

TỔNG CTCP KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HSX: PVD) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Ngành	DẦU KHÍ	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	9,288	10,834
Lợi nhuận gộp	1,754	2,065
EBITDA	1,777	2,362
LN ròng (tỷ VND)	698	1,045
Biên EBITDA	19.13%	21.80%
EPS (VND)	1,254	1,854
BVPS (VND)	28,406	30,270
ROE (%)	4.51%	6.22%
ROA (%)	3.08%	3.97%

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026. PVD đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu mục tiêu 11,185 tỷ đồng, giảm nhẹ 3.2% so với mức thực hiện năm 2025, trong khi lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 1,085 tỷ đồng, giảm 21.7%.

Kết quả kinh doanh Q1/2026 khả quan. Kết thúc quý I/2026, PV Drilling ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với tổng doanh thu ước đạt khoảng 3,500 tỷ đồng, tăng 133.02% so với cùng kỳ, và lợi nhuận trước thuế ước đạt trên 400 tỷ đồng, tăng 104.08% so với cùng kỳ năm trước. Trên cơ sở kết quả khả quan này, PVD dự kiến sẽ xem xét điều chỉnh kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2026 theo hướng tích cực hơn.

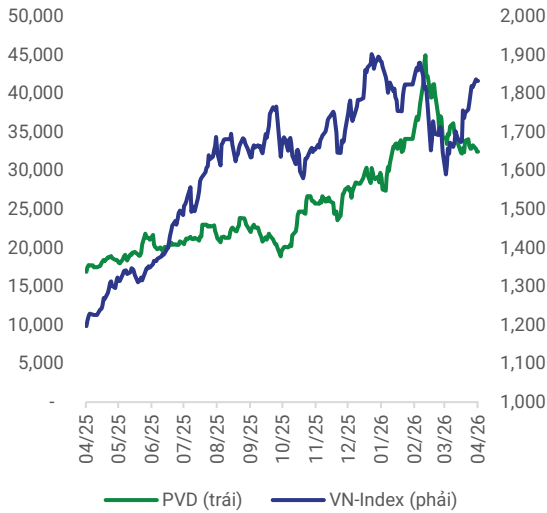
Giàn khoan PV Drilling IX được đưa vào khai thác. Theo kế hoạch, giàn PV Drilling IX sẽ bắt đầu hoạt động thương mại từ đầu tháng 4/2026, trước mắt thực hiện hợp đồng ngắn hạn khoảng 55 ngày tại thị trường trong nước. Theo định hướng, cả PV Drilling VIII và IX sẽ được triển khai ra thị trường quốc tế với các hợp đồng trên 1 năm.

Kế hoạch đầu tư năm 2026 – Đầu tư thêm 01 giàn Jackup PV Drilling X. Bước sang năm 2026, tổng chi phí đầu tư của PV Drilling dự kiến đạt khoảng 4,229 tỷ đồng. Với giá trị đầu tư cho giàn PV Drilling X khoảng 2,252.5 tỷ đồng, vốn đầu tư sẽ từ 30% vốn chủ sở hữu và 70% vốn vay. Với tình hình thị trường khoan trong nước và khu vực vẫn rất sôi động, PVD kỳ vọng cũng sớm có được hợp đồng cho giàn mới này.

PVD dự kiến không chia cổ tức để tập trung cho hoạt động đầu tư. Trong bối cảnh nhu cầu đầu tư gia tăng, đồng thời cần đảm bảo cân đối nguồn vốn và dòng tiền, PVD đề xuất không thực hiện chi trả cổ tức cho năm tài chính 2025. Tính đến ngày 31/12/2025, lợi nhuận có thể phân phối cổ tức đạt 708.1 tỷ đồng được giữ lại dưới dạng lợi nhuận chưa phân phối, nhằm bổ sung nguồn lực tài chính phục vụ kế hoạch đầu tư và mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh trong năm 2026.

PVD dự kiến tăng vốn lên 9,200 tỷ đồng. Theo kế hoạch, PVD dự kiến phát hành gần 371.9 triệu cổ phiếu mới, tương ứng tỷ lệ 66.9%. Số cổ phiếu phát hành thêm không bị hạn chế chuyển nhượng.

Chiến lược ứng phó với khó khăn, thách thức của ngành khoan. Do chi phí đầu tư xây lắp giàn mới cao (khoảng 200 triệu USD/giàn), doanh nghiệp ưu tiên tối ưu giàn hiện hữu và tìm kiếm cơ hội M&A tài sản chất lượng với chi phí hợp lý hơn. Đồng thời, PVD đẩy mạnh ký hợp đồng dài hạn với các đối tác như Petronas và Pertamina (3-5 năm) để ổn định dòng tiền. Bên cạnh đó, doanh nghiệp định hướng mở rộng sang Trung Đông – khu vực chiếm khoảng 40% nhu cầu giàn khoan tự nâng toàn cầu và có thời hạn hợp đồng dài (5–10 năm).

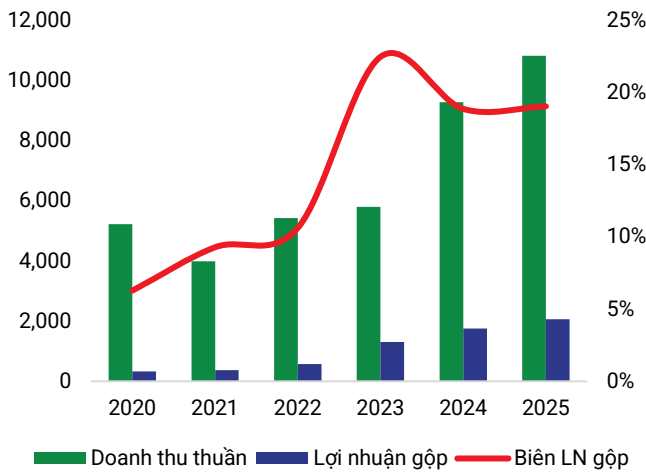
Diễn biến giá cổ phiếu

Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam	50.42%
CTBC Vietnam Equity Fund	4.94%
Norges Bank	1.35%

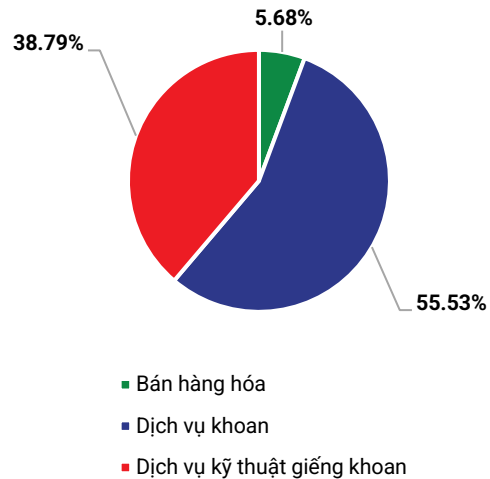
❖ **Kết quả kinh doanh 2025 tăng trưởng mạnh nhờ PV Drilling VIII**

Lũy kế cả năm 2025, doanh nghiệp ghi nhận **doanh thu đạt 10,897 tỷ đồng** (+17.3% YoY) vượt 60% so với kế hoạch năm 2025, trong khi **lợi nhuận sau thuế đạt 1,052 tỷ đồng** (+50.7% YoY) vượt 98% so với kế hoạch năm 2025, phản ánh sự cải thiện đáng kể về hiệu quả hoạt động trong năm. Các chỉ số nổi bật của mảng dịch vụ khoan năm 2025 bao gồm việc duy trì trung bình 4 giàn khoan tự nâng với đơn giá thuê hơn 89.000 USD/ngày, đồng thời vận hành trung bình khoảng 1,7 giàn khoan thuê. Giàn khoan nước sâu tiếp tục hoạt động ổn định với hiệu suất đạt 100%. Động lực tăng trưởng chính đến từ việc đưa vào **vận hành thành công giàn PV Drilling VIII** phục vụ chiến dịch khoan của Vietsopetro từ quý 3/2025, qua đó góp phần mở rộng hoạt động tại thị trường Indonesia với 2 giàn khoan hoạt động xuyên suốt năm.

Kết quả kinh doanh



Cơ cấu doanh thu



Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

❖ **Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026**

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2026	Thực hiện 2025	Tăng/giảm so với TH 2025	Tăng/giảm so với KH 2025
1	Tổng doanh thu	11,185	11,553	-3.2%	55.3%
2	Lợi nhuận trước thuế	1,085	1,386	-21.7%	37.3%
3	Lợi nhuận sau thuế	800	1,052	-23.9%	50.9%

PVD đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 với doanh thu mục tiêu 11,185 tỷ đồng, giảm nhẹ 3.2% so với mức thực hiện năm 2025, trong khi lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 1,085 tỷ đồng, giảm 21.7%.

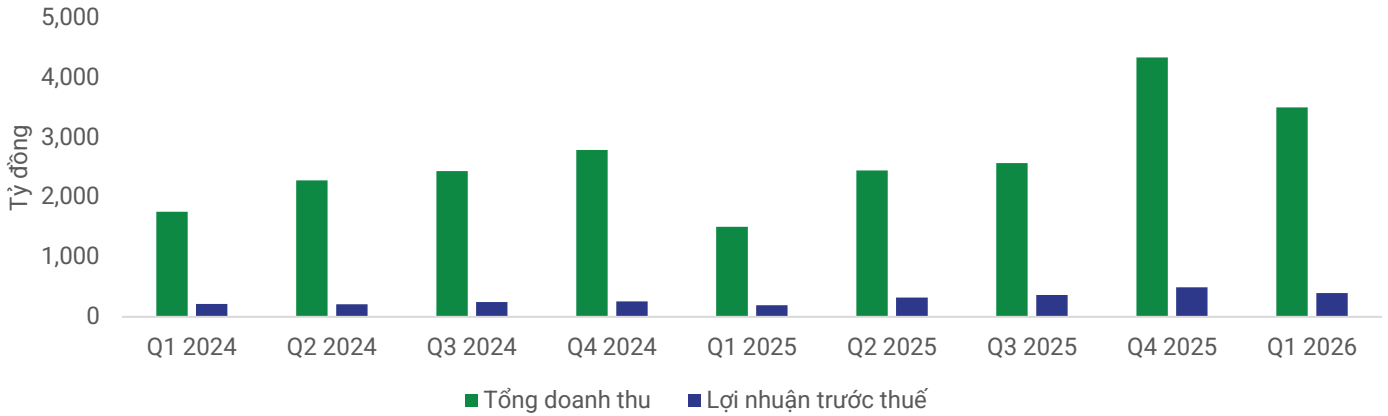
Kế hoạch này được xây dựng trên một số giả định chính liên quan đến hoạt động đội giàn khoan, bao gồm việc duy trì 5 giàn khoan hoạt động xuyên suốt trong năm, đồng thời đưa giàn PV Drilling IX vào vận hành từ Q2/2026. Đơn giá thuê giàn tự nâng được giả định khoảng 90,000 USD/ngày. Bên cạnh đó, giàn khoan nửa nổi nửa chìm TAD tiếp tục hoạt động ổn định tại Brunei, trong khi số lượng giàn thuê ngoài dự kiến tăng lên khoảng 2 giàn, cao hơn mức bình quân 1.7 giàn của năm 2025.

Trên nền tảng quan trọng đã tạo dựng trong năm 2025, kế hoạch năm 2026 phản ánh cách tiếp cận thận trọng của PVD trong bối cảnh kinh tế toàn cầu còn nhiều biến động. Môi trường vĩ mô chịu ảnh hưởng từ yếu tố địa chính trị, xu hướng phân mảnh trong toàn cầu hóa, cùng với mật bằng lãi suất duy trì ở mức cao và khó dự báo.

❖ **Kết quả kinh doanh Q1/2026 khả quan**

Kết thúc quý I/2026, PV Drilling ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với tổng doanh thu ước đạt khoảng 3,500 tỷ đồng, tăng 133.02% so với cùng kỳ, và lợi nhuận trước thuế ước đạt trên 400 tỷ đồng, tăng 104.08% so với cùng kỳ năm trước. **Trên cơ sở kết quả khả quan này, PVD dự kiến sẽ xem xét điều chỉnh kế hoạch sản xuất kinh doanh năm 2026 theo hướng tích cực hơn.** Doanh nghiệp kỳ vọng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng hiện tại và hướng tới mục tiêu vượt kết quả thực hiện của năm 2025.

Kết quả kinh doanh của PVD theo quý



❖ **Kế hoạch hoạt động các giàn khoan của PVD năm 2026 - 2027**

Hiện tại, 5 giàn khoan tự nâng cùng giàn nước sâu **PV Drilling V** đã có hợp đồng đảm bảo hoạt động đến hết năm 2026, trong đó 4 giàn đã ký kết hợp đồng kéo dài đến hết năm 2027. Trong Q1/2026, công ty vận hành 4 giàn khoan thuê ngoài và dự kiến duy trì khoảng 3 giàn trong Q2/2026, đồng thời tiếp tục tìm kiếm thêm các cơ hội thuê ngoài mới nhằm tối ưu hiệu suất hoạt động.

Giàn PV Drilling VIII hiện đang vận hành theo hợp đồng với Vietsovpetro và dự kiến duy trì hoạt động đến hết tháng 5/2026, sau đó sẽ chuyển sang thực hiện hợp đồng với Petronas tại Malaysia. Đối với **giàn PV Drilling IX**, sau khi hoàn tất công tác hủy mỏ Sông Đốc, giàn dự kiến cũng sẽ được điều động sang thị trường Malaysia để tiếp tục triển khai các hợp đồng mới. Trong khi đó, **giàn PV Drilling I** vừa hoàn thành hợp đồng tại Malaysia cho Petronas và hiện đang thực hiện hoạt động khoan tại Bể Cửu Long. Trong giai đoạn tiếp theo, giàn sẽ tiếp tục được định hướng tìm kiếm các hợp đồng dài hạn tại thị trường nước ngoài nhằm tối ưu hiệu suất sử dụng và gia tăng hiệu quả hoạt động.

KẾ HOẠCH KHOAN	2026												2027													
	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12		
PV DRILLING I	Malaysia (2 năm)			Vietnam (249 ngày)																						
PV DRILLING II	Indonesia (3 năm đến năm 2028)																									
PV DRILLING III	Indonesia (3 năm)																									
PV DRILLING VI	Malaysia (2 giếng chắc chắn)			Malaysia (140-177 ngày)						Malaysia (60 ngày)			Malaysia (120 ngày)			Malaysia (Đang chờ phê duyệt)			Vietnam (305 ngày)							
PV DRILLING VIII	Vietnam (267 ngày)				Vung Tau	Malaysia (60 ngày)					Malaysia (300 ngày)															
PV DRILLING IX	Công tác bảo trì, bảo dưỡng tổng thể Việt Nam			Vietnam (55 ngày)																						
PV DRILLING V	Brunei (6 năm chắc chắn + (2+2) năm tùy chọn gia hạn)																									
GIÀN ĐỐI TÁC #1	Vietnam (3 giếng chắc chắn)																									
GIÀN ĐỐI TÁC #2	Vietnam (208 ngày)																									
GIÀN ĐỐI TÁC #3	Vietnam (150 ngày)			Vung Tau	Vietnam (70 ngày)																					
GIÀN ĐỐI TÁC #4	Việt Nam (1 chắc chắn + 1 tùy chọn)																									

■ Giếng khoan chắc chắn
 ■ Giếng khoan tùy chọn/Dừng ch
 ■ UWILD/SPS/Cảng

Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

❖ Giàn khoan PV Drilling IX được đưa vào khai thác

Theo kế hoạch, giàn PV Drilling IX sẽ bắt đầu hoạt động thương mại từ đầu tháng 4/2026, trước mắt thực hiện **hợp đồng ngắn hạn khoảng 55 ngày tại thị trường trong nước**. Dù triển vọng thị trường nội địa vẫn tích cực, các chiến dịch khoan hiện còn rời rạc, hạn chế cơ hội ký kết hợp đồng dài hạn. Trong khi đó, thị trường khu vực được đánh giá duy trì nhu cầu cao trong trung và dài hạn (5–10 năm tới), tạo điều kiện thuận lợi để công ty tìm kiếm các hợp đồng có thời hạn dài hơn. Theo định hướng, cả PV Drilling VIII và IX sẽ được **triển khai ra thị trường quốc tế với các hợp đồng trên 1 năm**.

Chiến lược đầu tư và khai thác giàn khoan của PVD tập trung vào việc đảm bảo hoạt động ổn định, dài hạn nhằm duy trì nguồn việc và dòng tiền, qua đó nâng cao hiệu quả đầu tư.

❖ Kế hoạch đầu tư năm 2026 – Đầu tư thêm 01 giàn Jackup PV Drilling X

Trong năm 2025, PV Drilling đã thực hiện giải ngân tổng cộng 2,938 tỷ đồng, tương đương 79.1% kế hoạch đề ra. Trong đó, Công ty Mẹ giải ngân khoảng 2,817 tỷ đồng, đạt 84.2% so với kế hoạch đã được phê duyệt. Mức giải ngân thực tế thấp hơn kế hoạch chủ yếu xuất phát từ tiến độ triển khai chậm của một số dự án trọng điểm, bao gồm dự án mua giàn khoan tự nâng đa năng (JU10), dự án đầu tư cụm thiết bị sửa giếng khoan dầu khí (HWU) và dự án bộ thiết bị khoan kiểm soát áp suất (MPD Equipment).

Bước sang năm 2026, tổng chi phí đầu tư của PV Drilling dự kiến đạt khoảng 4,229 tỷ đồng. Cơ cấu đầu tư tập trung chủ yếu vào việc tiếp tục triển khai các dự án chuyển tiếp từ năm 2025, thực hiện mua lại phần vốn góp của các BCC, đồng thời đầu tư bổ sung một giàn khoan tự nâng đa năng PV Drilling X. Với giá trị đầu tư cho giàn PV Drilling X khoảng 2,252.5 tỷ đồng, vốn đầu tư sẽ từ 30% vốn chủ sở hữu và 70% vốn vay. Với tình hình thị trường khoan trong nước và khu vực vẫn rất nhộn nhịp, PVD kỳ vọng cũng sớm có được hợp đồng cho giàn mới này.

❖ PVD dự kiến không chia cổ tức để tập trung cho hoạt động đầu tư

Trên cơ sở các dự án chuyển tiếp từ năm 2025 cùng với việc triển khai các dự án mới trong năm 2026, PVD đã điều chỉnh nâng tổng giá trị kế hoạch đầu tư năm 2026 lên khoảng 4,229 tỷ đồng; trong đó, nguồn vốn từ vốn chủ sở hữu dự kiến đạt 2,221.69 tỷ đồng.


Trong bối cảnh nhu cầu đầu tư gia tăng, đồng thời cần đảm bảo cân đối nguồn vốn và dòng tiền, PVD đề xuất không thực hiện chi trả cổ tức cho năm tài chính 2025. Tính đến ngày 31/12/2025, lợi nhuận có thể phân phối cổ tức đạt 708.1 tỷ đồng được giữ lại dưới dạng lợi nhuận chưa phân phối, nhằm bổ sung nguồn lực tài chính phục vụ kế hoạch đầu tư và mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh trong năm 2026. Đối với phương án chi trả cổ tức năm 2026, PVD dự kiến sẽ xem xét và trình tại Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2027, căn cứ vào kết quả hoạt động kinh doanh, nhu cầu đầu tư cũng như tình hình dòng tiền thực tế.


❖ PVD dự kiến tăng vốn lên 9,200 tỷ đồng


Trên cơ sở việc toàn bộ 3,719 tỷ đồng Quỹ đầu tư phát triển đã được sử dụng hết cho các hoạt động đầu tư dài hạn như giàn khoan, góp vốn vào công ty con/liên kết và mua sắm thiết bị, nhưng chưa được chuyển hóa thành vốn điều lệ. Điều này khiến quy mô vốn điều lệ hiện tại chưa phản ánh đầy đủ quy mô tài sản và năng lực vận hành thực tế của doanh nghiệp. Theo kế hoạch, PVD dự kiến phát hành gần 371.9 triệu cổ phiếu mới, tương ứng tỷ lệ 66.9% (cổ đông sở hữu 1,000 cổ phiếu sẽ được nhận thêm 669 cổ phiếu). Số cổ phiếu phát hành thêm không bị hạn chế chuyển nhượng. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2026, sau khi được cơ quan quản lý, bao gồm Ủy ban Chứng khoán Nhà nước chấp thuận.


LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ


 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội


 (84) 3934 3888


 (84) 3934 3888

 www.psi.vn


CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH


 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh


 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969


CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh


 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà

 Nẵng

 (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.