



Cập nhật nhanh PVD – MUA

Ngày 28/04/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật ĐHCĐ

Khuyến nghị

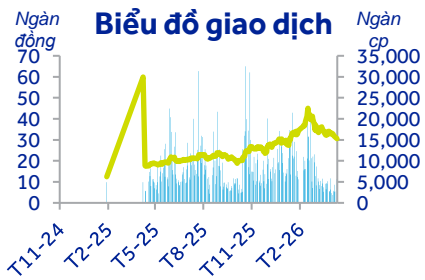
MUA
HOSE: PVD
Khoan dầu khí

Giá mục tiêu (VND)	37.900
Giá hiện tại (VND)	30.500
Tỷ lệ tăng giá	24,3%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	24,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	7.6	-6.3	13.8	80.4
Tương đối	2.3	-21.1	14.6	26.4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

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

Thông kê **28-04-2026**

Mã Bloomberg	PVD VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	16,800 - 45,500
SL lưu hành (triệu cp)	556
Vốn hóa (tỷ đồng)	16,954
Vốn hóa (triệu USD)	642
Room khối ngoại còn lại (%)	38.1
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	47.1
KLGD TB 3 tháng (cp)	7,910,572
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1875.84/24 9.44

TCTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (HOSE)

PVD tổ chức Đại hội cổ đông thường niên năm 2026 với các điểm chính như sau:

KQKD 2026: PVD ước tính Q1.2026, doanh thu đạt trên 3.500 tỷ đồng (+133% yoy), LNTT trên 400 tỷ đồng (+104% yoy). Cho năm 2026, các cổ đông đã thông qua KHKD 2026 với mục tiêu doanh thu hợp nhất 11.185 tỷ đồng (+2,7% yoy), và lợi nhuận sau thuế 800 tỷ đồng (-24% yoy). Kế hoạch kinh doanh 2026 được xây dựng trên giả định các giàn khoan duy trì hoạt động xuyên suốt với đơn giá thuê giàn tự nâng trung bình đạt 90.000 USD/ngày.

Đầu tư giàn khoan mới: PVD dự kiến mua thêm 1 giàn khoan mới trong năm 2026 - PVD X và sẽ đi vào hoạt động trong năm 2027. Trước đó, công ty đã chi hơn 88 triệu USD để mua lại giàn khoan tự nâng PVD IX, dự kiến đưa vào vận hành từ Q2.2026. 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.

Mảng cho thuê giàn khoan: Các giàn khoan PVD đều kín lịch hoạt động trong năm 2026, một số giàn có hợp đồng sang năm 2027-2028. Giá thuê giàn khoan Q1.2026 trong khu vực giảm nhẹ trong còn khoảng 95k-110k USD/ngày.

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 thứ hai là Malaysia, PVD đã nắm bắt nhu cầu lớn bằng các hợp đồng dài hạn với Petronas và đối tác chiến lược. Đồng thời, cụm thiết bị sửa giếng (HWU) trị giá 8 triệu USD cũng đang được đầu tư để sẵn sàng hoạt động vào tháng 6/2026. 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.

Kế hoạch tăng vốn / chia cổ tức: PVD dự kiến sẽ tăng vốn lên 9.281 tỷ đồng từ quỹ đầu tư phát triển (phát hành thêm 371,8 triệu cổ phiếu) nhằm phục vụ kế hoạch mở rộng hoạt động. Trên cơ sở nhu cầu vốn lớn cho các dự án chiến lược, PV Drilling dự kiến không chia cổ tức năm 2025, giữ lại lợi nhuận để tái đầu tư.

Nhận định nhanh: Mặc dù giá dầu thô dự đoán còn nhiều biến động trong năm 2026, chúng tôi đánh giá rằng PVD sẽ đạt mức tăng trưởng ổn định do (1) các giàn khoan đã ký hợp đồng làm việc đến hết năm 2026, và (2) các dự án dầu khí trong nước kỳ vọng sẽ tạo nhiều việc làm cho giàn khoan kể từ năm 2027. Lĩnh vực kỹ thuật khoan và giếng khoan là động lực chính, đóng góp vào tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận. Hoạt động thăm dò và khai thác (E&P) vẫn duy trì tích cực trong giai đoạn năm 2026 nhờ sự suy giảm trữ lượng tự nhiên và yêu cầu chiến lược về an ninh năng lượng quốc gia.

Dự phóng KQKD 2026: Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu năm 2026 đạt 11.954 tỷ đồng (+10% svck) và LNST 1.115 tỷ đồng (+6% svck). Giá mục tiêu đến cuối 2026 là 37.900 đồng/cp, chúng tôi nâng khuyến nghị từ Khả quan lên Mua do giá cổ phiếu giảm 4,8% kể từ báo cáo ngày 06/02/2026.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	5,804	9,288	10,892	11,954	13,559
Tăng trưởng (%)	7%	60%	17%	10%	13%
EBITDA (tỷ đồng)	1,766	2,059	2,425	2,547	3,105
Biên EBITDA (%)	30%	22%	22%	21%	23%
LN ròng (tỷ đồng)	546	698	1,050	1,115	1,169
Tăng trưởng LN (%)	-453%	28%	51%	6%	5%
EPS (VND)	810	1,000	1,538	1,904	1,996
Tăng trưởng (%)	-424%	23%	54%	24%	5%
ROE (%)	4%	4%	6%	6%	6%
ROIC (%)	3%	4%	5%	5%	5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1.9	1.5	1.8	2.2	2.1
PER (lần)	40.7	33.0	21.5	17.3	16.5
EV/EBITDA (x)	10.4	8.8	6.7	6.2	4.7
PBR (lần)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
Cổ tức (đồng)	3	3	0	0	0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0%	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: acbs_phantich@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

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.