

Điều chỉnh chính sách tích cực cho ngành dầu khí

Tóm tắt nhanh và đánh giá

Thông tin về một số thay đổi chính sách của ngành

- Nghị quyết 70-NQ/TW xác định chuyển mô hình ngành dầu khí trong nước từ "**thăm dò, khai thác**" truyền thống sang mô hình "**thăm dò, khai thác, chế biến, dịch vụ - công nghiệp dầu khí và năng lượng tổng hợp**". Điều này đòi hỏi ngành công nghiệp dầu khí, mà Tập đoàn Công nghiệp Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN) là doanh nghiệp tiêu biểu cần mở rộng phạm vi hoạt động và tạo ra chuỗi giá trị trải dài, từ đó củng cố sự chủ động của nguồn cung nhiên liệu trong nước.
- Nghị quyết 66.6/2025/NQ-CP đã trao quyền cho PVN thực hiện một số nhiệm vụ quan trọng vốn trước đây thuộc thẩm quyền của Bộ Công Thương bao gồm: i) Trực tiếp phê duyệt quy hoạch tổng thể cho đa số các dự án phát triển mỏ dầu khí (trừ các dự án trên đất liền hoặc liên kết đất liền – biển); ii) Phê duyệt các điều chỉnh khi tổng mức đầu tư giảm hoặc vốn đầu tư tăng không quá 10% mà không điều chỉnh cấu trúc dự án; iii) Phê duyệt các thay đổi khi chi phí thu dọn mỏ dự kiến chênh lệch dưới 20% so với mức đã được Bộ Công Thương phê duyệt và iv) Phân quyền thẩm định và phê duyệt báo cáo tài nguyên/trữ lượng cho các phát hiện nhỏ (trữ lượng dầu dưới 30 triệu m³, khí dưới 30 tỷ m³), miễn là PVN không đóng vai trò đơn vị điều hành dự án đó.

Nguyên nhân ban hành các chính sách

- Biến động địa chính trị và an ninh toàn cầu: Xung đột chiến tranh toàn cầu khiến các quốc gia đang phát triển như Việt Nam đối mặt rủi ro phụ thuộc vào nhập khẩu năng lượng. Việt Nam cần tăng cường tự chủ nguồn cung năng lượng, vì vậy phát triển ngành công nghiệp dầu khí nội địa là quan trọng.
- Nguy cơ suy giảm sản lượng tài nguyên thiên nhiên: Các mỏ dầu khí lớn, truyền thống (như Bạch Hổ, Rồng) đang bước vào giai đoạn **suy giảm sản lượng nghiêm trọng**. Nếu không tìm ra các mỏ mới, Việt Nam sẽ chuyển từ nước xuất khẩu sang nhập khẩu ròng dầu thô và khí đốt trong tương lai gần, đe dọa an ninh năng lượng.
- QHĐ VIII đặt trọng tâm phát triển nguồn điện xoay quanh điện khí: Việt Nam đặt mục tiêu phát triển tổng công suất điện khí đến năm 2030 đạt 19,685 MW bao gồm 10,861 MW điện khí nội địa (chiếm 5.9% tổng công suất lắp đặt) và 8,824 MW điện khí LNG (chiếm 4.8% tổng công suất lắp đặt). Các chính sách hỗ trợ phát triển công nghiệp dầu khí trong nước sẽ xoay quanh giải quyết thiếu hụt nguồn cung khí trong sản xuất điện.

Nhận định tác động tới các doanh nghiệp dầu khí

- Khối thượng nguồn và xây lắp: Tổng giá trị xây dựng cơ bản ước đạt khoảng 9.5 tỷ USD giai đoạn 5 năm 2025-2029 (+120% so với giai đoạn 2019-2024) dự kiến đem lại nguồn công việc dồi dào cho các doanh nghiệp trong ngành. PVD (Chưa đánh giá) sẽ hưởng lợi từ xu hướng tăng đầu tư vào giàn khoan và mở rộng khai thác trong nước. PVS (Chưa đánh giá) có khả năng cao dành được nhiều gói thầu xây lắp hạ tầng dầu khí trong nước nhờ năng lực tốt.
- Khối trung nguồn: GAS là đại diện tiêu biểu hiện diện trong khâu trung nguồn của chuỗi giá trị ngành dầu khí. Nhờ nguồn cung khí trong nước được bảo đảm đến từ 2 đại dự án Lô B và Sư Tử Trắng – Giai đoạn 2B dự kiến bắt đầu được khai thác từ 2027, doanh thu mảng cung cấp khí của GAS sẽ đạt 84,828 tỷ VND vào 2030 (CAGR 5Y ~ 20%). Tham khảo báo cáo cập nhật tại đây: [Link](#)

Cập nhật KQKD 2025 của một số doanh nghiệp dầu khí niêm yết

Bảng 1. Cập nhật KQKD 2025 của một số doanh nghiệp dầu khí trong 2025

Doanh nghiệp	Doanh thu 2025	% YoY	LNTT 2025	% YoY
Doanh nghiệp niêm yết				
PVS	32,000	35%	1,480	-5%
PVT	16,000	36%	1,550	-17%
BSR	142,298	16%	4,700	539%
PVD	10,500	13%	830 (*)	-11%
GAS	134,000	29%	14,500	10%
POW	35,000	15%	2,500	81%
Doanh nghiệp không niêm yết				
PVEP	36,852	8%	12,419	-13%

(*) Lợi nhuận sau thuế 2025

Nguồn: KBSV tổng hợp

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.