



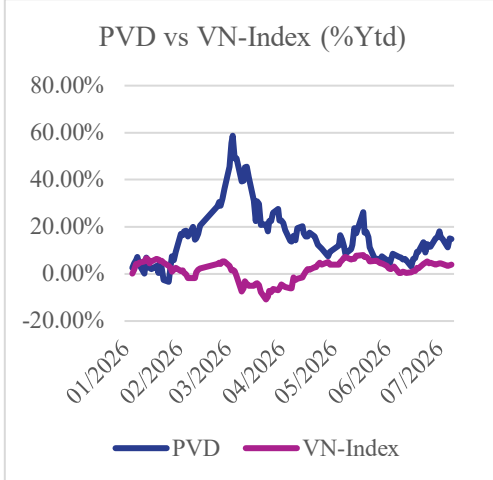
BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Dầu Khí

CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu Khí

HOSE: PVD – TÍCH CỰC

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Thông tin giao dịch (09/07/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	32.700
Giá cao nhất 52W	45.000
Giá thấp nhất 52W	18.900
Số lượng CP niêm yết	555.880.006
Số lượng CP lưu hành	555.880.006
Sở hữu nước ngoài	9,82%
KLBQ 52W (cp)	7.397.693
EPS (vnd/cp)	2.131
P/E	15,27x
P/B	1.04x
Vốn hóa (tỷ đồng)	18.094
(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất	

Analyst: Phan Huy Minh

minhph@vixs.vn

Chúng tôi đánh giá **TÍCH CỰC** đối với CTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu Khí (PVD) dựa trên triển vọng mở rộng đội giàn với PV Drilling IX, PV Drilling X và kế hoạch đầu tư thêm 2–3 giàn khoan giai đoạn 2026–2030, cùng chu kỳ đầu tư E&P trong nước và khu vực tiếp tục thúc đẩy nhu cầu thuê giàn, tạo động lực tăng trưởng trung và dài hạn. Chúng tôi ước tính Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế của PVD lần lượt đạt 13.500 tỷ và 1.286 tỷ trong năm 2026 – tương đương với mức tăng trưởng 24,1% và 20,8% YoY.

Điểm nhấn Đầu tư:

- KQKD nửa đầu năm duy trì đà tăng trưởng mạnh:** PVD ghi nhận KQKD Quý I/2026 tăng trưởng vượt bậc với doanh thu đạt 3.401 tỷ đồng (+126% YoY) và LNST đạt 300 tỷ đồng (+110% YoY), nhờ khối lượng công việc khoan tăng mạnh, số lượng giàn thuê gia tăng và day-rate duy trì ở mức cao. Chúng tôi kỳ vọng đà tăng trưởng tiếp tục kéo dài sang Q2/2026 với doanh thu đạt khoảng 3.773 tỷ đồng (+55% YoY) và LNST đạt 382 tỷ đồng (+53% YoY), được hỗ trợ bởi backlog duy trì ở mức cao và PV Drilling IX bắt đầu đóng góp.
- Mở rộng đội giàn khoan tạo động lực tăng trưởng trung hạn:** PVD tiếp tục triển khai chiến lược mở rộng đội giàn với PV Drilling IX dự kiến đưa vào vận hành từ Q2/2026, trong khi PV Drilling X sẽ được đưa về Việt Nam từ Q4/2026 để tái khởi động, kiểm định và nâng cấp trước khi chính thức cung cấp dịch vụ từ Q2/2027. Bên cạnh đó, Ban lãnh đạo định hướng tiếp tục đầu tư bổ sung thêm 2–3 giàn khoan trong giai đoạn 2026–2030, qua đó mở rộng năng lực cung cấp dịch vụ và duy trì đà tăng trưởng dài hạn trong bối cảnh nhu cầu giàn khoan khu vực vẫn ở mức cao.

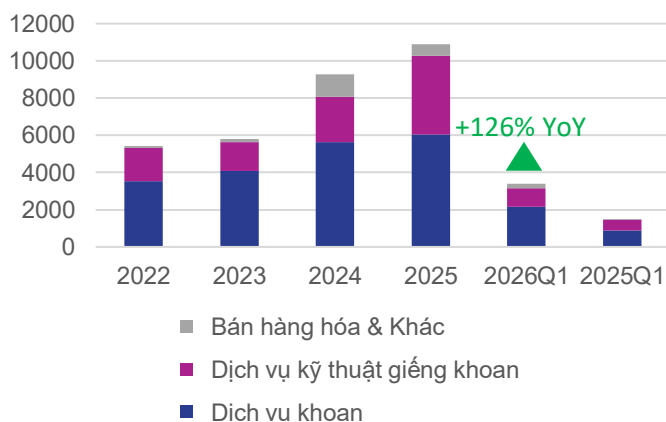
Yếu tố cần theo dõi: (1) Giá dầu thế giới, (2) Tiến độ triển khai dự án trong nước và (3) Giá thuê giàn khoan.

1. KQKD Q1 tăng trưởng vượt bậc, Q2 duy trì đà tăng trưởng

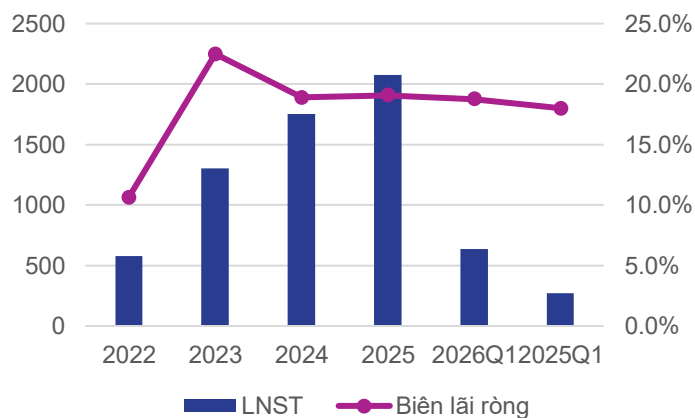
PVD ghi nhận KQKD Quý I/2026 tích cực với doanh thu đạt 3.401 tỷ đồng (+126% YoY) và LNST đạt khoảng 300 tỷ đồng (+110% YoY), chủ yếu nhờ (1) khối lượng công việc khoan tăng mạnh khi PV Drilling VIII đóng góp trọn quý đầu tiên, và (2) việc số lượng giàn thuê hoạt động tăng từ 1 lên 3 giàn so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, day-rate vẫn duy trì ở vùng cao và hiệu suất sử dụng đội giàn gần như tối đa tiếp tục hỗ trợ biên lợi nhuận và khả năng sinh lời của doanh nghiệp.

Bước sang Q2/2026, chúng tôi kỳ vọng PVD sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng khi hầu hết các giàn khoan sở hữu và giàn thuê đều đã có lịch làm việc xuyên suốt quý II tại Việt Nam, Malaysia, Indonesia và Brunei. Cùng với việc PV Drilling IX dự kiến đi vào vận hành trong quý 2, doanh thu và LNST hợp nhất Q2/2026 được dự phóng đạt lần lượt khoảng 3.773 tỷ đồng (+55% YoY) và 382 tỷ đồng (+53% YoY), phản ánh khối lượng công việc duy trì ở mức cao, day-rate ổn định và năng lực cung cấp dịch vụ tiếp tục được mở rộng.

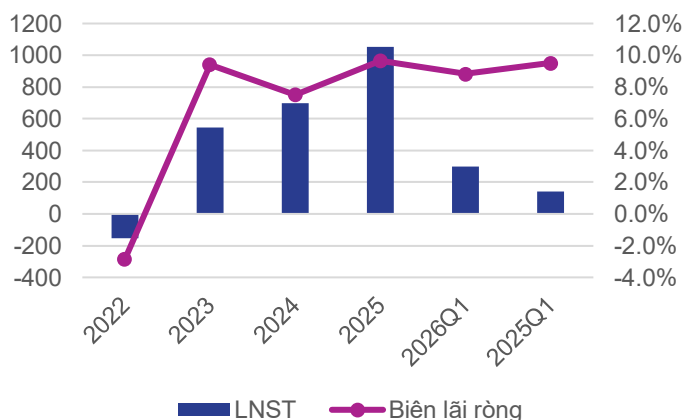
Doanh thu các mảng (Tỷ đồng)



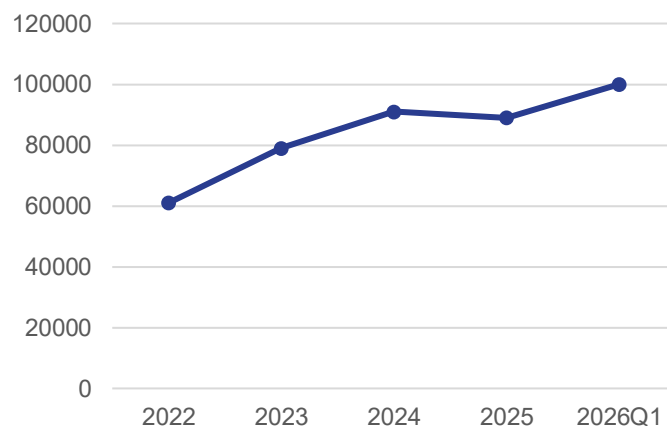
Lợi nhuận gộp của PVD



Lợi nhuận sau thuế của PVD



Giá thuê giàn khoan jack-up (USD/ngày)



Giàn khoan		2025-Q1			2025-Q2			2025-Q3			2025-Q4			2026-Q1			2026-Q2			2026-Q3			2026-Q4			2027-Q1			2027-Q2			2027-Q3			2027-Q4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Giàn sở hữu	PV I	Malaysia															Vietnam																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
	PV II	Indonesia															Indonesia																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
	PV III	Malaysia															Indonesia																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
	PV V	Brunei																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
	PV VI																Malaysia																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					

Nguồn: PVD, VIX RESEARCH Tổng hợp

2. Triển vọng tăng trưởng của PVD

Mở rộng đội giàn khoan tạo động lực tăng trưởng trung hạn

Từ năm 2026, PVD bước vào chu kỳ mở rộng đội giàn nhằm đáp ứng nhu cầu khoan ngày càng gia tăng tại Việt Nam và khu vực Đông Nam Á. Sau khi đưa PV Drilling VIII và PV Drilling IX vào khai thác, công ty dự kiến tiếp tục đưa PV Drilling X vào vận hành từ Q2/2027, đồng thời định hướng đầu tư bổ sung thêm 2–3 giàn khoan trong giai đoạn 2026–2030, nâng tổng số giàn sở hữu lên khoảng 10–11 giàn. Ngoài ra, độ tuổi trung bình đội giàn của PVD hiện chỉ khoảng 15,6 năm, thấp hơn đáng kể so với nhiều giàn jack-up đang hoạt động trên thế giới khi hơn 1/3 đội giàn toàn cầu đã trên 30 năm tuổi. Điều này giúp PVD nâng cao năng lực cạnh tranh trong đấu thầu các chương trình khoan có yêu cầu kỹ thuật cao, cải thiện hiệu suất khai thác và duy trì khả năng hưởng lợi từ mặt bằng day-rate ở mức cao, qua đó tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận bền vững trong trung và dài hạn.

Giàn khoan	Năm đầu tư	Loại giàn khoan	Tuổi thọ giàn (2026)
PV Drilling I	2007	Tự nâng (JU)	19
PV Drilling II	2009	Tự nâng (JU)	17
PV Drilling III	2009	Tự nâng (JU)	17
PV Drilling V	2011	Tiếp trợ nửa nổi nửa chìm (TAD)	15
PV Drilling VI	2015	Tự nâng (JU)	11
PV Drilling VIII	2025	Tự nâng (JU)	19
PV Drilling IX	2025	Tự nâng (JU)	11
PV Drilling X	2026	Tự nâng (JU)	N/A
Tuổi trung bình			15.6

Nguồn: PVD, VIX RESEARCH Tổng hợp

Hoạt động E&P trong nước bước vào chu kỳ tăng trưởng mới

Hoạt động thăm dò và khai thác (E&P) trong nước được kỳ vọng bước vào chu kỳ tăng trưởng mới trong giai đoạn 2026–2030 khi hàng loạt dự án trọng điểm như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng, Đại Hùng giai đoạn 3, Sư Tử Trắng giai đoạn 2B, Kinh Ngư Trắng cùng các chương trình khoan tại Khánh Mỹ – Đầm Dơi và Nam Du – U Minh được triển khai. Bên cạnh đó, Cá Voi Xanh được kỳ vọng đạt FID trong giai đoạn tới, mở ra dư địa tăng trưởng dài hạn cho hoạt động khoan ngoài khơi. Làn sóng đầu tư E&P sẽ gia tăng nhu cầu thuê giàn khoan và dịch vụ kỹ thuật giếng khoan, giúp PVD duy trì hiệu suất sử dụng đội giàn ở mức cao, mở rộng khối lượng công việc và tạo nền tảng tăng trưởng doanh thu, lợi nhuận trong nhiều năm tới.

Dự án	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
Kinh Ngư Trắng		1 giàn (267 ngày) + Tùy chọn				
Lô B				2 giàn (~540 ngày)	2 giàn dài hạn từ 2028F - 2042F	
Đại Hùng - Đại Hùng Nam			1 giàn ĐH (77 ngày) và ĐHN (343 ngày)			
Sư Tử Trắng GĐ 2B		1 giàn (285 ngày)			1 giàn (1092 ngày)	
Khánh Mỹ - Đầm Dơi		1 giàn (150 ngày)				
Nam Du - U Minh			1 giàn (100 ngày)			
Lạc Đà Vàng			1 giàn (800 ngày)			
Cá Voi Xanh			Dự kiến FID			

Nguồn: PVD, VIX RESEARCH Tổng hợp

3. Diễn biến kỹ thuật

Giá cổ phiếu PVD đang có nhịp hồi phục ở các phiên gần đây từ vùng hỗ trợ mạnh 28 - 30 của cổ phiếu này. Việc giá nhiều lần kiểm định vùng hỗ trợ 28–30 với thanh khoản thấp cho thấy áp lực bán đang suy yếu và lực cung không còn lớn. Đây là tín hiệu tích cực cho quá trình tích lũy trước khi cổ phiếu hướng tới thử thách vùng kháng cự 34–35. Với triển vọng KQKD tích cực, kế hoạch mở rộng đội giàn cùng chu kỳ đầu tư E&P đang được đẩy mạnh, PVD có cơ hội hướng tới vùng mục tiêu 40–41, đặc biệt nếu giá dầu thế giới tiếp tục duy trì ở mặt bằng thuận lợi.

Kiến nghị: Theo dõi giá dầu thế giới, cũng như theo dõi các phiên, hoặc nhịp điều chỉnh trong ngắn hạn của PVD để đầu tư được các vùng giá chiết khấu (vùng mua tối ưu 28 - 30). Lưu ý chưa vội đầu tư nếu lực cầu yếu và giá dầu thế giới chưa quay lại đà tăng.



TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo **từ -15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai. Dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.