

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2026:	32.800 VND
% tăng giá:	-3%
Cập nhật:	18-05-26

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: Xung đột địa chính trị kéo theo nhu cầu khoan và giá thuê giàn tăng. Giàn khoan mới đi vào hoạt động tiếp tục đóng góp đáng kể vào tăng trưởng doanh thu.

Rủi ro: Gánh nặng chi phí tài chính gia tăng trong bối cảnh đầu tư mới.

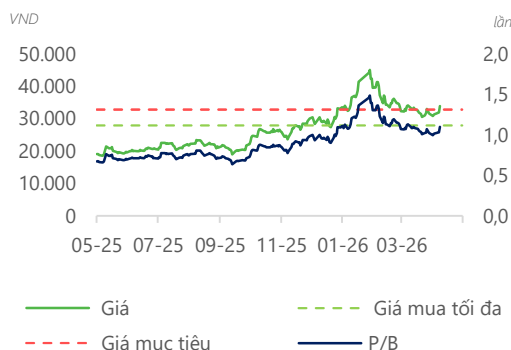
Đơn vị: tỷ VND	Q1/25	Q1/26	2026F
DTT	1.503	3.401	10.316
% YoY	-9%	102%	18%
LNST	143	300	1.370
% YoY	-4%	110%	30%

Tổng quan doanh nghiệp

PVD hoạt động chính trong lĩnh vực cung cấp giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật khoan phục vụ hoạt động tìm kiếm, thăm dò và khai thác dầu khí. Với việc sở hữu 7 giàn khoan, PVD đã chi phối đến 80% thị phần dịch vụ khoan và 70% thị phần khoan trực tiếp ở Việt Nam.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Thiết bị và Dịch vụ Dầu khí
Giá hiện tại:	33.900 VND
Vốn hóa:	18.844 tỷ VND
Số lượng CPLH:	556 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	2.139 VND
P/E:	15,9 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	5,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



PVD

**Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan
Dầu khí**



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Trong quý 1/2026, PVD ghi nhận doanh đạt 3.401 tỷ (+126% YoY) và lợi nhuận sau thuế (LNST) của PVD đạt 300 tỷ (+102% YoY) khi giá cho thuê giàn và hiệu suất giàn khoan cải thiện đáng kể so với cùng kỳ, cùng với sự đóng góp của giàn khoan mới là PVD 9. Tương ứng, công ty đã hoàn thành 30% chỉ tiêu doanh thu và 38% chỉ tiêu lợi nhuận của năm 2026.

Chúng tôi nâng mức định giá hợp lý của PVD lên 32,800 VND/cp nhờ tiềm năng tăng trưởng trong bối cảnh giá dầu cao, cũng như với lợi thế doanh nghiệp độc quyền trong ngành.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Quan điểm ngành: Xung đột tại khu vực Trung Đông tạo điều kiện cho giá thuê giàn duy trì ở mức cao.

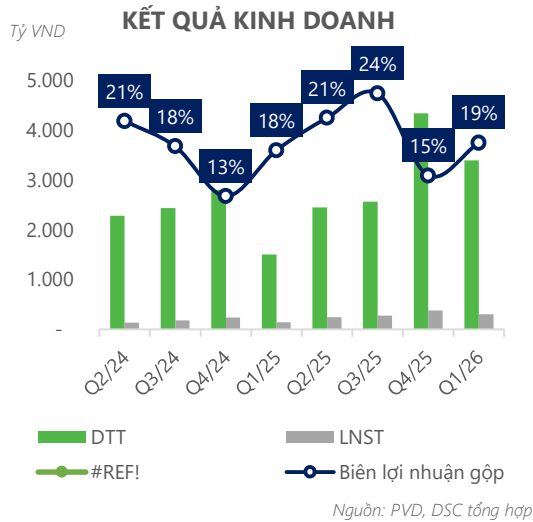
Cuộc xung đột địa chính trị bùng phát tại khu vực Trung Đông, đặc biệt là sau khi căng thẳng Iran nổ ra và các động thái quân sự từ phía Mỹ, đang tạo nên những cú sốc cung nghiêm trọng trên thị trường năng lượng toàn cầu. Hệ quả là sự leo thang phi mã của giá nhiên liệu thế giới, đặc biệt giá dầu Brent đã vượt mốc 100 USD/thùng.

DSC cho rằng dù có độ trễ nhất định, nhưng thị trường giàn khoan cũng như PVD sẽ được hưởng lợi gián tiếp khi nhu cầu khoan gia tăng kéo theo giá cho thuê giàn tăng.

ĐHĐCĐ 2026: Thông qua phương án phát hành thêm cổ phiếu với tỷ lệ 66,9%

Thông tin mang tính bước ngoặt từ ĐHĐCĐ năm 2026 tới từ việc phê chuẩn phương án phát hành gần 372 triệu cổ phiếu để tăng vốn từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỷ lệ thực hiện 66,9%, giúp nâng quy mô vốn điều lệ từ 5.600 tỷ đồng lên xấp xỉ 9.300 tỷ đồng nhằm tối ưu hóa bảng cân đối kế toán và gia tăng năng lực huy động vốn trong tương lai.

Song song với sự thay đổi về cấu trúc vốn, chiến lược phân bổ nguồn lực tài chính của doanh nghiệp cũng được đẩy mạnh thông qua kế hoạch giải ngân đầu tư (CAPEX) năm 2026 đạt mức 4.230 tỷ đồng, tương ứng với tỷ lệ tăng trưởng 44% so với năm 2025, tập trung trọng điểm vào việc gia tăng tài sản cố định bao gồm 1 giàn khoan tự nâng.



ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Kết quả kinh doanh tiếp tục tăng trưởng

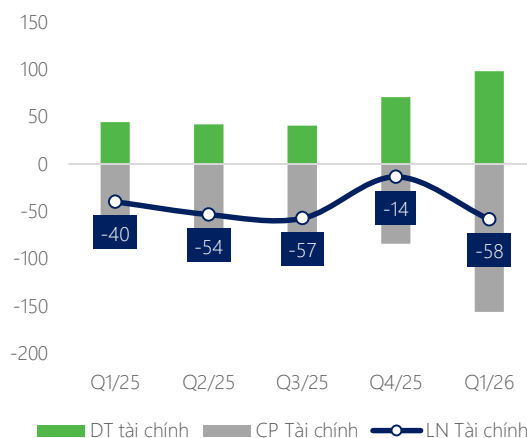
Trong quý 1/2026, PVD ghi nhận doanh đạt 3.401 tỷ (+126% YoY) và lợi nhuận sau thuế (LNST) của PVD đạt 300 tỷ (+102% YoY).

Theo đó ở cả 3 mảng kinh doanh chính là Cho thuê giàn khoan, Dịch vụ kỹ thuật giếng khoan và Kinh doanh hàng hóa đều ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu ấn tượng, lần lượt đạt 147% YoY; 72% YoY và 442% YoY.

Dù vậy mảng cho thuê giàn khoan vẫn là động lực chính cho tăng trưởng, đặc biệt khi (1) Có thêm đóng góp của giàn khoan PVD9 so với thời điểm cùng kỳ; (2) Hiệu suất hoạt động giàn tự nâng đạt 96% trong khi cùng kỳ chỉ đạt 76% và (3) Giá thuê giàn khoan theo ngày cải thiện, tăng 4% YoY. Nhờ vậy biên lợi nhuận gộp cũng cải thiện so với quý trước và đạt mức tích cực khoảng 18,7%.

Tương ứng, PVD đã hoàn thành 30% chỉ tiêu doanh thu và đạt 38% chỉ tiêu LNST của cả năm 2026. DSC cho rằng trong bối cảnh xung đột tại Trung Đông đẩy giá nhiên liệu tăng cao kéo theo nhu cầu cho thuê giàn khoan, việc hoàn thành kế hoạch doanh thu và LNST năm 2026 của PVD là hoàn toàn khả thi.

DOANH THU & CHI PHÍ TÀI CHÍNH



Chi phí tài chính gia tăng trong bối cảnh đầu tư mới

Trong kỳ PVD ghi nhận chi phí tài chính là 156 tỷ đồng, tăng 86% svck trong bối cảnh công ty gia tăng nợ vay đầu tư giàn khoan mới. Theo đó tổng nợ vay ngắn và dài hạn của công ty cũng đạt mức 5.523 tỷ đồng, tăng 25% so với thời điểm đầu năm.

Trong kế hoạch đầu tư năm 2026, công ty đang thực hiện thủ tục để đầu tư thêm 1 giàn khoan tự nâng với trị giá khoảng 80 triệu USD - tương đương 2.100 tỷ VND, vì vậy gánh nặng chi phí tài chính sẽ tiếp tục gia tăng trong thời gian tới.

Phương pháp định giá

Chúng tôi kết hợp sử dụng hai phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF) và hệ số nhân (P/B) làm phương pháp chính để định giá PVD với mức P/B phù hợp là 1,06 lần, tương ứng mức (+1) độ lệch chuẩn. Với tiềm tăng trưởng từ (1) Nhu cầu khoan cũng như giá cho thuê tăng trong bối cảnh xung đột địa chính trị và (2) Nhu cầu tiềm năng đối với mảng dịch vụ kỹ thuật dầu khí, mức giá chúng tôi đưa ra cho cổ phiếu PVD là 32.800 VND/cổ phiếu,

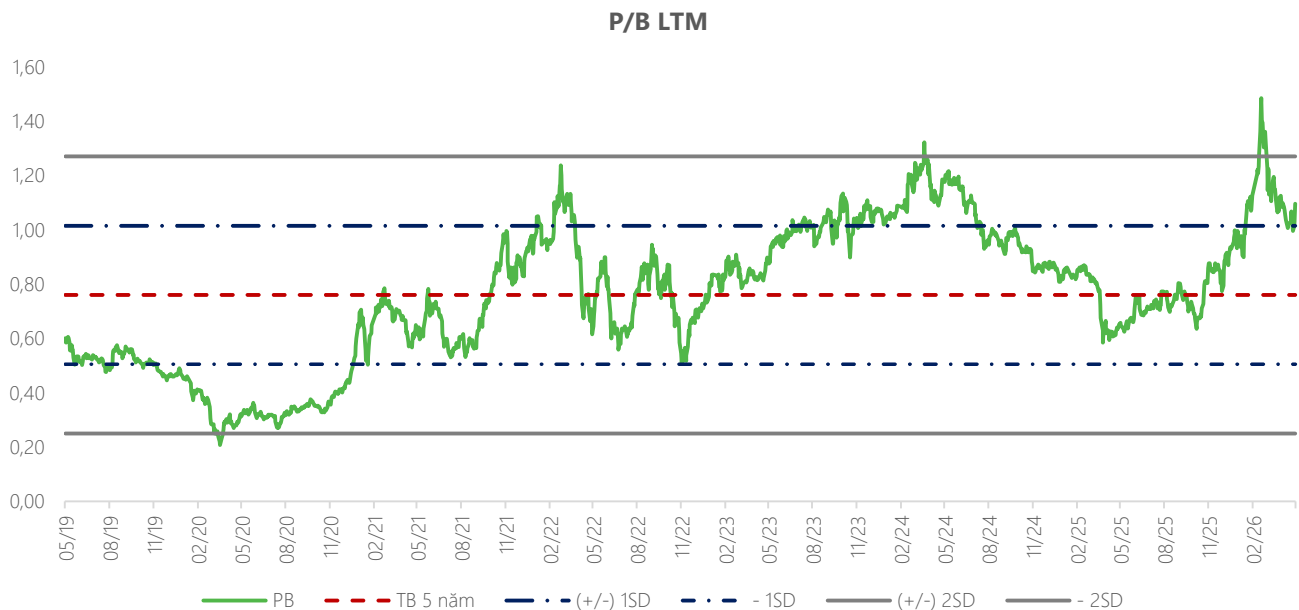
Tổng hợp định giá (12/05/2025)

Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
P/B	42.500	50%	21.250
DCF	23.005	50%	11.503
Giá mục tiêu			32.800
Giá hiện tại			33.900
Upside			-3,2%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

PVD hiện đang giao dịch với mức P/B 1,09 lần, gần như tương ứng với mức (+1) độ lệch chuẩn. DSC cho rằng mức định giá hiện tại là tương đối hợp lý nhờ tiềm năng tăng trưởng từ thị trường giàn khoan và kỹ thuật dầu khí, cũng như với lợi thế doanh nghiệp độc quyền trong ngành.



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

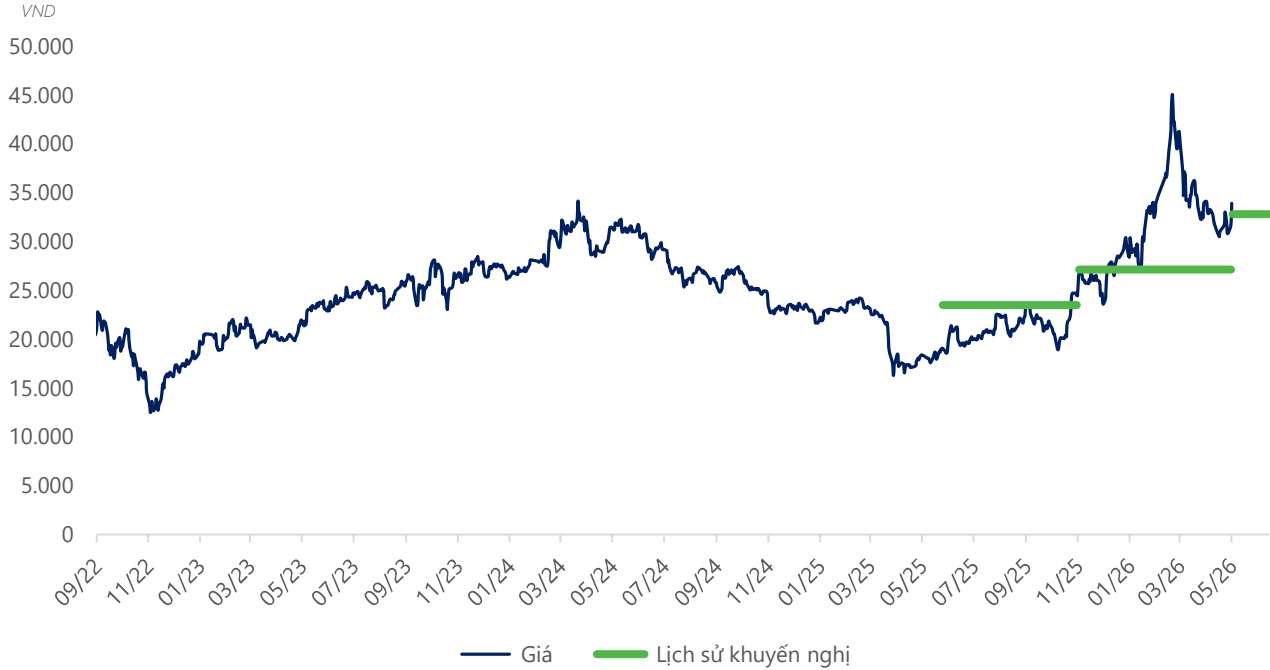
PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị Mô hình kinh doanh

PVD

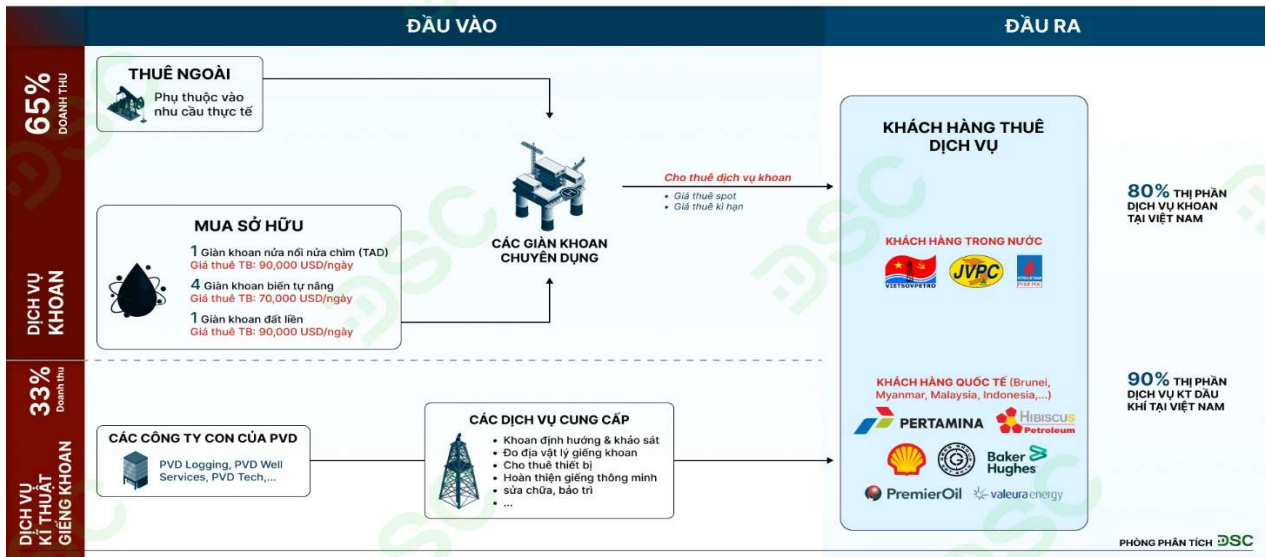
Tổng CTCP Khoan và Dịch vụ khoan Dầu khí

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH CTCP KHOAN & DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (PVD)



Nguồn: FPT Q2/2025, DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.


Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÉNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn

Phan Duy Thành
Chuyên viên Phân tích
thanh.pd@dsc.com.vn