

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

Lợi nhuận Q2 suy giảm do phát sinh chi phí bất thường – [Thấp hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/26 giảm 32,2% svck xuống 163 tỷ đồng do phát sinh một số chi phí ngoài dự kiến tại giàn PVD IX và chi phí lãi vay tăng.
- LN ròng 6T26 thấp hơn kỳ vọng khi hoàn thành 31,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực lên giá mục tiêu hiện là 23.000 đồng dù cần thêm đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q2/26 tiếp tục tăng trưởng nhờ đóng góp từ các giàn khoan mới

Doanh thu Q2/26 tăng 23,7% svck lên 3.028 tỷ đồng chủ yếu nhờ hoạt động khoan gia tăng mạnh mẽ.

- Mảng khoan ghi nhận doanh thu Q2/26 tăng 45,2% svck lên 1.980 tỷ đồng nhờ vào: 1) quy mô đội giàn khoan tự nâng hoạt động lớn hơn (5,91 giàn so với 3,67 giàn trong Q2/25); và 2) doanh thu tăng từ các giàn khoan thuê ngoài (2,59 giàn so với 1,25 giàn trong Q2/25).
- Doanh thu mảng dịch vụ giếng khoan giảm nhẹ 5,6% svck xuống còn 912 tỷ đồng (34,4 triệu USD), nhưng vẫn duy trì ở mức cao so với các giai đoạn trước đây.
- Doanh thu mảng thương mại (một mảng kinh doanh của PVD) tăng 14,7% svck, đạt 136 tỷ đồng.

Biên LN gộp bị thu hẹp do các chi phí phát sinh ngoài dự kiến trong mảng khoan

Biên LN gộp Q2/26 giảm 3,3 điểm % svck xuống còn 18,0%, chủ yếu do biên LN mảng khoan sụt giảm. Biên LN gộp mảng khoan giảm 8,4 điểm % svck xuống 12,3% do việc chậm tiến độ làm đội chi phí tại dự án Sông Đốc (giàn IX), chi phí ban đầu cao khi đưa các giàn khoan mới vào vận hành, cũng như tỷ trọng đóng góp lớn hơn từ các giàn khoan thuê ngoài. Trong khi đó, biên LN gộp mảng dịch vụ giếng khoan tăng 7,6 điểm % svck lên 31,5%, trở thành trụ cột LN chính của PVD trong Q2.

Chi phí lãi vay tăng mạnh làm giảm LN Q2/26; LN ròng 6T26 thấp hơn kỳ vọng

Trong khi chi phí BH&QLDN Q2/26 tăng 9,8% svck lên 229 tỷ đồng – mức tăng tương đương với tốc độ tăng trưởng doanh thu, chi phí tài chính thuần lại tăng vọt 93,2% svck lên 103 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng mạnh (+136% svck) và gây áp lực lên LN ròng. Kết quả, LN ròng Q2/26 giảm 32,2% svck xuống 163 tỷ đồng.

Tính chung nửa đầu năm 2026, doanh thu tăng mạnh 62,7% svck lên 6.429 tỷ đồng và LN ròng tăng 19,4% svck lên 469 tỷ đồng. Kết quả LN này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi khi chỉ đạt 31,4% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	%svck	6T26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	3.028	23,7%	6.429	62,7%	46,1%
- Khoan	1.980	45,2%	4.142	84,9%	49,4%
- DV giếng khoan	912	-5,6%	1.918	23,8%	39,2%
- Thương mại	136	14,7%	369	129,0%	54,3%
LN gộp	544	4,6%	1.182	49,5%	42,9%
Chi phí BH&QLDN	229	9,8%	436	34,3%	49,5%
LN tài chính thuần	(103)	93,2%	(162)	73,3%	66,7%
LN khác	(1)	-102,6%	14	-85,5%	67,7%
LNTT	261	-18,6%	657	27,1%	36,1%
LN ròng	163	-32,2%	469	19,4%	31,4%
	-				
Biên LN gộp	18,0%	-3,3 đ %	18,4%	-1,6 đ %	
Biên LN ròng	5,4%	-4,4 đ %	7,3%	-2,6 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.nguyennhoc2@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>