

TỔNG CÔNG TY KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD)
DẦU KHÍ

Kết quả kinh doanh Q3 tiếp tục đà tăng trưởng

- Lĩnh vực kỹ thuật khoan và giếng khoan là động lực chính, đóng góp vào tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận. Doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng 67%, lợi nhuận gộp tăng 94% so với cùng kỳ 2024 (svck)
- Lợi nhuận sau thuế Q3 đạt 277 tỷ đồng, tăng 54,3% svck. Lũy kế 9 tháng đạt 673 tỷ đồng, tăng 46,2% svck và vượt 125% kế hoạch năm.

Lĩnh vực cho thuê giàn hoạt động ổn định-dịch vụ kỹ thuật giếng khoan là động lực chính đưa doanh thu và đặc biệt là lợi nhuận tăng mạnh trong kỳ.

- **Doanh thu lĩnh vực Kỹ thuật giếng khoan tiếp tục tăng trưởng mạnh trong Q3.** Doanh thu đạt 954 tỷ đồng nhờ đẩy mạnh cung cấp dịch vụ cho thị trường trong nước. Trong khi đó, doanh thu dịch vụ khoan đạt 1.496 tỷ đồng (-7,2% svck), chủ yếu do giá giàn khoan thuê ngoài giảm hơn cùng kỳ 2024. Hoạt động thương mại vốn mang lại lợi nhuận gộp thấp cũng giảm mạnh 53%. **Lũy kế doanh thu 9 tháng đạt 6.551 tỷ đồng, tăng nhẹ 1,2% svck, nhưng thực hiện được 91% kế hoạch cả năm.**
- **Lợi nhuận gộp Q3 đạt 609 tỷ đồng, tăng 36% svck:** Việc tập trung vào hoạt động cốt lõi cho thuê giàn khoan và cung cấp dịch vụ kỹ thuật giếng khoan có lợi nhuận tốt hơn, đã mang lại lợi nhuận gộp cao, mặc dù doanh thu giảm. Lợi nhuận gộp cho thuê giàn khoan đạt 360 tỷ đồng, (+18%svck), biên lợi nhuận gộp tăng lên 24,1%, nhờ giá cho thuê giàn sở hữu tăng. Đặc biệt, lợi nhuận gộp lĩnh vực kỹ thuật giếng khoan đạt 235 tỷ đồng, tăng mạnh 94% svck, biên lợi nhuận gộp tăng 3,4% lên 24,6%.
- **Lợi nhuận trước thuế Q3 đạt 366 tỷ đồng, tăng mạnh 46,9% svck:** Nhờ lợi nhuận gộp tăng cao, trong khi chi phí tài chính kiểm soát tốt khi chỉ tăng nhẹ 2,5%, chi phí bán hàng và chi phí quản lý tăng 14,3% và 21,5% tuy vậy giá trị thấp. Lợi nhuận sau thuế đạt 277 tỷ đồng, tăng 54,3% svck. **Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 888 tỷ đồng và 673 tỷ đồng, tăng 31,9% và 46,2% svck và thực hiện 112% và 125% kế hoạch cả năm.**
- **Giàn khoan PVD IX đang thực hiện tái khởi động - Giàn PVD VIII sẽ thực hiện hợp đồng mới tại Malaysia từ Q3.2026:** sau khi nhận bàn giao giàn, tái khởi động và kéo về cảng Vũng Tàu, giàn PVD IX tiếp tục được hoàn thiện để có thể sẵn sàng hoạt động trở lại từ Q1.2026, giá trị đầu tư đến cuối tháng 9.2025 đạt 1.721 tỷ đồng. Với giàn PVD VIII, theo thông tin mới nhất từ công ty, sau khi thực hiện hợp đồng khoan cho Vietsovpetro tại mỏ Kinh ngư trắng, sẽ tiếp tục thực hiện hợp đồng mới được ký kết tại thị trường Malaysia từ tháng 7/2026 với thời hạn hợp đồng khoảng 1 năm.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản	Q3.24	Q3.25	%svck	9T.24	9T.25	%svck
Doanh thu	2,438	2,571	5.4%	6,476	6,551	1.2%
Lợi nhuận gộp	449	609	35.7%	1,377	1,406	2.1%
Lợi nhuận trước thuế	249	366	46.9%	673	888	31.9%
Lợi nhuận sau thuế	180	277	54.3%	460	673	46.2%
EBIT	301	412	37.2%	863	1,034	19.7%
EBITDA	516	653	26.6%	1,511	1,670	10.5%

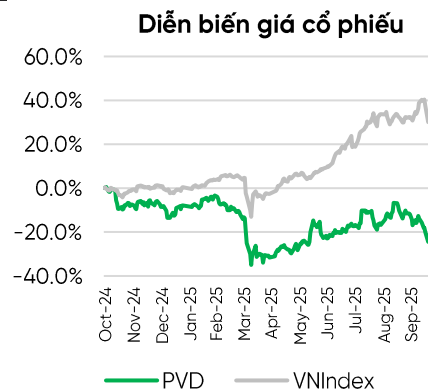
Giá hiện tại	VND 20,250
Cao nhất 52	VND 25,180
Thấp nhất 52	VND 16,280
Giá mục tiêu	28,800
Tiềm năng tăng giá	42,2%

Thị giá vốn (tỷ VND)	11,256
KLGD TB 10 phiên (triệu)	20.26
Sở hữu NN còn lại (%)	45.68
Số CP lưu hành (triệu)	555.88

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	12.58x	14.89x
P/B hiện tại	0.66x	2.07x
ROAA trượt 12T	3.65%	2.27%
ROAE trượt 12T	5.58%	14.21%

*Dữ liệu ngày 30/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVD	-7.67	-1.36	19.50
VN-INDEX	1.16	12.88	37.47

Cổ đông lớn (%)

PVN	50.46
Cổ đông khác	49.54

Tổng quan doanh nghiệp

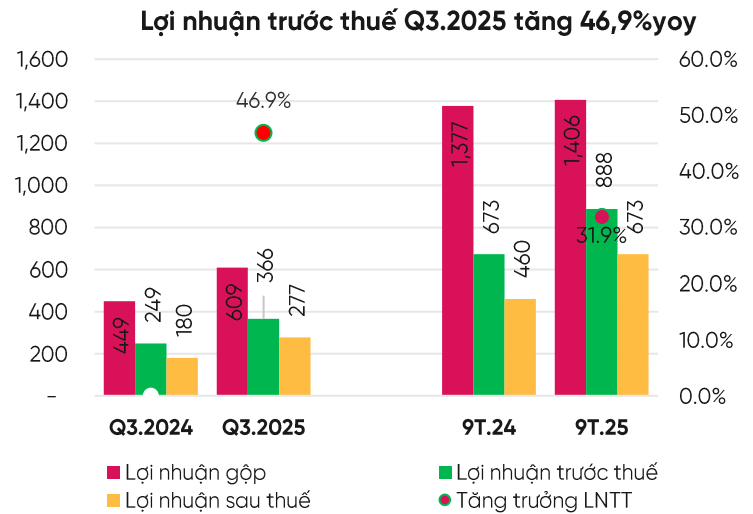
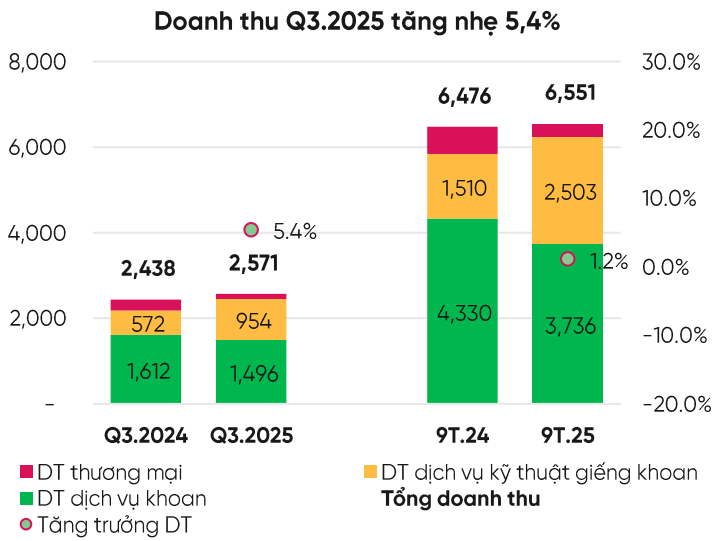
Tổng Công ty khoan và dịch vụ Khoan dầu khí là đơn vị thành viên của Tập đoàn Công nghiệp và Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN), chuyên cung cấp dịch vụ khoan và kỹ thuật giếng khoan lớn nhất tại Việt Nam. Với năng lực và uy tín, thị trường hoạt động của công ty trải rộng trên toàn khu vực Đông nam Á. Công ty hiện tại đang sở hữu 06 giàn khoan tự nâng (JackUp) và 01 giàn khoan nước sâu (TAD) có năm hoạt động thấp và công nghệ hiện đại.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huỳnh

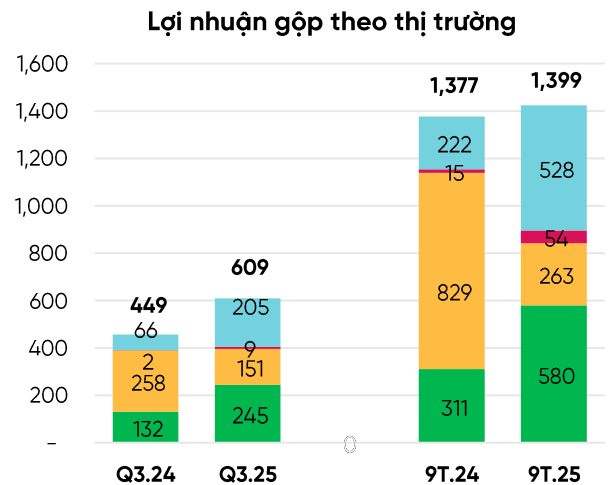
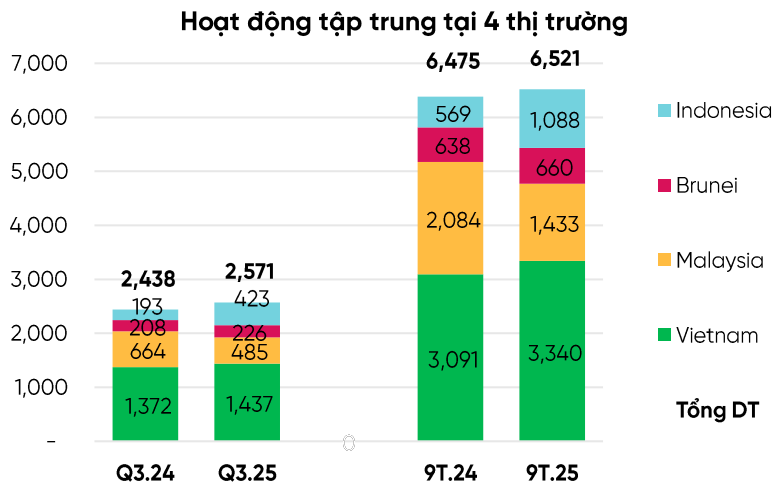
Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q3 & 9T.2025:



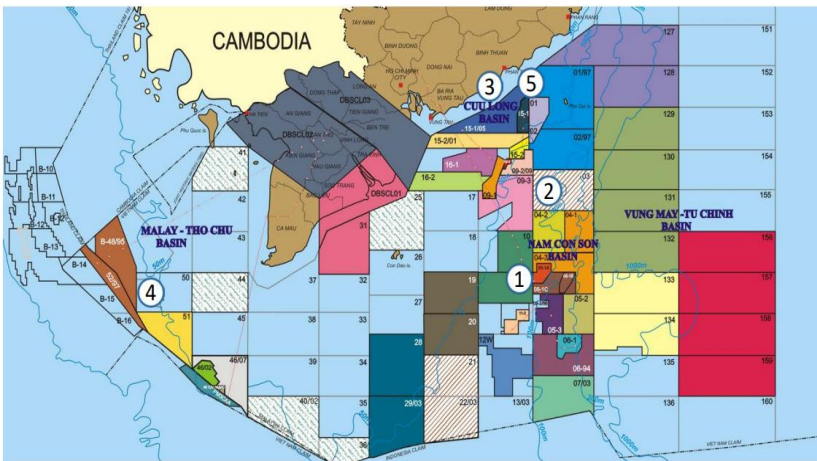
Nguồn: BCTC PVD, VPBankS Research tổng hợp

Kết quả kinh doanh theo thị trường hoạt động:



Nguồn: BCTC PVD, VPBankS Research tổng hợp

Chương trình dự kiến khoan dầu khí tại thị trường Việt Nam giai đoạn 2026-2030:



Năm	2026	2027	2028	2029	2030
Giếng khoan:					
- Chắc chắn	63	60	47	31	16
- Mở rộng	10	22	11	28	28
Nhu cầu gián khoan JackUp	15	14	12	12	9

Nguồn: VPBankS Research tổng hợp

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, 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