

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

Q1.2026: Doanh thu và lợi nhuận tăng mạnh nhờ số lượng giàn khoan hoạt động nhiều hơn và giá thuê giàn tăng

- Số lượng giàn khoan sở hữu hoạt động trung bình đạt 4,8 giàn so với 3 giàn cùng kỳ 2025, số giàn thuê ngoài trung bình tăng từ 1 giàn lên 3,5 giàn. Giá cho thuê giàn tự nâng trung bình tăng 4% so với cùng kỳ 2025.
 - Lợi nhuận trước thuế đạt 396 tỷ đồng, (+102% svck), lợi nhuận sau thuế đạt 300 tỷ đồng, (+110% svck) thực hiện 36% và 38% kế hoạch cả năm.
- Doanh thu Q1.2026 tăng mạnh 126% so với cùng kỳ (svck) lên 3.401 tỷ đồng:** Doanh thu tăng nhờ: 1) doanh thu cho thuê giàn khoan tăng 147% svck lên 2.160 tỷ đồng; 2) doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng 72% svck lên 1.006 tỷ đồng; và 3) doanh thu thương mại hàng hóa đạt 233 tỷ đồng (+442% svck). Doanh thu cho thuê giàn khoan tăng mạnh do: i) giá cho thuê giàn tự nâng trung bình trong kỳ tăng khoảng 4% svck; ii) số lượng giàn khoan tự nâng sở hữu hoạt động bình quân đạt 4,8 giàn so với 3,0 giàn cùng kỳ năm trước; iii) số giàn khoan thuê ngoài trung bình đạt 3,5 giàn so với 1 giàn cùng kỳ 2025. Doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng mạnh do khối lượng công việc thực hiện trong kỳ tăng khi hoạt động đầu tư khoan thăm dò, tìm kiếm và khai thác dầu khí trong nước được đẩy mạnh.
 - Lợi nhuận gộp (LN gộp) đạt 638 tỷ đồng, tăng mạnh 136% svck:** Trong đó LN gộp cho thuê giàn đạt 365 tỷ đồng, tăng 181% svck, biên lợi nhuận gộp lĩnh vực này tăng 2,1% lên 16,9%. LN gộp dịch vụ kỹ thuật giếng khoan đạt 243 tỷ đồng, tăng 76% svck, biên lợi nhuận gộp tăng 0,5% lên 24,2%. Lĩnh vực thương mại hàng hóa cũng đóng góp 30 tỷ LN gộp, tăng mạnh 14 lần so với cùng kỳ.
 - Chi phí tài chính tăng mạnh do gia tăng vay nợ cho đầu tư:** Chi phí tài chính Q1.2026 đạt 156 tỷ đồng (+86% svck), gồm chi phí lãi vay 66 tỷ đồng (+29% svck) và chi phí chênh lệch tỷ giá 90 tỷ đồng (+177% svck). Doanh thu tài chính đạt 98 tỷ đồng, (+122% svck) nhờ lãi tiền gửi và lãi chênh lệch tỷ giá cùng tăng. Chi phí quản lý cũng tăng mạnh 82% svck lên 202 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân công tăng mạnh 79% lên 125 tỷ đồng và chi phí dịch vụ mua ngoài cũng tăng gần gấp đôi lên 41 tỷ đồng.
 - Lợi nhuận trước thuế đạt 396 tỷ đồng, tăng mạnh 102% svck:** Lợi nhuận sau thuế đạt 300 tỷ đồng (+110% svck), tương đương 94% dự báo của chúng tôi. Như vậy, sau Q1.2026, công ty đã hoàn thành lần lượt 36% và 38% kế hoạch lợi nhuận trước và sau thuế cả năm đặt ra.
 - Tình hình tài chính ổn định, nợ vay tiếp tục tăng khi công ty đầu tư thêm dự án mới:** Tổng tài sản đến cuối Q1.2026 đạt 29.542 tỷ đồng, tăng nhẹ 4% so với đầu năm (svđn). Trong đó tài sản ngắn hạn tăng 12% lên 10.817 tỷ đồng, tài sản dài hạn cơ bản ổn định với 18.725 tỷ đồng. Tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 3.129 tỷ đồng (+25% svđn). Vay nợ ngắn và dài hạn cũng tăng 25% svđn lên 5.523 tỷ đồng. Trong kế hoạch đầu tư năm 2026, công ty đang thực hiện thủ tục để đầu tư thêm 1 giàn khoan tự nâng với giá trị khoảng 80 triệu USD, vì vậy vay nợ có thể tiếp tục tăng lên. Công ty cũng sẽ thực hiện kế hoạch tăng vốn điều lệ đã được đại hội cổ đông thông qua, theo đó vốn điều lệ tăng lên 9.282 tỷ đồng bằng việc phát hành gần 372 triệu cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối, tương ứng với tỷ lệ 66,9%.

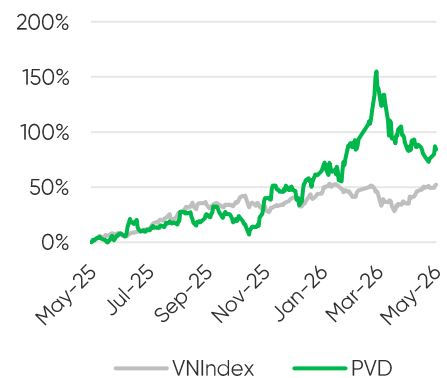
Giá hiện tại	VND 31.600
Cao nhất 52 tuần	VND 45.000
Thấp nhất 52 tuần	VND 17.600
Giá mục tiêu	33.800
Tiềm năng tăng giá (%)	7,0

Vốn hóa (tỷ VND)	17.566
KLGD TB 10 phiên (trcp)	3,44
Sở hữu NN hiện tại (%)	10,64
Số CP lưu hành (trcp)	556,3

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	15,2x	13,8x
P/B hiện tại	1,1x	2,1x
ROAA trượt 12T	4,3%	2,5%
ROAE trượt 12T	7,1%	16,2%

*Dữ liệu ngày 7/5/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVD	0,5	-1,1	31,6
VNIndex	12,9	7,7	15,1

Cổ đông lớn (%)

PVN	50,42
Cổ đông khác	49,58

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 tuổi đời còn trẻ và công nghệ hiện đại.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q1.2026:

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	KH 2026	Q1.25	Q1.26	% SVCK	% SVKH	Dự báo Q1.26	% Dự báo
Doanh thu	11.185	1.503	3.401	126%	30%	3.911	-13%
Lợi nhuận gộp		270	638	136%			
Lợi nhuận trước thuế	1.085	196	396	102%	36%	399	-1%
Lợi nhuận sau thuế	800	143	300	110%	38%	319	-6%
EBIT		248	462	87%			
EBITDA		455	731	61%			
Tài sản ngắn hạn		7.482	10.817				
Tài sản dài hạn		15.750	18.725				
Tổng tài sản		23.232	29.542				
Nợ phải trả		6.979	12.095				
Vốn chủ sở hữu		16.253	17.447				
Hệ số Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu		0,43	0,69				

Nguồn: BCTC PVD, VPBankS Research

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