

TỔNG CÔNG TY KHOAN VÀ DỊCH VỤ KHOAN DẦU KHÍ (HOSE: PVD) DẦU KHÍ

Q4.2025: Lợi nhuận tăng mạnh nhờ số lượng giàn khoan nhiều hơn và giá thuê giàn tăng

- Số lượng giàn khoan sở hữu tăng 20% so với cùng kỳ 2024 từ 4,0 giàn lên 4,8 giàn và giá cho thuê tăng 2,3% svck. Số giàn khoan thuê ngoài tăng từ 1,4 giàn lên 3,4 giàn.
- Lợi nhuận trước thuế Q4.2025 đạt 492 tỷ đồng (+ 92% svck), lũy kế cả năm đạt 1.384 tỷ đồng (+48% svck) thực hiện 175% kế hoạch cả năm.
- Doanh thu Q4.2025 tăng mạnh 55% so với cùng kỳ (svck) lên 4.313 tỷ đồng:** Doanh thu tăng nhờ: 1) doanh thu cho thuê giàn khoan tăng 77% svck lên 2.280 tỷ đồng và 2) doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng 85% svck lên 1.723 tỷ đồng, trong khi doanh thu thương mại giảm 41% svck. Doanh thu cho thuê giàn khoan tăng mạnh do: i) giá cho thuê giàn trung bình trong kỳ tăng khoảng 2,3% svck và; ii) số lượng giàn khoan sở hữu trung bình đạt 4,8 giàn so với 4,0 giàn cùng kỳ năm trước; iii) bên cạnh đó, số giàn khoan thuê ngoài cũng tăng, trung bình đạt 3,4 giàn so với 1,4 giàn trong Q4.2024. Doanh thu dịch vụ kỹ thuật giếng khoan tăng mạnh do khối lượng công việc thực hiện trong kỳ tăng khi hoạt động đầu tư khoan thăm dò, tìm kiếm và khai thác dầu khí trong nước được đẩy mạnh. Công ty cũng mở rộng dịch vụ kỹ thuật giếng khoan sang các thị trường nước ngoài (tại Nhật bản với hoạt động liên quan khoan lưu trữ carbon, khoan địa nhiệt...).
- Lợi nhuận gộp Q4.2025 đạt 665 tỷ đồng, tăng 85,4% svck:** Trong đó lĩnh vực cho thuê giàn khoan có lợi nhuận gộp tăng đột biến 144% svck lên 424 tỷ đồng nhờ hiệu suất hoạt động giàn cao và giá cho thuê tăng, biên lợi nhuận gộp lĩnh vực tăng 5,1% svck. Lợi nhuận gộp dịch vụ kỹ thuật giếng khoan đạt 245 tỷ đồng, tăng 31% svck, tuy vậy, biên lợi nhuận gộp giảm 5,9% svck. Lũy kế cả năm, lợi nhuận gộp đạt 2.077 tỷ đồng, tăng 18,4% so với năm 2024.
- Chi phí tài chính kiểm soát tốt mặc dù gia tăng nợ vay tài trợ cho đầu tư:** Chi phí tài chính Q4.2025 đạt 83 tỷ đồng (+102% svck), chủ yếu do chi phí tỷ giá tăng trong khi chi phí lãi vay giảm nhẹ 5% svck. Lũy kế cả năm, chi phí tài chính đạt 363 tỷ đồng (-9% svck), trong đó chi phí lãi vay giảm 20%, cho thấy khoản vay đạt được mức lãi suất khá thấp. Thu nhập tài chính cũng tăng mạnh 70% lên 70 tỷ đồng trong Q4.2025 chủ yếu do lãi chênh lệch tỷ giá với 62 tỷ đồng (+158% svck). Lũy kế doanh thu tài chính đạt 197 tỷ đồng (+30% svck).
- Lợi nhuận trước thuế Q4.2025 đạt 492 tỷ đồng, tăng mạnh 92,0% svck:** Nhờ lợi nhuận gộp tăng cao, trong khi doanh thu và chi phí tài chính đều tăng mạnh 89% và 102% nhưng quy mô nhỏ và khoản thu nhập khác 129 tỷ đồng (+109% svck). Lợi nhuận sau thuế Q4.2025 đạt 375 tỷ đồng, (+61,2% svck). Lũy kế cả năm 2025, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 1.384 tỷ đồng và 1.050 tỷ đồng, tăng 47,6% và 50,4% svck, thực hiện 175% và 195% kế hoạch cả năm, đạt 116% và 110% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Nguồn lực tài chính ổn định-gia tăng đầu tư nâng cao năng lực sản xuất:** Trong năm 2025 công ty đã thực hiện đầu tư gia tăng năng lực hoạt động với giá trị đạt hơn 3.050 tỷ đồng, tập trung vào 2 giàn khoan mới: Trong đó giàn khoan PVD VIII đã đi vào hoạt động từ tháng 9.2025 và giàn PVD IX đang thực hiện tái khởi động pha 2 tại Vũng Tàu trước khi sẵn sàng đi vào hoạt động từ đầu Q2.2026. Để thực hiện đầu tư, trong năm công ty đã gia tăng vay nợ các tổ chức tín dụng, số dư nợ vay ngắn và dài hạn đạt 4.409 tỷ đồng, tăng 45% so với đầu năm, đưa Nợ phải trả đến cuối năm 2025 đạt 11.215 tỷ đồng, tăng 48% so với đầu năm, hệ số Nợ phải trả/ Vốn chủ sở hữu đạt 0,66 lần, vẫn đạt ngưỡng an toàn.

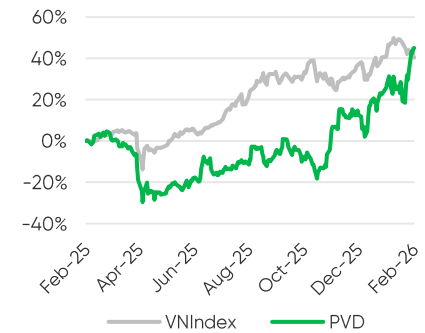
Giá hiện tại	VND 33.550
Cao nhất 52 tuần	VND 33.550
Thấp nhất 52 tuần	VND 16.280
Giá mục tiêu	31.800

Vốn hóa (tỷ VND)	18.650
KLGD TB 10 phiên (trcp)	12,53
Sở hữu NN hiện tại (%)	11,58
Số CP lưu hành (trcp)	556,3

	PVD	VNI
P/E trượt 12T	18,0x	14,4x
P/B hiện tại	1,1x	2,1x
ROAA trượt 12T	4,0%	2,3%
ROAE trượt 12T	6,4%	14,7%

*Dữ liệu ngày 5/2/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVD	13,3	35,8	59,6
VN-INDEX	-1,9	8,5	13,3

Cổ đông lớn (%)

PVN	50.42
Cổ đông khác	49.58

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng công ty khoan và dịch vụ khoan dầu khí là đơn vị thành viên của Tập đoàn Công nghiệp và Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN), chuyên cung cấp dịch vụ khoan và kỹ thuật giếng khoan lớn nhất tại Việt Nam. Với năng lực và uy tín, thị trường hoạt động của công ty trải rộng trên toàn khu vực Đông nam Á. Công ty hiện tại đang sở hữu 06 giàn khoan tự nâng (JackUp) và 01 giàn khoan nước sâu (TAD) có năm hoạt động thấp và công nghệ hiện đại.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

Huyhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q4 & 2025:

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q4.24	Q4.25	%SVCK	2025	%SVCK	Dự báo 2025	% Dự báo
Doanh thu	2,789	4,313	55%	10,892	17%	9,506	115%
Lợi nhuận gộp	359	665	85%	2,077	18%	1,985	105%
Lợi nhuận trước thuế	257	492	92%	1,384	48%	1,195	116%
Lợi nhuận sau thuế	232	375	61%	1,050	50%	956	110%
EBIT	304	537	77%	1,575	34%		
EBITDA	545	751	38%	2,425	17%		
Tài sản ngắn hạn				9,831			
Tài sản dài hạn				18,480			
Tổng tài sản				28,311			
Nợ phải trả				11,215			
Vốn chủ sở hữu				17,096			
Hệ số Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu				0.66			

Nguồn: BCTC PVD, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com