

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HOSE: PVD

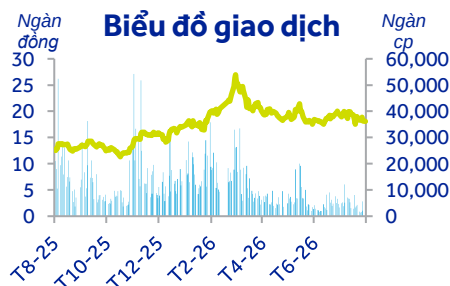
Khoan dầu khí

Giá mục tiêu (VND)	24.200
Giá hiện tại (VND)	18.100
Tỷ lệ tăng giá	34%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	34%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	6.6	-7.2	-2.6	45.0
Tương đối	6.4	-2.2	1.3	24.7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN	50,42%
VN Equity Fund	4,94%

Thông kê 04-08-2026

Mã Bloomberg	PVD VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	11,264 - 27,262
SL lưu hành (triệu cp)	928
Vốn hóa (tỷ đồng)	16,792
Vốn hóa (triệu USD)	636
Room khối ngoại còn lại (%)	41.6
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	47.3
KLGD TB 3 tháng (cp)	5,529,453
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1762.84/286.65

TCTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (HOSE)

PVD công bố KQKD Q2.2026 phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Doanh thu quý 2 đạt 3.027 tỷ đồng (+24,6% yoy), LNST đạt 177 tỷ đồng (-28,9% yoy). LNST giảm do cùng kỳ năm 2025 PVD ghi nhận thu nhập đột biến từ thanh lý tài sản, và bồi thường bảo hiểm liên quan đến giàn PVD VI.

Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 6.437 tỷ đồng (+63% yoy), LNST đạt 478 tỷ đồng (+22% yoy, hoàn thành 59% kế hoạch năm và 40% dự phóng của chúng tôi). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ còn khoảng 18% so với cùng kỳ là 20%. Nguyên nhân do PVD đang đầu tư thêm giàn khoan mới, và xung đột tại Trung Đông khiến các chi phí liên quan tăng lên.

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng lần lượt 16% và 14% so với năm 2025. Giá mục tiêu đến cuối 2026 (sau khi chia cổ tức bằng cổ phiếu vào tháng 7) là 24.200 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 34%). **Khuyến nghị: Mua.**

Tăng trưởng 6 tháng đầu năm chủ yếu đến từ lĩnh vực cho thuê giàn khoan: Số lượng giàn khoan tự nâng hoạt động là gần 6 giàn, so với trung bình 3,7 giàn vào cùng kỳ năm 2025. Ngoài ra, số lượng giàn khoan thuê ngoài tăng lên gần 2,6 giàn, so với trung bình 1,3 giàn vào cùng kỳ năm 2025. Các giàn khoan của PVD duy trì hoạt động xuyên suốt với đơn giá thuê giàn tự nâng trung bình khoảng 90.000 USD/ngày (tương đương so với cùng kỳ năm trước).

Triển vọng trong 6 tháng cuối năm 2026 vẫn ổn định. Cụ thể:

- Đầu tư thêm giàn khoan mới:** PVD tiếp tục gia tăng số lượng giàn khoan - giàn PVD X dự kiến được đưa về Việt Nam từ Q4/2026, và chính thức cung cấp dịch vụ từ giữa năm 2027. Trước đó, công ty đã chi hơn 88 triệu USD để mua lại giàn khoan tự nâng PVD IX, đưa vào vận hành từ giữa năm 2026. Tổng mức đầu tư năm 2026 dự kiến hơn 4.200 tỷ đồng, tập trung vào bổ sung giàn khoan, đầu tư thiết bị kỹ thuật và nâng cấp hạ tầng.
- Các giàn khoan kín lịch hoạt động:** Các giàn khoan PVD đều kín lịch hoạt động trong năm 2026, một số giàn có hợp đồng sang năm 2027-2028.
- Tăng trưởng mảng dịch vụ giếng khoan:** Song song với mảng giàn khoan cốt lõi, PVD đang tích cực mở rộng các dịch vụ kỹ thuật giếng khoan - điển hình tại thị trường trọng điểm Malaysia với đối tác. Với mức đầu tư không lớn nhưng tiềm năng sinh lời cao, mảng này được kỳ vọng sẽ tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận trong các năm tới.

	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	9,288	10,892	12,658	14,399
Tăng trưởng (%)	60%	17%	16%	14%
EBITDA (tỷ đồng)	2,059	2,425	2,653	3,214
Biên EBITDA (%)	22%	22%	21%	22%
LN ròng (tỷ đồng)	698	1,050	1,199	1,256
Tăng trưởng LN (%)	28%	51%	14%	5%
EPS (VND)	1,000	1,538	1,228	1,286
Tăng trưởng (%)	23%	54%	-20%	5%
ROE (%)	4%	6%	6%	7%
ROIC (%)	4%	5%	5%	5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1.5	1.8	2.1	2.1
PER (lần)	18.1	11.8	14.7	14.1
EV/EBITDA (x)	8.1	6.2	5.3	4.0
PBR (lần)	0.6	0.6	0.5	0.5
Cổ tức (nghìn đồng)	0	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0%	0%	0%	0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf