

TCT KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ – HOSE: PVD

Giá (05/11/25): **24.250 VNĐ**

Giá mục tiêu: **28.200 VNĐ**

Upsize: +16,3%

Diễn biến giá PVD & Vnindex



THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

PVD hoạt động trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật khoan cho hoạt động tìm kiếm và khai thác dầu khí trong và ngoài nước

	PVD	Ngành
P/E TTM	14,30	10,74
P/B Current	0,75	1,04
ROA	3,61%	4,84%
ROE	5,46%	9,99%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

	PVD
Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)	12,72
Số CP lưu hành (tr)	555,8
KLGD BQ 3 tháng (tr cp)	7,36
Sở hữu NN	4,3%
Giá thấp nhất 52w	25.950
Giá cao nhất 52w	16.600

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- KQKD Q3/2025 tăng trưởng mạnh:** Q3/2025, PVD ghi nhận doanh thu 2.570 tỷ đồng (+5,4% YoY) và LNST 277 tỷ đồng (+53% YoY). Biên LN gộp tăng lên 23,7% so với mức 18,4% cùng kỳ năm trước, được hỗ trợ bởi (1) lợi nhuận gộp dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng 92% YoY, lợi nhuận từ các công ty liên kết tăng 22% YoY nhờ hoạt động E&P sôi động; và (2) biên lợi nhuận gộp giàn khoan tự nâng cải thiện lên 24% (+5,1 điểm % YoY) nhờ hiệu suất 100% và giá thuê ngày tăng nhẹ 1% YoY, bù đắp cho chi phí quản lý tăng 17% YoY. **Lũy kế 9T.2025**, doanh thu đạt 6.551 tỷ đồng (+1% YoY), lợi nhuận ròng đạt 673 tỷ đồng (+46% YoY), hoàn thành 91% và 127% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm.
- Thị trường khoan trong nước được đánh giá tích cực:** Với nhu cầu khoảng 63 giếng/năm giai đoạn 2026-2030, tương ứng cần khoảng 12 giàn khoan tự nâng – gấp đôi năng lực hiện tại của PVD (6 giàn). Điều này cho thấy khối lượng công việc dồi dào và bền vững cho PVD trong trung hạn. Trong ngắn hạn, công ty đang tích cực chuẩn bị để tham gia các chương trình khoan trọng điểm như Nam Du – U Minh và Sư Tử Trắng giai đoạn 2B.
- Công suất giàn khoan gia tăng hỗ trợ tăng trưởng trung hạn:** PVD đang tái khởi động giàn PVD IX, dự kiến sẵn sàng hoạt động từ Q1/2026, với tổng vốn đầu tư lũy kế 1.721 tỷ đồng tính đến cuối tháng 9/2025. Trong khi đó PVD VIII sau khi hoàn tất hợp đồng khoan cho Vietsopetro tại mỏ Kinh Ngư Trắng, sẽ bắt đầu hợp đồng mới tại Malaysia kéo dài khoảng 1 năm từ Q3.2026. Hai giàn khoan này đi vào hoạt động sẽ giúp tăng công suất khai thác và mở rộng thị trường khu vực, tạo động lực tăng trưởng lợi nhuận cho PVD từ năm 2026. Ngoài ra, ban lãnh đạo cho biết PVD sẽ áp dụng thời gian khấu hao đối

với 2 giàn khoan tự nâng mới đầu tư là 15 năm, điều này tương đương với chi phí khấu hao hàng năm sẽ thấp hơn đáng kể so với dự kiến ban đầu.

- Giá thuê ngày duy trì ổn định:** Trong Q3/2025 giá thuê ngày bình quân của PVD đạt 90.000 USD/ngày (-2%QoQ), giảm nhẹ do PVD VIII thực hiện chiến dịch khoan trong nước có mức giá thấp hơn, trong khi các giàn khác vẫn duy trì trên 100.000 USD/ngày. Ban lãnh đạo kỳ vọng giá thuê ngày Q4/2025 giữ quanh 90.000 USD/ngày, bình quân cả năm đạt 91.000 USD/ngày. Năm 2026, giá thuê dự kiến tăng khoảng 4% YoY khi PVD VIII bắt đầu hợp đồng tại Malaysia, phản ánh khả năng duy trì mức giá tốt của PVD dù thị trường khu vực có dấu hiệu suy yếu.
- Nghị quyết 66.6 là chất xúc tác mạnh mẽ:** Nghị quyết này hỗ trợ ngành dầu khí Việt Nam khởi động lại chu kỳ đầu tư sau nhiều năm chậm tiến độ. Khi PVN được trao quyền tự quyết cao hơn, các dự án thăm dò – khai thác sẽ tăng tốc, tạo hiệu ứng lan tỏa tích cực cho toàn chuỗi doanh nghiệp từ E&P, dịch vụ kỹ thuật, khí, đến phân phối trong giai đoạn 2026–2030. PVD sẽ hưởng lợi từ nhu cầu thuê giàn khoan tăng mạnh, giúp cải thiện công suất hoạt động và lợi nhuận khi backlog hợp đồng được mở rộng.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Triển vọng thị trường khoan khu vực Đông Nam Á thay đổi.
- Tiến độ các dự án trong nước bị kéo giãn.
- Giá dầu Brent tiếp tục duy trì ở mức thấp, tiềm ẩn rủi ro đối với giá cho thuê giàn trong tương lai.