

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị MUA



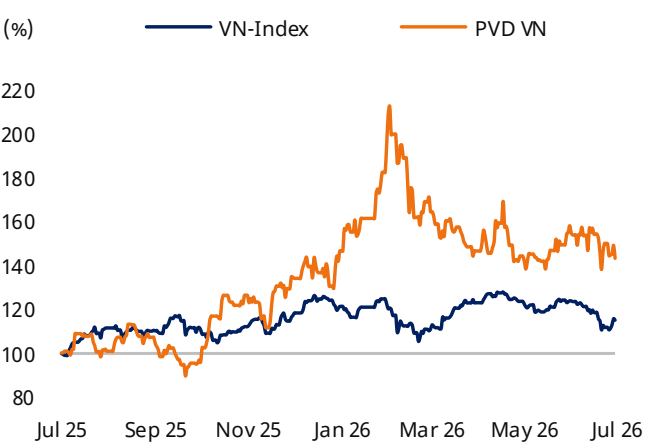
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo
Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (31/07/2026)	18.150
Giá mục tiêu (12 tháng)	21.600
Lợi nhuận kỳ vọng	19.0%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1.150
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-6.5
P/E (26F, x)	14.6
Vốn hoá (tỷ đồng)	16,839
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	928
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	47.3
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8.5
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11,264
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27,262
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-3.81.849.1
Tương đối	2.46.433.4

Ba năm mua giàn, đón làn sóng lớn

Sau gần một thập kỷ đứng yên quy mô đội giàn sở hữu (giàn gần nhất trước đó - VI - vận hành từ 2015), PVD đầu tư thêm một giàn mới liên tiếp ba năm: VIII (2024, vận hành Q3/2025), IX (2025, vận hành 4/2026), X (2026, dự kiến vận hành Q2/2027) giúp PVD có công suất sẵn sàng đúng lúc dòng vốn đầu tư thượng nguồn Việt Nam bắt đầu tăng mạnh. KQKD 6T2026 ghi nhận sự bứt phá mạnh mẽ với doanh thu đạt 6.437 tỷ đồng (+63% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 479 tỷ đồng (+22% YoY) do gia tăng chi phí tài chính (chi phí đi vay tăng hơn gấp đôi lên 110,6 tỷ đồng).

- Sự bùng nổ của thị trường nội địa:** Năm 2026 được xem là năm bản lề khi hàng loạt dự án E&P trọng điểm trong nước được đẩy mạnh như Lô B - Ô Môn, Cá Voi Xanh, Sư Tử Trắng Phase 2B, Lạc Đà Vàng, Đại Hùng Nam... PV Drilling đã ký hợp đồng đầu tư thêm giàn khoan tự nâng PV Drilling X trong bối cảnh nhu cầu giàn khoan tại Việt Nam và Đông Nam Á tăng nhờ các dự án dầu khí mới. Đây là năm thứ ba liên tiếp (2024–2026) PV Drilling mở rộng đội giàn khoan, nâng tổng số giàn sở hữu lên 8, qua đó tăng năng lực cạnh tranh và đón đầu chu kỳ tăng trưởng của thị trường khoan. PVD đặt mục tiêu đầu tư thêm 2-3 giàn khoan trong giai đoạn 2026-2030 nhằm nâng cao năng lực cạnh tranh và mở rộng không gian phát triển.
- Kín lịch việc làm với giá thuê giàn:** Toàn bộ đội giàn khoan của PV Drilling đều đã có hợp đồng ổn định xuyên suốt năm 2026 tại Đông Nam Á, một số hợp đồng còn kéo dài tới năm 2028 hoặc sau 2030 (đối với giàn TAD). PVD có triển vọng duy trì hiệu suất sử dụng đội giàn ở mức cao và cải thiện biên lợi nhuận trong năm 2026, khi mặt bằng giá thuê neo cao kết hợp với việc các giàn sở hữu mới (PVD VIII, IX), qua đó giảm dần tỷ trọng giàn thuê ngoài vốn có biên mỏng. Sang năm 2027, giàn PV DRILLING X đi vào vận hành và giàn VI tham gia chiến dịch khoan phát triển mỏ Lô B sẽ mở thêm chân tăng trưởng nội địa.
- Trong năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu của PVD đạt 13.054 tỷ đồng (+19% YoY), và lãi ròng đạt 1.150 tỷ đồng (+10% YoY): 1) Giá thuê giàn bình quân dao động quanh 90.000 USD/ngày theo các hợp đồng cố định của PVD; 2) Giá định các giàn khoan chạy đủ năm trừ PVD IX vận hành từ quý 2/2026; 3) Tổng mức đầu tư năm 2026 dự kiến đạt 4.229 tỷ đồng.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 1.240 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 14,6 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PVD: 1) Nguồn thu ổn định qua các hợp đồng dài hạn; 2) Chu kỳ đẩy mạnh hoạt động khai thác dầu khí trong nước nhằm đảm bảo an ninh năng lượng; 3) Vị thế đứng đầu ngành.



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	4,012	5,467	5,844	9,360	10,978	13,054
LNHĐKD (tỷ đồng)	(27)	67	764	1,128	1,232	1,504
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0.7	0.0	13.1	12.0	11.2	11.5
Lãi ròng (tỷ đồng)	20	(103)	589	703	1046	1,150
EPS (VND)	(28)	(257)	815	1,007	1,326	1,240
ROE (%)	(0.1)	(1.0)	3.2	3.6	5.2	6.4
P/E (x)	#N/A	#N/A	34.3	23.0	18.0	14.6
P/B (x)	0.9	0.7	1.1	0.8	0.9	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	8.8	9.0	#N/A	#N/A



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (31/07/2026)	18,150	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	19,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	18,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 17,200

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVD đang tích lũy quanh vùng giá 18.000đ/cp sau nhịp điều chỉnh khoảng 30% từ vùng đỉnh.
- MA200 hiện đang là hỗ trợ của PVD, chúng tôi kỳ vọng PVD sẽ tích lũy quanh đây và hồi phục về đỉnh cũ.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.