

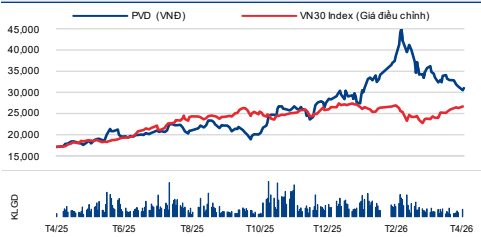
Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ46,500
 Tiềm năng tăng/giảm: 50.0%

Giá cổ phiếu (đồng) (29/4/2026)	31.000
Mã Bloomberg	PVD VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	17,260-45,000
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	30,750
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	17,230
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	654
Slg CP lưu hành (tr.đv)	556
Slg CP NN được sở hữu (tr.đv)	272
Slg CP NN được mua (tr.đv)	206
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	49.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	12.0%
Tỷ lệ freefloat	43.8%
Cổ đông lớn	PVN (50.5%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá



Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-25A	12-26F	12-27F
DT thuần (tỷ đồng)	10,892	13,443	14,628
EBITDA đc (tỷ đồng)	2,256	3,359	3,787
LNTT (tỷ đồng)	1,384	2,136	2,696
LNT ĐC (tỷ đồng)	1,037	1,640	2,070
FCF (tỷ đồng)	(2,154)	1,247	2,139
EPS ĐC (đồng)	1,865	2,948	3,722
DPS (đồng)	0	0	0
BVPS (đồng)	30,270	33,219	36,940
T.trưởng EBITDA (%)	11.7	48.9	12.7
T.trưởng EPS ĐC (%)	48.7	58.1	26.2
Tăng trưởng DPS (%)	-	nm	nm
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	20.7	25.0	25.9
Tỷ suất LNTT (%)	12.7	15.9	18.4
Tỷ suất LNT ĐC (%)	9.52	12.2	14.2
Tỷ lệ LN trả CT (%)	0	0	0
Nợ thuần/VCSH (%)	16.6	8.44	(3.72)
ROAE (%)	6.36	9.29	10.6
ROACE (%)	6.83	10.7	11.9
EV/doanh thu (lần)	1.82	1.39	1.12
EV/EBITDA ĐC (lần)	8.79	5.56	4.31
P/E ĐC (lần)	16.6	10.5	8.33
P/B (lần)	1.02	0.93	0.84
Lợi suất cổ tức (%)	0	0	0

Nguồn: Bloomberg, HSC ước tính

Mô tả doanh nghiệp

PV Drilling, một trong những công ty hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực khoan dầu khí, chuyên cung cấp dịch vụ khoan cả trong nước và quốc tế.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Hoàng Nam
 Giám Đốc, Ngành Năng Lượng
 nam.nhoang@hsc.com.vn
 +84 28 3823 3299 Ext. 190

Q1/2026: Doanh thu tăng 126% svck, sát với dự báo

- PVD công bố lợi nhuận thuần Q1/2026 đạt 306 tỷ đồng (tăng 100% so với cùng kỳ), hoàn thành 18,7% dự báo cho cả năm của HSC, nhờ doanh thu tăng vọt 126% nhờ sự cải thiện đáng kể về số ngày hoạt động trên toàn bộ đội giàn khoan sau giai đoạn mở rộng quy mô.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp duy trì ổn định ở mức 18,7%, tăng nhẹ 0,7 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Kết quả này phản ánh sự chuyển dịch cơ cấu lợi nhuận hiệu quả, với tỷ suất lợi nhuận bút phá từ mảng dịch vụ giếng khoan đã bù đắp cho tỉ suất lợi nhuận mảng khoan đang chịu áp lực do tỉ suất lợi nhuận mỏng của các giàn thuê ngoài.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị Mua vào với giá mục tiêu theo phương pháp DCF là 46.500đ. PVD đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần, cao hơn 1,1 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 15,3 lần.

Sự kiện: Công bố KQKD Q1/2026

PVD vừa công bố KQKD Q1/2026 với doanh thu đạt 3.401 tỷ đồng (tăng 126% so với cùng kỳ, giảm 21% so với quý trước, đạt 25% dự báo cho cả năm của HSC ở mức 13.443 tỷ đồng), trong khi lợi nhuận thuần đạt 306 tỷ đồng (tăng 100% so với cùng kỳ, giảm 15% so với quý trước, đạt 18,7% dự báo cho cả năm của chúng tôi ở mức 1.640 tỷ đồng). Doanh thu và lợi nhuận thấp hơn so với quý trước phản ánh sự bình thường hóa từ mức nền cực cao của Q4/2025 (doanh thu Q4/2025 tăng 68% so với quý trước nhờ các hoạt động điều động giàn khoan phát sinh một lần) và đặc điểm KQKD Q1 thường yếu do điều kiện thời tiết theo mùa.

Việc mở rộng đội giàn khoan thúc đẩy đà tăng trưởng doanh thu. Doanh thu dịch vụ giếng khoan đạt 2.161 tỷ đồng trong Q1/2026, tăng 147% so với cùng kỳ, do có nhiều giàn khoan tự nâng (tự sở hữu và thuê ngoài) hoạt động tại thị trường trong nước. Việc mở rộng đội giàn khoan khi mua thêm giàn PVD 8 (tháng 12/2024) và PVD 9 vào cuối năm 2025 đang chuyển hóa trực tiếp thành tăng trưởng doanh thu. Tỷ suất lợi nhuận gộp mảng dịch vụ giếng khoan đạt 16,9%, giảm 1,7 điểm phần trăm so với Q4/2025 do các giàn thuê ngoài có tỷ suất lợi nhuận thấp hơn về mặt cấu trúc so với các giàn tự sở hữu. Tuy nhiên, mức cải thiện 2 điểm phần trăm so với cùng kỳ (so với 14,9% trong Q1/2025) cho thấy việc mở rộng đội giàn khoan đang giúp cải thiện tỷ suất lợi nhuận so với cơ cấu của năm trước.

Tỷ suất lợi nhuận của mảng dịch vụ giếng khoan được xác định lại ở mức cao hơn Doanh thu mảng dịch vụ giếng khoan đạt 1.006 tỷ đồng (tăng 72% so với cùng kỳ), với tỷ suất lợi nhuận gộp mở rộng lên 24,1% từ mức 14,2% trong Q4/2025 và cao hơn một chút so với mức 23,6% trong Q1/2025. Tỷ suất lợi nhuận cao hơn 10 điểm phần trăm so với quý trước phản ánh đòn bẩy hoạt động. Mảng này đang hưởng lợi từ việc cung cấp các gói dịch vụ tích hợp khi có nhiều giàn khoan hoạt động trong nước hơn, một yếu tố thuận lợi mang tính dài hạn mà chúng tôi kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì trong năm 2026.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 4/5.

(Xem tiếp trang 2)

Bảng 1: KQKD Q1/2026, PVD

Lợi nhuận thuần đạt 19% dự báo cả năm của HSC

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	svck	svqt	% dự báo HSC
Doanh thu	1,503	4,313	3,401	126%	-21%	25%
Lợi nhuận gộp	270	611	638	136%	4%	
Lợi nhuận thuần	153	361	306	100%	-15%	19%

Nguồn: HSC

Bảng 2: Cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp theo mảng kinh doanh, PVD

KQKD tích cực của mảng khoan đóng góp cho tăng trưởng lợi nhuận gộp

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	svck	svqt
Doanh thu	1,503	4,337	3,401	126%	-22%
Khoan	877	2,280	2,161	146%	-5%
Dịch vụ hỗ trợ khoan	584	1,723	1,006	72%	-42%
Thương mại	43	334	233	448%	-30%
Lợi nhuận gộp	270	689	637	136%	-7%
Khoan	131	424	364	179%	-14%
Dịch vụ hỗ trợ khoan	138	245	243	76%	-1%
Thương mại	2	20	30	1268%	51%
				svck (điểm phần trăm)	svqt (điểm phần trăm)
Tỷ suất lợi nhuận gộp	18.0%	15.9%	18.7%	0.7	2.9
Khoan	14.9%	18.6%	16.9%	2.0	-1.7
Dịch vụ hỗ trợ khoan	23.6%	14.2%	24.1%	0.6	9.9
Thương mại	5.2%	6.0%	12.9%	7.7	6.9

Nguồn: HSC

Duy trì khuyến nghị Mua vào

Sau khi giá cổ phiếu tăng 3,3% trong 3 tháng qua, PVD đang giao dịch với P/E trượt dự phóng 1 năm là 9,7 lần, thấp hơn 1,1 độ lệch chuẩn so với bình quân từ tháng 1/2023 ở mức 15,3 lần. Cổ phiếu có tiềm năng tăng giá là 48,1% tại giá mục tiêu mới là 46.500đ. Chúng tôi khuyến nghị Mua vào đối với PVD. Các động lực chính bao gồm đóng góp doanh thu từ giàn PVD 9 từ Q2/2026, nhu cầu khoan trong nước duy trì ổn định từ Tập đoàn Dầu khí Việt Nam và tiềm năng mua thêm một giàn khoan mới, PVD 10, vào năm 2027.

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (tỷ đồng)	12-24A	12-25A	12-26F	12-27F	12-28F
Doanh thu	9,288	10,892	13,443	14,628	15,319
Lợi nhuận gộp	1,754	2,077	3,331	3,890	3,944
Chi phí BH&QL	(635)	(856)	(921)	(1,002)	(1,049)
Thu nhập khác	77.6	315	0	0	0
Chi phí khác	(59.8)	(130)	0	0	0
EBIT	1,137	1,407	2,410	2,888	2,894
Lãi vay thuần	(248)	(166)	(446)	(398)	(306)
Lãi/lỗ trong Cty LD,LK	48.7	143	171	206	206
Lợi nhuận khác	-	-	-	-	-
LN không thường xuyên	0	0	0	0	1.00
LN TT	937	1,384	2,136	2,696	2,795
Chi phí thuế TNDN	(239)	(333)	(427)	(539)	(559)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(0.12)	(13.0)	(68.3)	(86.3)	(89.4)
LNST không thường xuyên	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần	698	1,037	1,640	2,070	2,147
Lợi nhuận thuần ĐC	698	1,037	1,640	2,070	2,147
EBITDA ĐC	2,020	2,256	3,359	3,787	3,814
EPS (đồng)	1,254	1,865	2,948	3,722	3,859
EPS ĐC (đồng)	1,254	1,865	2,948	3,722	3,859
DPS (đồng)	-	0	0	0	0
Slg CP bình quân (triệu đv)	556	556	556	556	556
Slg CP cuối kỳ (triệu đv)	556	556	556	556	556
Slg CP pha loãng cuối kỳ (triệu đv)	556	556	556	556	556

Bảng cân đối kế toán (tỷ đồng)	12-24A	12-25A	12-26F	12-27F	12-28F
Tiền & tương đương tiền	2,203	1,823	2,808	4,970	7,361
Đầu tư ngắn hạn	770	687	1,075	1,170	1,226
Phải thu khách hàng	3,469	5,476	4,974	5,412	5,668
Hàng tồn kho	1,216	1,537	2,016	2,194	2,298
Các tài sản ngắn hạn khác	124	308	175	190	199
Tổng tài sản ngắn hạn	7,782	9,831	11,049	13,937	16,752
TSCĐ hữu hình	12,861	14,608	13,842	13,143	12,432
TSCĐ vô hình	-	-	-	-	-
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0	0
Đầu tư dài hạn	1,222	2,049	2,198	2,318	2,418
Đầu tư vào Cty LD,LK	681	770	801	833	867
Tài sản dài hạn khác	1,068	1,053	1,277	1,390	1,455
Tổng tài sản dài hạn	15,832	18,480	18,119	17,684	17,172
Tổng cộng tài sản	23,614	28,311	29,168	31,621	33,924
Nợ ngắn hạn	507	821	846	871	896
Phải trả người bán	1,173	2,596	1,344	1,463	1,532
Nợ ngắn hạn khác	2,235	2,912	3,361	3,657	3,830
Tổng nợ ngắn hạn	4,124	6,630	5,820	6,283	6,564
Nợ dài hạn	2,541	3,588	3,388	3,188	2,988
Thuế TNDN hoãn lại phải trả	0	0	0	0	0
Nợ dài hạn khác	897	997	1,210	1,316	1,379
Tổng nợ dài hạn	3,438	4,585	4,598	4,505	4,367
Tổng nợ phải trả	7,562	11,215	10,418	10,788	10,931
Vốn chủ sở hữu	15,802	16,839	18,480	20,550	22,695
Lợi ích cổ đông thiểu số	250	257	270	284	298
Tổng vốn chủ sở hữu	16,052	17,096	18,750	20,833	22,993
Tổng nợ phải trả và VCSH	23,615	28,311	29,168	31,621	33,924
BVPS (đ)	28,406	30,270	33,219	36,940	40,797
Nợ thuần/(tiền mặt)	846	2,586	1,426	(911)	(3,477)

Báo cáo LCTT (tỷ đồng)	12-24A	12-25A	12-26F	12-27F	12-28F
EBIT	1,137	1,407	2,410	2,888	2,894
Khấu hao	(884)	(850)	(950)	(900)	(920)
Lãi vay thuần	(248)	(166)	(446)	(398)	(306)
Thuế TNDN đã nộp	(281)	(353)	(617)	(581)	(583)
Thay đổi vốn lưu động	1,512	1,740	2,326	2,531	2,650
Khác	(1,977)	(2,183)	(3,171)	(2,973)	(2,960)
LCT thuần từ HKKD	1,037	1,269	1,580	2,460	2,630
Đầu tư TS dài hạn	(1,842)	(3,423)	(333)	(321)	(309)
Góp vốn & đầu tư	0	0	0	0	0
Thanh lý	0	0	0	0	0
Khác	1,084	721	332	747	850
LCT thuần từ HĐĐT	(758)	(2,702)	(1,555)	426	541
Cổ tức trả cho CSH	(3.49)	0	0	0	0
Thu từ phát hành CP	0	0	0	0	0
Tăng/giảm nợ	(292)	1,361	(175)	(175)	(175)
Khác	(36.0)	(307)	(418)	(549)	(605)
LCT thuần từ HĐTC	(332)	1,054	(593)	(724)	(780)
Tiền & tương đương tiền đầu kì	2,256	2,203	1,823	2,808	4,970
LCT thuần trong kỳ	(52.8)	(380)	985	2,162	2,391
Ảnh hưởng của tỷ giá	-	-	-	-	-
Tiền & tương đương tiền cuối kì	2,203	1,823	2,808	4,970	7,361
Dòng tiền tự do	(805)	(2,154)	1,247	2,139	2,321

Các chỉ số tài chính	12-24A	12-25A	12-26F	12-27F	12-28F
Chỉ số hoạt động					
Tỷ suất LN gộp (%)	18.9	19.1	24.8	26.6	25.7
Tỷ suất EBITDA ĐC (%)	21.8	20.7	25.0	25.9	24.9
Tỷ suất LNT (%)	7.51	9.52	12.2	14.2	14.0
Thuế TNDN hiện hành (%)	25.5	24.1	20.0	20.0	20.0
Tăng trưởng doanh thu (%)	60.0	17.3	23.4	8.81	4.73
Tăng trưởng EBITDA ĐC (%)	18.4	11.7	48.9	12.7	0.71
Tăng trưởng LNT ĐC (%)	19.3	48.7	58.1	26.2	3.69
Tăng trưởng EPS (%)	19.3	48.7	58.1	26.2	3.69
Tăng trưởng EPS ĐC (%)	19.3	48.7	58.1	26.2	3.69
Tăng trưởng DPS (%)	-	-	nm	nm	nm
Tỷ lệ LN thuần trả CT (%)	-	0	0	0	0
Chỉ số lợi nhuận					
ROAE (%)	4.58	6.36	9.29	10.6	9.93
ROACE (%)	5.99	6.83	10.7	11.9	11.0
Vòng quay tài sản (lần)	0.41	0.42	0.47	0.48	0.47
Tiềm mặt HD/EBIT (lần)	0.91	0.90	0.66	0.85	0.91
Số ngày tồn kho	58.9	63.6	72.8	74.6	73.7
Số ngày phải thu	168	227	180	184	182
Số ngày phải trả	56.8	107	48.5	49.7	49.2
Cơ cấu vốn					
Nợ thuần*/VCSH (%)	6.37	16.6	8.44	(3.72)	(14.6)
Nợ/tài sản (%)	13.6	16.3	15.0	13.3	11.9
EBIT/lãi vay (lần)	4.58	8.50	5.41	7.26	9.45
Nợ/EBITDA (lần)	1.59	2.05	1.30	1.11	1.06
Chỉ số TT hiện thời (lần)	1.89	1.48	1.90	2.22	2.55
Định giá					
EV/doanh thu (lần)	1.95	1.82	1.39	1.12	0.90
EV/EBITDA ĐC (lần)	8.95	8.79	5.56	4.31	3.61
P/E (lần)	24.7	16.6	10.5	8.33	8.03
P/E ĐC (lần)	24.7	16.6	10.5	8.33	8.03
P/B (lần)	1.09	1.02	0.93	0.84	0.76
Lợi suất cổ tức (%)	-	0	0	0	0

Ghi chú: *Không bao gồm các khoản Đầu tư ngắn hạn.
 Nguồn: Công ty, HSC ước tính

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2025.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

Nhằm đảm bảo sự tách biệt và tính độc lập giữa chuyên viên phân tích và nhân viên của bộ phận tự doanh, HSC có thể có hoặc không có vị thế tự doanh đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Nhân viên của bộ phận tự doanh của HSC có thể tham khảo gợi ý của bộ phận nghiên cứu khi mua hoặc bán các vị thế tự doanh hoặc các vị thế do các quỹ của HSC quản lý nắm giữ. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên viên phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch trái ngược với ý kiến tư vấn. Theo chính sách giao dịch cá nhân, nhân viên của HSC cũng có thể có lợi ích tài chính đối với các chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ liên quan. HSC cũng có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 2, 3, 5, 6, 7, 11 & 12 Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Phường Bến Thành, TP HCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn