

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

Q2.26: Doanh thu tăng nhưng lợi nhuận giảm do chi phí kinh doanh và chi phí lãi vay tăng

- Số lượng giàn khoan sở hữu trung bình hoạt động trong kỳ đạt 5,9 giàn so với 3,7 giàn cùng kỳ 2025 (svck), số giàn thuê ngoài trung bình tăng từ 1,3 giàn lên 2,6 giàn.
- Doanh thu Q2.26 đạt 3.028 tỷ đồng (+25% svck). Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 261 tỷ đồng và 178 tỷ đồng, giảm 19% và 29% svck.
- Số lượng giàn khoan hoạt động trung bình tăng mạnh:** trong đó giàn khoan sở hữu trung bình đạt 5,9 giàn (+61% svck) và số giàn thuê ngoài đạt 2,6 giàn (+107% svck). Các giàn khoan sở hữu đều có hợp đồng đến hết năm 2026 và có giàn kéo dài đến hết năm 2028. Tổng số lượng ngày hoạt động còn lại theo hợp đồng của các giàn khoan đạt 4.015 ngày.
- Doanh thu Q2.26 tăng 25% svck lên 3.028 tỷ đồng:** Trong đó doanh thu cho thuê giàn khoan đạt 1.980 tỷ đồng (+46% svck) nhờ số giàn tăng. Doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan đạt 912 tỷ đồng (-5% svck). Doanh thu thương mại hàng hóa đạt 136 tỷ đồng (+15% svck). Lũy kế 6T.26, doanh thu đạt 6.437 tỷ đồng (+63% svck), hoàn thành 58% kế hoạch cả năm. Doanh thu cho thuê giàn khoan tăng chậm hơn tốc độ tăng số lượng giàn cho thuê nhiều khả năng do giá cho thuê giàn trong kỳ chịu sức ép giảm. Giá cho thuê giàn khoan tự nâng trung bình trên toàn cầu Q2.26 đã giảm 2,6% so với Q1.26 và 6,3% so với cùng kỳ 2025 (giàn JU 361-400 IC).
- Lợi nhuận gộp (LNG) đạt 544 tỷ đồng, tăng 5% svck:** Chi phí hoạt động cho thuê giàn khoan tăng mạnh làm cho lợi nhuận gộp lĩnh vực này giảm 15% svck về 242 tỷ đồng, bất chấp doanh thu tăng. Trong khi đó, LNG dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tiếp tục tăng tốt 25% svck lên 288 tỷ đồng, biên LNG đạt 31,6%, tăng 7,6 điểm phần trăm so với cùng kỳ 2025. Lũy kế 6T.26, LNG đạt 1.184 tỷ đồng (+50% svck).
- Chi phí lãi vay tăng mạnh do gia tăng vay nợ cho đầu tư:** Chi phí lãi vay tăng 139% svck lên 111 tỷ đồng khi công ty gia tăng vay nợ tài trợ cho đầu tư. Trong khi đó, doanh thu tài chính âm 11 tỷ đồng, chủ yếu do lỗ tỷ giá 41 tỷ đồng. Chi phí quản lý đạt 223 tỷ đồng (+11% svck), trong khi chi phí bán hàng ổn định ở mức thấp với 6 tỷ đồng.
- Lợi nhuận trước thuế đạt 261 tỷ đồng, giảm 19% svck:** trong kỳ không còn khoản thu nhập khác từ bảo hiểm liên quan đến giàn PVD VI như cùng kỳ 2025. Lợi nhuận sau thuế đạt 178 tỷ đồng (-29% svck), bằng 53% dự báo của chúng tôi. Lũy kế 6T.26, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 658 tỷ đồng và 479 tỷ đồng, tăng 27% và 22% svck, hoàn thành 61% và 60% kế hoạch năm.
- Tình hình tài chính ổn định, nợ vay tiếp tục tăng khi công ty đầu tư thêm giàn khoan mới:** Tổng tài sản đến cuối Q2.26 đạt 29.802 tỷ đồng, tăng nhẹ 5% so với đầu năm (svdn). Tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 2.797 tỷ đồng (+11% svdn). Vay nợ ngắn và dài hạn đạt 5.475 tỷ đồng (+24% svdn). Thực hiện kế hoạch đầu tư năm 2026, ngày 28/7/2026 công ty đã thực hiện thủ tục nhận bàn giao sở hữu giàn khoan mới (PVD X), dự kiến giàn sẽ được đưa về Việt Nam vào tháng 10/2026 và có thể đi vào hoạt động từ Q2.27. Công ty cũng hoàn thành kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 9.282 tỷ đồng thông qua việc phát hành gần 372 triệu cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối, tương ứng với tỷ lệ 66,9%, chốt quyền thực hiện vào ngày 15/7/2026.

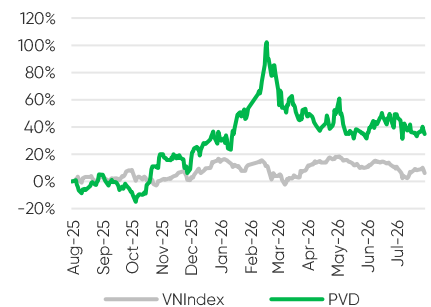
Giá hiện tại	VND 17.950
Cao nhất 52 tuần	VND 26.950
Thấp nhất 52 tuần	VND 11.300
Giá mục tiêu	21.950
Tiềm năng tăng giá (%)	22,3

Vốn hóa (tỷ VND)	16.653
KLGD TB 10 phiên (tr cp)	3,11
Sở hữu NN hiện tại (%)	8,66
Số CP lưu hành (tr cp)	928,16

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	15,0x	11,7x
P/B hiện tại	1,0x	1,9x
ROAA trượt 12T	3,9%	2,7%
ROAE trượt 12T	6,5%	17,2%

*Dữ liệu ngày 14/8/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVD	-8,7	-11,1	-17,9
VNIndex	-3,0	-10,0	-7,0

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 - 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 6 giàn khoan tự nâng (JackUp) và 1 giàn khoan nước sâu (TAD) có tuổi giàn còn thấp và công nghệ hiện đại.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q2.26 & 6T.26

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	KH 2026	Q2.26	6T.26	% SVCK Q2.26	% SVCK 6T.26	% KH 2026	% Dự báo Q2.26
Doanh thu	11.185	3.028	6.437	25%	63%	58%	85%
Lợi nhuận gộp		544	1.184	5%	50%		
Lợi nhuận trước thuế	1.085	261	658	-19%	27%	61%	63%
Lợi nhuận sau thuế	800	178	479	-29%	22%	60%	53%
EBIT		372	836	1%	36%		
EBITDA		684	1.417	23%	40%		
Tài sản ngắn hạn		10.784	10.784				
Tài sản dài hạn		19.017	19.017				
Tổng tài sản		29.802	29.802				
Nợ phải trả		12.210	12.210				
Vốn chủ sở hữu		17.592	17.592				
Hệ số Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu		0,69	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.vn