

TỔNG CÔNG TY DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ (HNX: PVS) DẦU KHÍ

Q2.2026: Lợi nhuận khác hỗ trợ đà tăng lợi nhuận

- Doanh thu đạt 8.589 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ (svck) và giảm 1% so với quý liền trước. Doanh thu chế tạo cơ khí vẫn chiếm tỷ trọng chi phối với 53% tổng doanh thu, đạt 4.580 tỷ đồng nhưng giảm 4% svck.
- Thu nhập khác đạt 453 tỷ đồng, góp phần đưa lợi nhuận trước thuế lên 756 tỷ đồng (+67% svck).

- Doanh thu Q2.26 đạt 8.589 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ 2025:** được dẫn dắt bởi doanh thu các lĩnh vực tàu dịch vụ, sửa chữa bảo dưỡng và doanh thu khác tăng mạnh lần lượt 101%/112%/212% svck. Trong khi đó, lĩnh vực chế tạo cơ khí đạt 4.580 tỷ đồng, vẫn chiếm tỷ trọng lớn 53% doanh thu toàn tổng công ty, nhưng giảm 4% svck và 23% so với quý liền trước. Lũy kế 6 tháng, doanh thu đạt 17.288 tỷ đồng, tăng 29% svck 2025 và hoàn thành 52% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận gộp Q2.26 đạt 600 tỷ đồng, giảm 6% svck, biên lợi nhuận gộp đạt 7%, giảm 1,7 điểm phần trăm svck 2025:** được hỗ trợ bởi lợi nhuận các lĩnh vực: 1) tàu kỹ thuật đạt 138 tỷ đồng (+100% svck); 2) lắp đặt, sửa chữa bảo dưỡng đạt 92 tỷ đồng (+384% svck) và 3) khảo sát địa chất đạt 42 tỷ đồng (+75% svck). Lợi nhuận gộp lĩnh vực chế tạo cơ khí đạt 155 tỷ đồng, chiếm 26% lợi nhuận gộp toàn công ty, nhưng giảm 9% svck và 48% so với Q1.26. Lũy kế 6 tháng, lợi nhuận gộp đạt 1.455 tỷ đồng, tăng nhẹ 3% svck. Biên lợi nhuận Q2.26 đạt 7%, giảm 1,7 điểm phần trăm svck 2025, biên lợi nhuận gộp kỳ 6 tháng đạt 8,4%, giảm 2,2 điểm phần trăm svck.
- Doanh thu và chi phí tài chính cùng giảm:** Doanh thu tài chính đạt 185 tỷ đồng (-17% svck) do không còn khoản đánh giá lại tài sản, chi phí tài chính giảm về âm 13 tỷ đồng (-155% svck), trong đó chi phí lãi vay là 20 tỷ đồng (+18% svck). Chi phí bán hàng đạt 159 tỷ đồng (-29% svck), lũy kế 6T.26 đạt 466 tỷ đồng (-39% svck). Chi phí quản lý doanh nghiệp cũng tăng 33% svck lên 526 tỷ đồng, lũy kế 6T.26 đạt 842 tỷ đồng (+9% svck).
- Lợi nhuận trước thuế đạt 756 tỷ đồng, tăng 67% svck:** khoản thu nhập bất thường 453 tỷ đồng từ việc chấm dứt hợp đồng do chủ đầu tư không thực hiện, góp phần đưa lợi nhuận tăng mạnh. Lợi nhuận sau thuế đạt 563 tỷ đồng (+80% svck), vượt quá 39% so với dự báo của chúng tôi. Lũy kế 6T.26, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 1.284 tỷ đồng và 998 tỷ đồng, tăng 54% và 63% svck và cùng hoàn thành 101% kế hoạch cả năm.
- Tình hình tài chính cơ bản ổn định, công ty sẽ thực hiện tăng vốn thông qua trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 20%:** Tổng tài sản cuối T6.26 đạt 42.940 tỷ đồng, tăng 11% so với đầu năm (svdn). Các khoản tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn tăng 8% svdn, phải thu ngắn hạn tăng 32% svdn. Bên nguồn vốn, nợ phải trả tăng 18% svdn, trong đó vay nợ ngắn và dài hạn tăng mạnh 108% lên 2.018 tỷ đồng. Vốn chủ sở hữu đạt 16.668 tỷ đồng, tăng nhẹ 3% svdn. Công ty sẽ thực hiện tăng vốn điều lệ thêm 20% thông qua việc trả cổ tức bằng cổ phiếu, dự kiến vốn sẽ tăng lên 6.137 tỷ đồng sau khi hoàn tất đợt phát hành.

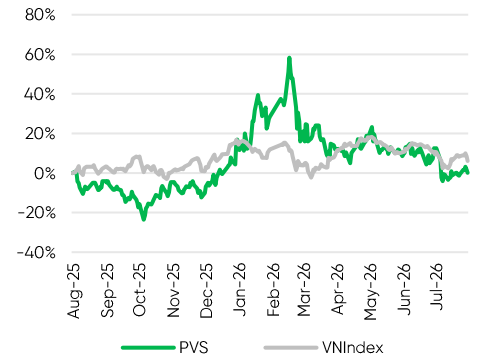
Giá hiện tại	VND 34.500
Cao nhất 52 tuần	VND 54.600
Thấp nhất 52 tuần	VND 26.300
Giá mục tiêu	VND 48.200
Tiềm năng tăng giá (%)	39,7

Vốn hóa (tỷ VND)	17.644
KLGD TB 10 phiên (tr cp)	2,04
Sở hữu NN (%)	15,94
Số CP lưu hành (tr cp)	511,42

	PVS	VNIndex
P/E trượt 12T	8,4x	11,7x
P/B hiện tại	1,1x	1,9x
ROAA trượt 12T	5,2%	2,7%
ROAE trượt 12T	14,0%	17,2%

*Dữ liệu ngày 14/8/2026

Diễn biến giá cổ phiếu 12 tháng



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVS	-9,2	-15,9	-27,2
VN-INDEX	-3,0	-10,0	-7,0

Cổ đông lớn (%)

PVN	51,38
Cổ đông khác	48,62

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty dịch vụ kỹ thuật Dầu khí (PVS) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Công nghiệp-Năng lượng Quốc gia Việt Nam (PVN), niêm yết cổ phần vào tháng 9/2007. Lĩnh vực hoạt động chính của PVS là cung cấp các loại hình dịch vụ kỹ thuật cho các ngành dầu khí, năng lượng, công nghiệp đạt tiêu chuẩn quốc tế như: EPCI công trình biển; EPC công trình công nghiệp; Kho nổi chứa, xử lý và xuất dầu thô FSO/FPPO; Tàu dịch vụ dầu khí; Khảo sát địa chấn, địa chất và công trình ngầm.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q2.26 và 6T.26

Chỉ tiêu tài chính cơ bản	KH 2026	Q2.26	6T.26	% SVCK Q2.26	% SVCK 6T.26	SVKH 2026	% So với dự báo Q2.26
Doanh thu	33.000	8.589	17.288	17%	29%	52%	101%
Lợi nhuận gộp		600	1.455				
Lợi nhuận trước thuế	1.270	756	1.284	67%	54%	101%	149%
Lợi nhuận sau thuế	990	563	998	80%	63%	101%	139%
EBIT		743	1.343				
EBITDA		957	1.760				
Tài sản ngắn hạn		30.842	30.842				
Tài sản dài hạn		12.097	12.097				
Tổng tài sản		42.940	42.940				
Nợ phải trả		26.272	26.272				
Vốn chủ sở hữu		16.668	16.668				

Chi tiết kết quả kinh doanh Q2.26 và 6T.26

Chỉ tiêu	Q2.26	6T.26	Tỷ trọng 6T.26	So sánh		Diễn giải
				Q2.26	6T.26	
Doanh thu thuần	8.589	17.288	100,0%	16,7%	29,3%	Doanh thu tăng được dẫn dắt bởi lĩnh vực Tàu dịch vụ kỹ thuật, lắp đặt bảo dưỡng. Trong khi lĩnh vực chế tạo cơ khí giảm nhẹ nhưng vẫn chiếm đến 53% tổng doanh thu trong kỳ. Các dự án đầu khí lớn tiếp tục được tập trung thực hiện gồm Lạc Đà Vàng, Lô B và Sư Tử Trắng 2B.
Tàu kỹ thuật	892	1.532	8,9%	100,9%	66,2%	
FPSO, FSO	674	1.369	7,9%	3,4%	7,5%	
Khảo sát địa chất, địa chấn	92	137	0,8%	-39,9%	-42,9%	
Cần cẩu cảng	710	1.164	6,7%	19,7%	27,2%	
Cơ khí, xây lắp	4.580	10.491	60,7%	-4,2%	19,2%	
Sửa chữa, lắp đặt, bảo dưỡng	1.398	2.103	12,2%	112,1%	98,2%	
Giá vốn hàng bán	7.989	15.833	91,6%	18,9%	32,5%	
Lợi nhuận gộp (LN gộp)	600	1.455	100,0%	-6,4%	2,5%	
Tàu kỹ thuật	138	247	17,0%			
FPSO, FSO	27	71	4,9%			
Khảo sát địa chất, địa chấn	42	43	3,0%			
Cần cẩu cảng	121	238	16,4%			
Cơ khí, xây lắp	155	693	47,6%			
Sửa chữa, lắp đặt, bảo dưỡng	92	115	7,9%			
Biên LN gộp	7,0%	8,4%		-1,7%	-2,2%	
Tàu kỹ thuật	15,5%	16,1%				
FPSO, FSO	4,0%	5,2%				
Khảo sát địa chất, địa chấn	45,7%	31,4%				
Cần cẩu cảng	17,0%	20,4%				
Cơ khí, xây lắp	3,38%	6,61%				
Sửa chữa, lắp đặt, bảo dưỡng	6,6%	5,5%				
Thu tài chính	185	399		-16,5%	-28,9%	
Chi tài chính	(13)	59		154,8%	2,5%	
Chi phí lãi vay	20	37		18,1%	5,3%	
Lợi nhuận công ty LDLK	183	340		-20,4%	-23,4%	
Chi phí bán hàng	159	466		-28,5%	-39,1%	
Chi phí quản lý DN	526	842		32,8%	9,4%	
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	296	828		-34,1%	-0,7%	
Lợi nhuận trước thuế	756	1.284		66,8%	53,5%	
Lợi nhuận sau thuế	563	998		80,1%	63,2%	
LNST CĐ công ty mẹ	525	941		47,9%	37,0%	
Thu nhập mỗi cổ phần	1.027	1.840		38,2%	28,1%	

Nguồn: FiinPro, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBank Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn