Cập nhật nhanh PVD – KHẢ QUAN

Ngày 03/11/2026

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
(+84 8) 7300 7000
acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

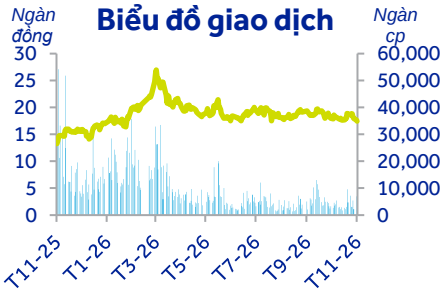
Khuyến nghị	**KHẢ QUAN**
	HOSE: PVD
	Khoan dầu khí
Giá mục tiêu (VND)	**20.300**
Giá hiện tại (VND)	**17.450**
Tỷ lệ tăng giá	16%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**16%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	2.7	-1.7	-2.5	36.4
Tương đối	5.8	-0.1	-1.4	30.2

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

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

Thống kê	**03-11-2026**
Mã Bloomberg	**PVD VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	12,762 - 27,262
SL lưu hành (triệu cp)	928
Vốn hóa (tỷ đồng)	16,189
Vốn hóa (triệu USD)	613
Room khối ngoại còn lại (%)	41.8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	47.3
KLGD TB 3 tháng (cp)	4,368,003
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1699.62/251.42

TCTCP Khoan và Dịch vụ Khoan Dầu khí (HOSE)

PVD báo cáo KQKD Q3.2026 thấp hơn dự kiến do chi phí phát sinh tại dự án mỏ Sông Đốc.

KQKD quý 3 sụt giảm: Doanh thu Q3/2026 đạt 3,2 nghìn tỷ đồng (+25% yoy), tuy nhiên, LNST chỉ đạt 81,7 tỷ đồng (-70% yoy). Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 9,6 nghìn tỷ đồng (+47% yoy, hoàn thành 86% kế hoạch năm và 76% dự phóng), LNST đạt 560 tỷ đồng (-16,7% yoy, hoàn thành 70% kế hoạch năm và 51% dự phóng).

Dự phóng & Định giá: Do chi phí phát sinh từ việc dự án kéo dài, chúng tôi điều chỉnh dự phóng và định giá cho năm 2026 và 2027. Cụ thể, điều chỉnh lợi nhuận 2026 giảm 20% so với dự phóng cũ. Cho năm 2027, điều chỉnh giảm lợi nhuận 14% so với dự phóng cũ. Từ đó, giá mục tiêu 2027 điều chỉnh giảm 15% xuống còn 20.300 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 16%). **Khuyến nghị: Khả quan.**

Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST quý 3 giảm thấp chủ yếu do các nguyên nhân:
(1) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 23,7% xuống 12,4% do chi phí bất thường từ dự án hủy mỏ Sông Đốc: PVD đã ghi nhận toàn bộ doanh thu năm 2025, tuy nhiên do sự cố vận hành vào tháng 5/2025, dự án tiếp tục phát sinh chi phí xử lý sự cố đến năm 2026. Theo doanh nghiệp, khoản chi phí này chỉ ảnh hưởng quý 3, không tác động đến quý 4. Do đó, chúng tôi kỳ vọng PVD vẫn hoàn thành mục tiêu lợi nhuận năm 2026.
(2) Chi phí lãi vay tăng cao đạt 83 tỷ đồng (+80% yoy) – chủ yếu đến từ các khoản vay giàn khoan PVD VIII & PVD IX.

	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	**9,288**	**10,897**	**12,649**	**14,148**
Tăng trưởng (%)	*60%*	*17%*	*16%*	*12%*
EBITDA (tỷ đồng)	2,059	2,437	2,681	3,278
Biên EBITDA (%)	22%	22%	21%	23%
LN ròng (tỷ đồng)	**698**	**1,052**	**828**	**1,071**
Tăng trưởng LN (%)	*28%*	*51%*	*-21%*	*29%*
EPS (VND)	1,000	1,541	435	948
Tăng trưởng (%)	*23%*	*54%*	*-72%*	*118%*
ROE (%)	5%	6%	5%	6%
ROIC (%)	5%	5%	5%	7%
Nợ ròng/EBITDA (lần)	0.04	0.78	1.33	0.31
PER (lần)	18.4	11.9	42.2	19.4
EV/EBITDA (lần)	8.2	6.2	5.0	4.9
PBR (lần)	1.1	1.0	1.0	1.0
Cổ tức (VND)	0	500	0	600
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0%	2.7%	0.0%	3.3%

Nguồn: ACBS tổng hợp

Triển vọng 2027 ổn định, chủ yếu đến từ: (1) đội giàn khoan PVD sở hữu tăng từ 5 lên 8 giàn, PVD IX sẽ hoạt động trọn năm 2027, và PV Drilling X vận hành từ Q2/2027; (2) các giàn khoan kín lịch hoạt động năm 2026 sang đến năm 2027; (3) giá thuê giàn trong khu vực khoảng 95.000 USD/ngày, có dư địa khi tái ký hợp đồng giàn TAD năm 2027; và (4) Luật Dầu khí sửa đổi có hiệu lực từ 01/3/2027 sẽ giúp các dự án thượng nguồn trong nước tăng tốc. Cụ thể:

1. **Đầu tư thêm giàn khoan mới:** Giàn khoan mới PVD X đã về đến Việt Nam, hiện đang tái khởi động để khoan cho Vietsovpetro vào Q2/2027, sau đó sẽ chuyển sang hoạt động tại Malaysia. Ban lãnh đạo dự kiến bổ sung thêm 2 giàn khoan trước 2030, với giá trị khoảng 80-100 triệu USD/giàn.

2. **Các giàn khoan gần kín lịch hoạt động trong năm 2027**, nhiều giàn có hợp đồng sang đến năm 2028-2029. Trong đó bao gồm hợp đồng khoan cho dự án Lô B trong năm 2027.

3. **Tái ký hợp đồng thuê giàn với giá cao hơn:** Giá thuê giàn khoan bình quân Đông Nam Á trong Q3/2026 là 95.000 USD/ngày, giàn TAD PV Drilling V tại Brunei cho thuê khoảng 89.000 USD/ngày. Ban lãnh đạo kỳ vọng có thể ký mới hợp đồng với giá tăng khoảng 10% trong 2027–2028.

4. **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.

5. **Luật Dầu khí (sửa đổi) số 10/2026/QH16 có hiệu lực từ 01/3/2027.** Điểm chính của Luật bao gồm tăng phân cấp, phân quyền, giao quyền cho PVN và đơn giản hóa thủ tục. Các dự án thượng nguồn dầu khí kỳ vọng sẽ được đẩy mạnh triển khai trong năm 2027, tạo thêm việc làm cho các doanh nghiệp như PVD.

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

KHỐI 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