

# PVD: Gặp gỡ doanh nghiệp 2026

## Cập nhật Kết quả kinh doanh và đội giàn khoan

### ⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Kết quả kinh doanh **Q2–Q3/2026** chịu áp lực từ dự án hủy giếng Sông Đốc kéo dài đến T9/2026, chi phí nhân sự chuẩn bị cho Giàn X và cách hạch toán lãi vay mới – phần lớn là yếu tố mang tính thời điểm. Triển vọng kinh doanh: **(1)** Điểm rơi phục hồi từ **Q4/2026**, khi Sông Đốc hoàn tất và giàn chuyển sang hợp đồng mới tại Malaysia. **(2)** Trung hạn: dayrate quanh **90,000 USD/ngày**, đội giàn mở rộng với Giàn X–IX và chu kỳ E&P trong nước từ Lô B, Cá Voi Xanh là nền tảng tăng trưởng 2027–2030. Rủi ro: nguồn cung giàn dịch chuyển từ Trung Đông gây áp lực giá thuê trong ngắn hạn.

### 1. KẾT QUẢ KINH DOANH & CÁC YẾU TỐ ẢNH HƯỞNG NGẮN HẠN

- **Dự án hủy giếng Sông Đốc:** Khối lượng công việc phức tạp hơn dự kiến, tiến độ kéo dài đến T9/2026. Do hợp đồng trọn gói, thời gian thi công kéo dài làm tăng chi phí và ảnh hưởng biên lợi nhuận Q2–Q3/2026. Sau khi hoàn tất, giàn khoan chuyển sang Malaysia thực hiện hợp đồng mới; hoạt động kỳ vọng ổn định trở lại từ Q4/2026.
- **Chi phí nhân sự:** Hệ số lương và bảo hiểm được điều chỉnh theo quy định mới, đồng thời PVD tuyển dụng và đào tạo trước nhân sự cho Giàn X. Đây chủ yếu là chi phí chuẩn bị cho giai đoạn tăng trưởng; mặt bằng chi phí hiện tại dự kiến duy trì ổn định trong các quý tới.

### 2. THAY ĐỔI HẠCH TOÁN CHI PHÍ LÃI VAY

Theo quy định mới, lãi vay phát sinh trong giai đoạn mua sắm/tái khởi động giàn dưới 1 năm được ghi nhận trực tiếp vào chi phí tài chính thay vì vốn hóa.

- **Giàn IX và Giàn X:** Tổng chi phí đầu tư/tái khởi động khoảng 85 triệu USD/giàn, cơ cấu Nợ/VCSH 70/30, tương ứng khoản vay 50–60 triệu USD/giàn. Chi phí lãi vay tác động ngay cả khi giàn chưa tạo doanh thu trong ngắn hạn.
- **Ghi nhận tài sản:** Chi phí gốc mua/tái khởi động giàn vẫn được hạch toán vào chi phí xây dựng cơ bản dở dang trước khi ghi nhận vào TSCĐ.

### 3. THỊ TRƯỜNG KHOAN & CHIẾN LƯỢC KINH DOANH

- **Cung – cầu:** Một số giàn từ Trung Đông đang dịch chuyển sang Châu Á, làm tăng nguồn cung và cạnh tranh giá thuê khu vực trong ngắn hạn.

### 3. THỊ TRƯỜNG KHOAN & CHIẾN LƯỢC KINH DOANH

- **Giá thuê giàn 2027:** PVD đang đàm phán gia hạn các hợp đồng giàn năm 2027. Mức kỳ vọng hợp lý khoảng 90,000 USD/ngày, thấp hơn kịch bản 100,000–110,000 USD/ngày trước đây. Hiệu suất vận hành và lịch sử vận hành tốt vẫn là lợi thế của PVD.
- **Đầu tư đội giàn:** Nguồn giàn chào bán với mức giá hợp lý khá hạn chế nên PVD tiếp tục thận trọng với M&A. Giàn 10 ưu tiên làm việc trong nước với Vietsovpetro để xây dựng lịch sử vận hành tốt trước khi đấu thầu quốc tế, dự kiến cho thuê từ Q2/2027.
- **Các dự án lớn:** Với Lô B – Ô Môn, PVD tham gia dịch vụ kỹ thuật giếng và dự kiến thuê giàn ngoài từ cuối 2027 thay vì điều chuyển giàn sở hữu, nhằm tối ưu logistics và hiệu suất đội giàn. Với Cá Voi Xanh, PVD tiếp tục đầu tư nhân lực và thiết bị để mở rộng năng lực dịch vụ nước sâu, tuy nhiên đây là câu chuyện dài hạn phụ thuộc tiến độ dự án.

### 4. QUAN ĐIỂM CỦA BSC

- **Ngắn hạn:** Q3/2026 vẫn chịu áp lực từ dự án Sông Đốc, chi phí chuẩn bị cho Giàn X và chi phí lãi vay theo cách hạch toán mới. Phần lớn đây là các yếu tố mang tính thời điểm.
- **Điểm rơi phục hồi:** Từ Q4/2026, khi Sông Đốc hoàn tất và giàn chuyển sang hợp đồng mới tại Malaysia, hiệu suất sử dụng đội giàn và biên lợi nhuận kỳ vọng cải thiện.
- **Trung – dài hạn:** Giá thuê ổn định quanh 90,000 USD/ngày, đội giàn mở rộng với Giàn IX – X và chu kỳ E&P trong nước từ Lô B, Cá Voi Xanh tiếp tục là nền tảng tăng trưởng giai đoạn 2027–2030. Nếu hoạt động tại Trung Đông phục hồi và hút bớt nguồn cung giàn khỏi Châu Á, giá thuê khu vực kỳ vọng phục hồi.
- **Yếu tố cần theo dõi:** (1) tiến độ hoàn tất Sông Đốc; (2) kết quả gia hạn hợp đồng 2027; (3) diễn biến giá thuê và nguồn cung giàn tại Châu Á; (4) chi phí lãi vay trong giai đoạn đầu tư đội giàn mới.

## 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 doanh nghiệp. 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.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

### BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings  
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

### BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place  
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM  
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879  
<https://www.bsc.com.vn>  
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

