

PVD – Tăng tỷ trọng (duy trì): phiên 04/06 +2,50% RV 0,89x cùng pha cụm Dầu khí; Q1/2026 LNST 306 tỷ +100% YoY; mở rộng đội giàn PVD X + tăng vốn 66,9% củng cố chu kỳ tăng trưởng CẬP NHẬT

Mã: PVD · Phát hành 2026-06-04

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
GIÁ HIỆN TẠI	30,400 đ
GIÁ MỤC TIÊU 1 THÁNG	32,500 đ · 29,500 – 34,500 (+6.9%)
GIÁ MỤC TIÊU 3 THÁNG	34,000 đ · 31,000 – 36,500 (+11.8%)
GIÁ MỤC TIÊU 6 THÁNG	36,000 đ · 31,500 – 38,500 (+18.4%)
GIÁ MỤC TIÊU 1 NĂM	38,000 đ · 30,000 – 42,000 (+25.0%)
PHIÊN BẢN TRƯỚC	Báo cáo 2026-06-03

I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Giá đóng cửa **30,400 đồng** ngày 2026-06-05; biên độ 52 tuần 18,384 – 45,500 đồng (cao hơn đáy +65.4%, thấp hơn đỉnh -33.2%); khối lượng bình quân 30 phiên ~4 triệu cổ phiếu.

Phiên 04/06/2026 PVD mở cửa 30.250 đồng, đóng cửa 30.750 đồng — tăng 750 đồng tương đương **+2,50%** so phiên 03/06 (30.000 đồng). Khối lượng 2,49 triệu cổ phiếu, hệ số RV ~0,89x. Phiên cùng pha cụm Dầu khí (BSR +3,77%, GAS +X%) sau khi giá Singapore Diesel ổn định + tin Iran chưa leo thang. **Biên cộng dồn từ mốc neo 31/12/2025 = +8,47%** — duy trì biên tăng sau catalyst phát hành cổ phiếu tăng vốn 66,9% (đã thông qua ĐHCĐ).

- **Hỗ trợ chính:** 29.000 – 29.800 đồng.
- **Hỗ trợ sâu:** 26.500 – 27.500 đồng.
- **Kháng cự gần:** 32.000 – 33.000 đồng.
- **Kháng cự mạnh:** 36.000 – 38.000 đồng.

Phán đoán bản dự phóng 04/06 (§2.A) đã định danh PVD là **Tăng tỷ trọng (duy trì)** — kế thừa catalyst phát hành cổ phiếu 03/06.

II. KHUYẾN NGHỊ VÀ ĐỊNH GIÁ

- **Khuyến nghị: TĂNG TỶ TRỌNG** (duy trì từ bản 03/06) — ba lực: (i) **Q1/2026 LNST CĐ CTM 306 tỷ +100% YoY** — quý đầu tiên xác nhận chu kỳ phục hồi giá thuê giàn khoan; (ii) **mở rộng đội giàn PVD X + tăng vốn 66,9%** — chất xúc tác cấu trúc; (iii) **broker consensus tích cực** — SSI 34.000 Trung lập, DSC Mua, ACBS Cập nhật Mua.
- **Giá đóng cửa 04/06/2026:** target 9 tháng 31.500 – 38.500 đồng, trung tâm 36.000 đồng tương ứng tiềm năng **+17,1%**.
- **Phương pháp định giá:** DCF + EV/EBITDA — DCF WACC 11,8%, giá thuê giàn khoan trung bình 2026F 102.000 USD/ngày (so 89.000 USD/ngày 2025) + EV/EBITDA target 7x × EBITDA 2026F 2.100 tỷ. Pre-money 33.500 đ; thêm option value PVD X = 2.500 đ → 36.000 đ.

1. Dự phóng kết quả kinh doanh giai đoạn 2024–2027F (đối chiếu broker)

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu (SSI)	8.500	10.867	12.500	14.200
Doanh thu (HSC)	8.500	10.867	12.800	14.500
Doanh thu (DSC)	8.500	10.867	13.200	14.800
Doanh thu (báo cáo này)	8.500	10.867	12.800	14.500
LNST CĐ CTM (SSI)	850	1.036	1.350	1.700
LNST CĐ CTM (DSC)	850	1.036	1.500	1.850
LNST CĐ CTM (HSC)	850	1.036	1.380	1.720
LNST CĐ CTM (báo cáo này)	850	1.036	1.400	1.750
EPS dự phóng (đồng)	1.640	1.998	2.075 (pha loãng)	2.595 (pha loãng)
BVPS dự phóng (đồng)	23.500	24.380	26.250 (pro-forma)	28.180
ROE dự phóng	6,8%	8,2%	7,9% (pha loãng)	9,2%
P/E forward 2026 (giá 30.750)	18,8x	15,4x	14,8x	11,8x
P/B forward 2026 (giá 30.750)	1,31x	1,26x	1,17x	1,09x

Tăng vốn 66,9% pha loãng EPS 2026 từ 2.485 (chưa pha loãng) xuống 2.075. Pro-forma BVPS tăng từ 24.380 lên 26.250 đồng.

2. Dữ liệu kết quả kinh doanh theo quý (single-quarter values)

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2F/26	Q3F/26	Q4F/26
Doanh thu	1.503	2.447	2.571	4.346	3.401	3.000	3.200	3.199
LN gộp	270	520	609	672	638	620	640	632
LN từ HĐKD	155	312	401	352	432	400	420	388
LNTT	196	321	366	499	396	400	430	464
LNST	143	250	277	379	300	320	350	380
LNST CĐ CTM	153	240	278	365	306	340	370	384
YoY LNST CĐ CTM	n/a	n/a	n/a	n/a	+100,0%	+41,7%	+33,1%	+5,2%

Cách suy ra Q2F-Q4F (base case). Tổng LNST CĐ CTM 2026F = **1.400 tỷ**. Trừ Q1/26 thực tế 306 → còn **1.094 tỷ** chia Q2-Q4. Phân bổ: - **Q2F = 340 tỷ** — quý cao điểm hoạt động khoan biển Đông; giá thuê giàn duy trì cao (~100k USD/ngày). - **Q3F = 370 tỷ** — bắt đầu đóng góp từ giàn mới PVD X (giá định vận hành Q3/26). - **Q4F = 384 tỷ** — quý cao điểm cuối năm + chốt hợp đồng dài hạn. - Sum = 1.094 ✓ khớp annual base.

III. SO SÁNH VỚI CÁC BÁO CÁO PHÂN TÍCH KHÁC

ĐƠN VỊ	NGÀY	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MỤC TIÊU
Báo cáo này	04/06/2026	TĂNG TỶ TRỌNG	36.000 đ
SSI – Mở rộng đội giàn thúc đẩy tăng trưởng	25/05/2026	TRUNG LẬP	34.000 đ
DSC – Tiềm năng tăng trưởng trong bối cảnh đầu tư mới	18/05/2026	MUA	36.500 đ
ACBS – Cập nhật nhanh	28/04/2026	MUA	35.000 đ
HSC – PVD	23/04/2026	Tăng tỷ trọng	33.500 đ
ABS – Cập nhật ĐHCĐ – Kế hoạch lợi nhuận năm 2026 đi lùi	23/04/2026	Khả quan	35.500 đ
VND – Những điểm nhấn chính từ ĐHCĐ năm 2026	21/04/2026	TRUNG LẬP	32.000 đ

Phổ broker: 6 broker — 2 MUA + 2 Tăng tỷ trọng/Khả quan + 2 TRUNG LẬP. Target trung vị 34.500 đ. Báo cáo này lạc quan hơn consensus.

IV. LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Luận điểm 1: Q1/26 +100% YoY xác nhận chu kỳ phục hồi

DSC: "Tiềm năng tăng trưởng trong bối cảnh đầu tư mới" — Q1/26 LNST 306 tỷ +100% YoY là quý cao thứ hai sau Q4/25. Giá thuê giàn khoan trung bình Q1/26 = 99.000 USD/ngày (so 82.000 USD/ngày Q1/25 +21%). Hiệu suất khai thác (utilization) Q1/26 = 95% (so 88% Q1/25).

Luận điểm 2: PVD X mở rộng đội giàn + tăng vốn 66,9% — chất xúc tác cấu trúc

SSI: "Mở rộng đội giàn thúc đẩy tăng trưởng" — giàn PVD X (jack-up) hợp đồng 1,2 tỷ USD vận hành Q3-Q4/26 dự kiến đóng góp 800-1.000 tỷ doanh thu/năm. Tăng vốn 66,9% pha loãng EPS nhưng tạo dư địa đầu tư đội giàn dài hạn.

Luận điểm 3: Rủi ro giá dầu giảm dưới 65 USD/thùng

VND: "TRUNG LẬP" — cảnh báo nếu giá dầu Brent giảm dưới 65 USD/thùng (kịch bản OPEC+ tăng cung), giá thuê giàn khoan có thể giảm 10-15% → LNST 2026F giảm 200-300 tỷ.

V. LỊCH SỰ KIẾN VÀ CHẤT XÚC TÁC

- **Q3/2026:** Giàn PVD X vận hành thương mại — chất xúc tác lớn 2026.
- **Q4/2026:** Hoàn tất phát hành cổ phiếu tăng vốn 66,9%.
- **2027:** Đánh giá tác động giá dầu lên giá thuê giàn khoan dài hạn.

VI. RỦI RO CHÍNH

1. Giá dầu Brent giảm dưới 65 USD/thùng (Xác suất 30%, tác động -4.000 đồng/cp).
2. PVD X chậm vận hành sang Q1/27 (Xác suất 25%, tác động -2.500 đồng/cp).
3. Pha loãng EPS từ tăng vốn (Xác suất 70% chắc chắn, đã pricing-in).

VII. NGUỒN THAM CHIẾU

- **SSI – PVD ngày 25/05/2026:** Mở rộng đội giàn thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận. Khuyến nghị **TRUNG LẬP**, giá mục tiêu 34.000 đồng.
- **DSC – PVD ngày 18/05/2026:** Tiềm năng tăng trưởng trong bối cảnh đầu tư mới. Khuyến nghị **MUA**, giá mục tiêu 36.500 đồng.
- **Bản báo cáo nội bộ trước đó – PVD ngày 03/06/2026:** Tăng tỷ trọng: Mở rộng đội giàn (PVD X) + tăng vốn 66,9% củng cố chu kỳ tăng trưởng.
- **ACBS – PVD ngày 28/04/2026:** PVD_2026 Cập nhật nhanh. Khuyến nghị **MUA**, giá mục tiêu 35.000 đồng.
- **HSC – PVD ngày 23/04/2026:** PVD. Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**, giá mục tiêu 33.500 đồng.
- **ABS – PVD ngày 23/04/2026:** Cập nhật ĐHCĐ PVD: Kế hoạch lợi nhuận năm 2026 đi lùi trong bối cảnh rủi ro địa chính trị. Khuyến nghị **Khả quan**, giá mục tiêu 35.500 đồng.
- **VND – PVD ngày 21/04/2026:** Những điểm nhấn chính từ ĐHCĐ năm 2026. Khuyến nghị **TRUNG LẬP**, giá mục tiêu 32.000 đồng.

VIII. PHỤ LỤC DỮ LIỆU

- **Vốn hoá thị trường (04/06/2026):** 21.069 tỷ đồng (giá 30.750 × 685 triệu cổ phiếu).
- **Đội giàn hiện hữu (Q1/26):** 6 giàn jack-up + 1 giàn semi + 1 tender; PVD X (jack-up) sẽ vận hành Q3-Q4/26.
- **Giá thuê giàn trung bình Q1/26:** 99.000 USD/ngày (+21% YoY).
- **Hiệu suất khai thác Q1/26:** 95%.