

TCT CP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí– HSX: PVD

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 29,900

Upside: +26%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q4/2024: DTT = 2,789 tỷ VND (+60%YoY, +14%QoQ), LNST-CĐTS = 216 tỷ VND (+11%YoY, +19%QoQ). Trong đó:

- Biên lợi nhuận gộp đạt 12.9% (-9.9 đpt svck) do biên gộp mảng khoan giảm mạnh (13% sv 23% cùng kỳ)

Luỹ kế 2024: DTT = 9,288 tỷ VND (+60%YoY), LNST-CĐTS = 696 tỷ VND (+20%YoY);

- Doanh thu tăng trưởng mạnh đến từ (i) 5/6 giàn khoan có hiệu suất làm việc cao 99% - 100% (ii) Giá thuê tăng ~19% YoY (iii) Tăng thuê giàn ngoài (1.55 giàn svck 0).
- Biên lợi nhuận gộp đạt 18.7% (-9.9 đpt svck) do biên gộp mảng Dịch vụ kỹ thuật giếng giảm mạnh (20% sv 27% cùng kỳ)
- Biên chi phí thuế đạt 25.5% (+7.9 đpt svck) do công ty chủ yếu hoạt động ở nước ngoài nên (i) mức thuế cao hơn (ii) vẫn ghi nhận một số chi phí tại Việt Nam

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

- KQKD Q4/2024 tương đương dự phóng của BSC.** Luỹ kế 2024 DTT và LNST-CĐTS thực hiện đã lần lượt đạt 107%/102% dự phóng của BSC.
- Dự phóng cả năm 2025:** BSC dự phóng doanh thu đạt 9,405 tỷ VND (+1%YoY), LNST-CĐTS đạt 779 tỷ VND (+12%YoY). BSC dự kiến **TĂNG NHẸ** dự phóng doanh thu 2025F trong thời gian tới.

RỦI RO

- Giá dầu biến động mạnh ảnh hưởng đến công việc và giá ký hợp đồng thuê giàn
- Tỷ giá biến động mạnh (>1.5% /quý)

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	5,432	5,812	9,288	9,405
Lợi nhuận gộp	577	1,301	1,741	1,987
NPATMI	-103	579	696	779
EPS	-250	810	996	1,194

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/02/2025 – HSX: PVD

Trung tâm phân tích BSC

Nguyễn Cẩm Tú, CFA

(Chuyên viên phân tích)

tuntc@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

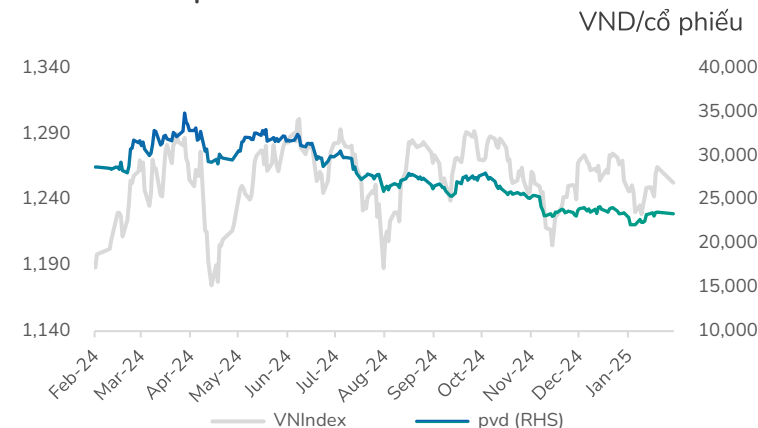
Giá hiện tại (VND):	23,400
Cổ phiếu LH (Triệu):	555,880
Vốn hoá (Tỷ VND):	12,924
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.3
Sở hữu nước ngoài:	9.8%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC đưa ra quan điểm **MUA** đối với cổ phiếu **PVD** với giá mục tiêu 2025 là **29,900 VND/cp**, tương đương với **upside +26%** so với ngày 03/02/2025. Hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch ở mức EV/EBITDA trailing = 4.7, chiết khấu 29% so với mức EV/EBITDA trung vị 5 năm. BSC cho rằng đây là mức chiết khấu khá tốt đối với cổ phiếu PVD.

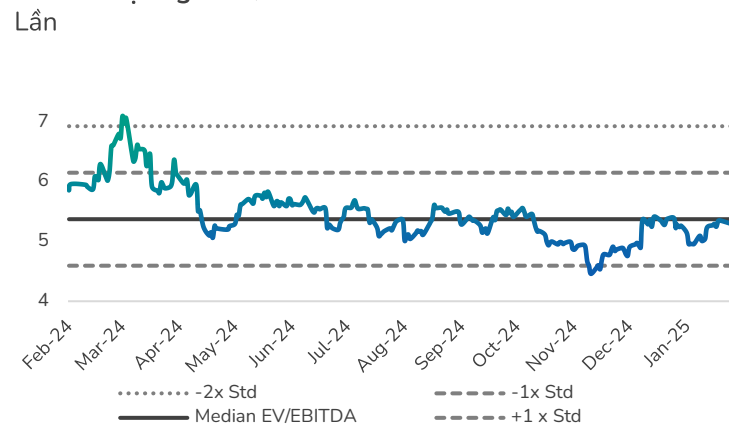
Tham khảo báo cáo PVD gần nhất của BSC [tại đây](#).

Hình 1: Giá cổ phiếu PVD và VnIndex



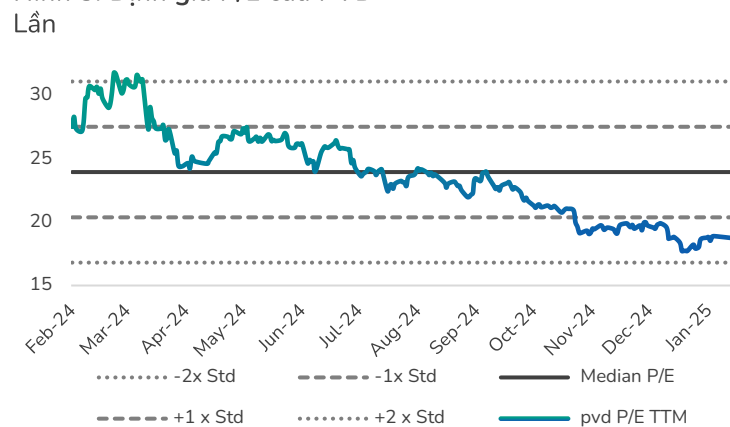
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của PVD



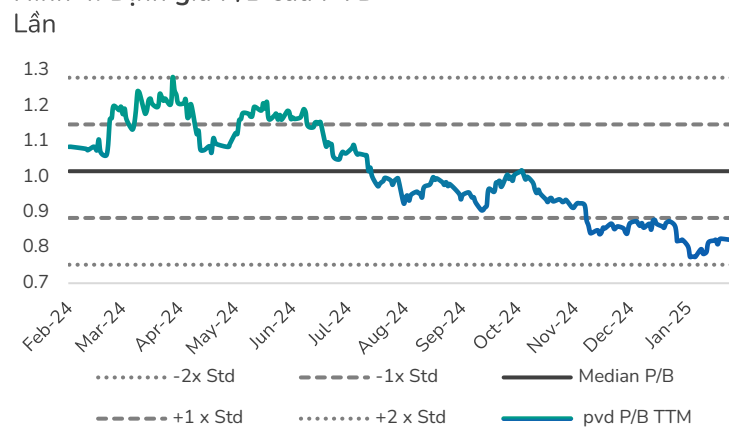
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của PVD



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của PVD



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/02/2025 – HSX: PVD

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 29,900
Upside: +26%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 23,400
Cổ phiếu LH (Triệu): 555,880
Vốn hoá (Tỷ VND): 12,924
Thanh khoản 30n (Triệu): 3.3
Sở hữu nước ngoài: 9.8%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM 2024

Tỷ đồng	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
DT thuần	2,789	14%	60%	9,288	5,812	60%
Giá vốn	(2,430)	22%	80%	(7,547)	(4,511)	67%
Lãi gộp	359	-20%	-10%	1,741	1,301	34%
DT tài chính	37	-24%	3%	152	134	13%
CP tài chính	(41)	-57%	-47%	(396)	(392)	12%
Lãi vay	(47)	-8%	-24%	(238)	(250)	-6%
Lãi từ CTLK	37			49	66	-25%
CP BH	(22)	141%	67%	(35)	(24)	45%
CP QLDN	(163)	0%	8%	(596)	(520)	15%
Lãi từ HĐKD	206	-20%	-11%	914	565	62%
TN khác, ròng	50			18	91	
LNTT	257	3%	17%	932	656	42%
Thuế	(24)	-65%	-7%	(238)	(132)	106%
LNST	232	29%	20%	694	541	28%
CĐTS	16			1	39	
LNST-CĐTS	216	19%	11%	696	579	20%

Chỉ số

Biên LNG	12.9%	-5.6 đpt	-9.9 đpt	18.7%	22.4%	-3.6 đpt
Biên LNR	8.3%	1.0 đpt	-2.8 đpt	10.0%	11.3%	-1.8 đpt
SG&A/DT	6.6%	-0.4 đpt	-2.8 đpt	6.8%	9.4%	-2.6 đpt

Nguồn: PVD, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/02/2025 – HSX: PVD

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

29,900

Upside:

+26%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 23,400

Cổ phiếu LH (Triệu): 555,880

Vốn hoá (Tỷ VND): 12,924

Thanh khoản 30n (Triệu): 3.3

Sở hữu nước ngoài: 9.8%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 1.510% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn 1.510%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Định lượng
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú, CFA

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

