

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)



Khuyến nghị

Mua

Giá đóng cửa (10/08/2026) 35.000

Giá mục tiêu (12 tháng) 44.000

Lợi nhuận kỳ vọng 25.7%

Lãi ròng (26F, tỷ đồng) 2.028

Tăng trưởng EPS (26F, %) 54.3

P/E (26F, x) 8.8

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)

Vốn hoá (tỷ đồng)	17,900
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	511
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	41.8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	15.7
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	26,355
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	56,400

(%)	1M	3M	12M
Tuyệt đối	-5.2	-18.7	-2.6
Tương đối	-2.0	-19.5	-14.2

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- TCTCP DVKT Dầu khí Việt Nam (PVS) là thành viên của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam. Các lĩnh vực chính gồm: cơ khí dầu khí, FSO/FPSO, vận hành bảo dưỡng công trình biển, cảng dịch vụ, tàu dịch vụ, khảo sát địa chất, công trình công nghiệp, và năng lượng tái tạo.
- 6T2026, PVS ghi nhận doanh thu thuần đạt 17.288 tỷ đồng (+29% YoY) và lãi ròng đạt 941 tỷ đồng (+37% YoY) chủ yếu nhờ doanh thu hợp đồng xây dựng (mảng M&C) tăng 19% YoY lên 10.491 tỷ đồng. Xét riêng lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh (loại trừ thu nhập khác), PVS chỉ đi ngang ở mức 828 tỷ đồng (-1% YoY) cho thấy phần tăng lãi ròng chủ yếu đến từ khoản lợi nhuận khác đột biến 456 tỷ đồng (so với 3 tỷ đồng cùng kỳ), phát sinh từ ghi nhận thu nhập từ việc quyết toán hợp đồng với khách hàng trong quý 2/2026.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- **Dự án Lạc Đà Vàng:** CPP Lạc Đà Vàng-A đã hạ thủy ngày 30/6/2026, FSO PTSC LDV hạ thủy từ tháng 2/2026 đúng kế hoạch. Doanh thu CPP (~80 triệu USD) dự kiến ghi nhận quý 3-4/2026; thu nhập liên doanh FSO LDV dự kiến chỉ rõ nét từ quý 4/2026, gắn với mốc First Oil (đầu tháng 10/2026).
- **Cụm dự án Lô B – Ô Môn:** Chi phí phải trả của EPCI#1 đạt 2.736 tỷ đồng (+11% YTD) và EPCI#2 170 tỷ đồng (+90% YTD), cho thấy khối lượng thi công đang được đẩy nhanh trên toàn cụm dự án. Tháng 7/2026, PTSC và PQPOC khởi động hợp đồng cung cấp nhân lực vận hành, bổ sung dòng doanh thu dịch vụ mới. Mục tiêu đón dòng khí đầu tiên quý 3/2027 được giữ nguyên. Chúng tôi kỳ vọng động lực chính đóng góp doanh thu nửa cuối 2026.
- **Dự án Sư Tử Trắng giai đoạn 2B:** PTSC M&C và Cửu Long JOC ký hợp đồng EPCIC ngày 22/4/2026, giá trị ước tính trên 10.000 tỷ đồng, bổ sung backlog M&C giai đoạn 2026-2028.
- **Dự án Mỏ Khánh Mỹ và Đầm Dơi:** ngày 28/7/2026, khởi công dự án với quy mô vốn đầu tư khoảng 350 triệu USD và dự kiến đón First Gas vào quý 4/2027.

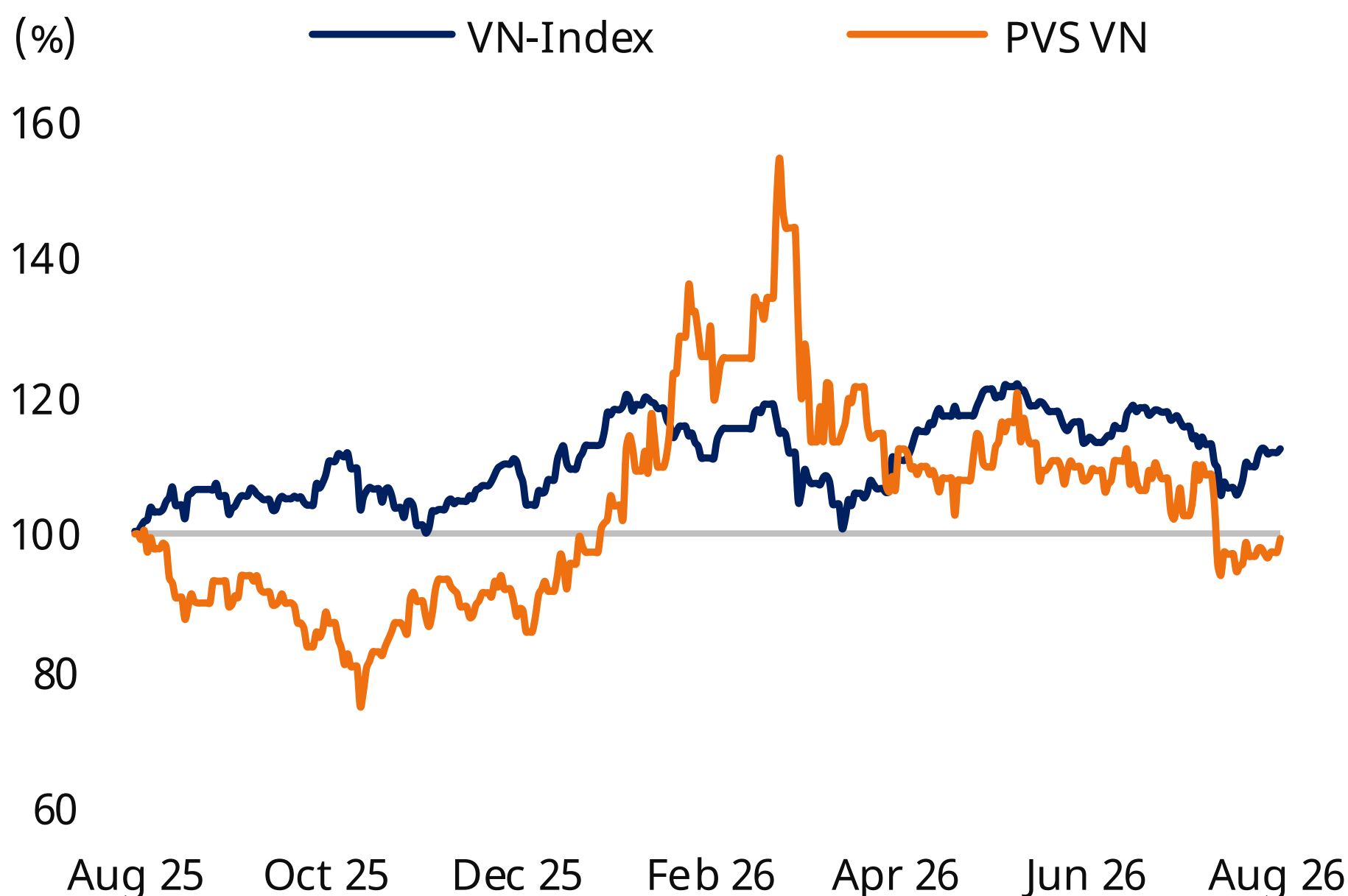
ĐỊNH GIÁ

- Nhóm điện gió ngoài khơi gồm **Fengmiao** đang vào giai đoạn hoàn thành 2026; **Baltica 2** và **Formosa 4** tiếp tục thi công hướng tới bàn giao cuối 2027. Trong đó, Formosa 4 tiếp tục được triển khai đồng thời trên nhiều hạng mục. Chi phí phải trả liên quan tăng 29% lên 418,5 tỷ đồng trong 6T2026, phản ánh khối lượng thi công đang được đẩy nhanh. Riêng hạng mục trạm biến áp ngoài khơi (OSS) mới được thực hiện first-cut trong 5 tháng đầu năm 2026.
- Trong năm 2026, chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu của PVS đạt 40.654 tỷ đồng (+24% YoY), và lãi ròng đạt 2.028 tỷ đồng (+10% YoY). Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 3.965 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 8,8 lần. Sau 6 tháng, PVS đã hoàn thành ~43% dự phóng doanh thu và ~46% dự phóng lãi ròng cả năm. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PVS: 1) Các đại dự án dầu khí thượng nguồn bước vào giai đoạn thi công cao điểm, điểm rơi doanh thu tiếp tục duy trì trong 2026; 2) Cải cách pháp lý mở rộng dự địa tăng trưởng trung dài hạn cho PVS.

ĐÌNH GIÁ

	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	14,260	16,366	19,374	23,770	32,718	40,654
LNHĐKD (tỷ đồng)	66	107	(13)	(265)	481	817
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0.5	0.7	(0.1)	(1.1)	1.5	2.0
Lãi ròng (tỷ đồng)	675	989	1,026	1,070	1,850	2,028
EPS (VND)	829	1,344	1,287	1,218	2,569	3,965
ROE (%)	3.5	5.7	5.2	4.7	9.2	11.5
P/E (x)	30.8	14.9	27.6	26.0	13.4	8.8
P/B (x)	1.1	0.8	1.4	1.2	1.2	1.0
Cổ tức/thị giá (%)	3.7	3.7	1.8	2.1	2.0	2.0

Mirae Asset Vietnam Research



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVS sau giai đoạn điều chỉnh mạnh trong trung hạn đã có dấu hiệu tích lũy và phục hồi trong ngắn hạn.
- Kỳ vọng PVS có thể kiểm định lại vùng khá cự quanh MA200 quanh 38.000 đ/cp, và nếu thành công thì PVS có thể tiếp tục kiểm định vùng kháng cự quan trọng quanh 44.000 đ/cp.

Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (10/08/2026)	35,000	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng trung hạn	Tiêu cực
Hỗ trợ (ngắn hạn)	33,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	32,000		

