiếp tục tăng trưởng nhờ mở rộng đội giàn sở hữu và giàn khoan thuê

Doanh thu Q3/26 tăng 25% svck lên 3.214 tỷ đồng chủ yếu nhờ hoạt động khoan và thương mại tiếp tục tăng trưởng.

- Doanh thu mảng khoan tăng 36,2% YoY lên 2.037 tỷ đồng, nhờ: 1) quy mô đội giàn khoan tự nâng hoạt động lớn hơn (5,46 giàn JU so với 4,35 giàn JU trong Q3/25); và 2) doanh thu từ các giàn khoan thuê ngoài tăng (3,7 giàn so với 1,1 giàn trong Q3/25)
- Doanh thu mảng dịch vụ giếng khoan gần như đi ngang svck, đạt 937 tỷ đồng, vẫn duy trì ở mức cao so với các giai đoạn trước đây.
- Doanh thu mảng thương mại (mảng kinh doanh phụ của PVD) tăng mạnh 99,6% svck lên 240 tỷ đồng.

Biên LN gộp thu hẹp do các chi phí ngoài dự kiến và hiệu suất hoạt động một số giàn thấp hơn

Biên LN gộp Q3/26 giảm 10,9 điểm % svck xuống 12,8%, chủ yếu do biên LN mảng khoan suy giảm mạnh. Biên LN gộp mảng khoan giảm 15,3 điểm % svck xuống 8,8% do việc chậm tiến độ làm đội chi phí tại dự án Sông Đốc (kéo dài từ Q2), thời gian hoạt động thực tế của một số giàn khoan thấp hơn (giàn PVD V và VI), trong khi tỷ trọng đóng góp cao hơn từ các giàn khoan thuê ngoài vốn có biên lợi nhuận thấp. Trong khi đó, biên LN gộp mảng dịch vụ giếng khoan cũng giảm nhẹ 1,2 điểm % svck xuống 23,5%, nhưng vẫn là nguồn đóng góp chính vào LN gộp Q3/26. Tổng hợp, LN gộp Q3/26 giảm 32,6% svck xuống 410 tỷ đồng

Chi phí gia tăng tiếp tục gây áp lực lên LN Q3/26 ; LN ròng 9T26 thấp hơn kỳ vọng

Trong Q3/26, chi phí bán hàng và QLDN tăng 17,3% svck lên 244 tỷ đồng, phù hợp với xu hướng mở rộng hoạt động khoan của công ty. Bên cạnh đó, chi phí tài chính thuần tiếp tục tăng 55,2% svck lên 89 tỷ đồng, do chi phí lãi vay tăng 48,3% svck và lỗ ròng tỷ giá tăng 64,6% svck. Theo đó, LN ròng Q3/26 giảm mạnh 74,5% svck xuống 71 tỷ đồng .

Trong 9T26, doanh thu tăng 48% svck lên 9.651 tỷ đồng, trong khi LN ròng giảm 19,4% svck xuống 540 tỷ đồng. Kết quả lợi nhuận này thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng của chúng tôi khi chỉ hoàn thành 36,3% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q3/26	%svck	9T26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	**3.214**	**25,0%**	**9.651**	**48,0%**	**69,2%**
- Khoan	*2.037*	*36,2%*	*6.195*	*65,8%*	*73,9%*
- DV giếng khoan	*937*	*-1,9%*	*2.847*	*13,7%*	*58,2%*
- Thương mại	*240*	*99,6%*	*609*	*116,6%*	*89,7%*
LN gộp	**410**	**-32,6%**	**1.594**	**13,9%**	**57,9%**
Chi phí BH&QLDN	244	17,3%	680	27,7%	77,4%
LN tài chính thuần	(89)	55,2%	(251)	66,5%	103,5%
LN khác	22	-282,7%	5	-94,0%	24,7%
LNTT	163	-55,6%	821	-7,1%	45,1%
LN ròng	**71**	**-74,5%**	**540**	**-19,4%**	**36,3%**
Biên LN gộp	12,8%	-10,9 đ %	16,5%	-4,9 đ %	
Biên LN ròng	2,2%	-8,6 đ %	5,6%	-4,7 đ %	

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