

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



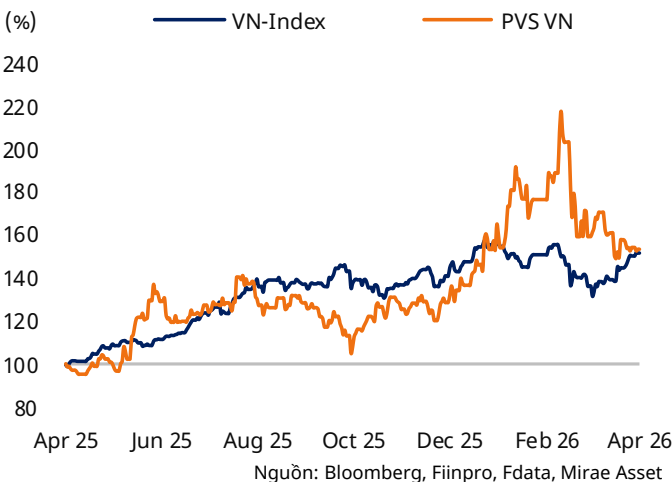
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo
• Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (21/04/2026)	38.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	48.000
Lợi nhuận kỳ vọng	24.7%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	2.028
Tăng trưởng EPS (26F, %)	54.3
P/E (26F, x)	9.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	19,690
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	511
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	40.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	16.0
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,710
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	56,400
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-3.834.253.1
Tương đối	-15.025.51.2

Điện gió khơi sóng

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.

- Trong báo cáo tài chính kiểm toán năm 2025, PVS ghi nhận sự điều chỉnh tích cực với doanh thu thuần đạt 32.718 tỷ đồng (+38% YoY) và lãi ròng đạt mức 1.850 tỷ đồng (+73% YoY), trong đó mảng Cơ khí & Xây dựng (M&C) chiếm tỉ trọng 67% doanh thu, đóng góp chính với tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận gộp lần lượt đạt mức 58% và 439% YoY do biên lợi nhuận gộp đạt 1,9% (so với 0,5% trong năm 2024). Xét riêng lợi nhuận hoạt động từ hoạt động cốt lõi, doanh nghiệp đã đảo chiều từ lỗ 265,3 tỷ đồng năm 2024 sang lãi 481,4 tỷ đồng năm 2025.
- Dự án Lạc Đà Vàng:** thời gian thực hiện dự kiến kéo dài đến tháng 9/2026. Các hạng mục chân đế và cọc móng đã hoàn tất vận chuyển ra khỏi bãi chế tạo từ tháng 9/2025, trong khi FSO PTSC LDV đã được hạ thủy vào tháng 2/2026 để phục vụ khai thác mỏ.
- Cụm dự án Lô B – Ô Môn:** gồm thượng nguồn và trung nguồn bước vào giai đoạn thi công cao điểm với mục tiêu đón dòng khí đầu tiên vào quý 3/2027.
- Nhóm điện gió ngoài khơi** gồm **Fengmiao** được lên kế hoạch đến 2026, **Baltica 2** và **Formosa 4** bàn giao dự kiến vào cuối 2027. Đây là nhóm dự án đang triển khai, đóng vai trò duy trì nguồn việc và hỗ trợ tăng trưởng doanh thu trong giai đoạn 2026–2027.
- Môi trường pháp lý thuận lợi hơn đang hỗ trợ triển vọng tăng trưởng trung dài hạn của PVS. Các chính sách gần đây như Nghị quyết 66.6 và Điều chỉnh Quy hoạch điện VIII được kỳ vọng sẽ góp phần thúc đẩy tiến độ triển khai dự án và mở rộng nguồn việc cho doanh nghiệp.
- Trong năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu của PVS đạt 40.654 tỷ đồng (+24% YoY), và lãi ròng đạt 2.028 tỷ đồng (+10% YoY): 1) Mảng M&C tiếp tục đóng góp chính vào tăng trưởng với doanh thu ghi nhận từ dự án Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng; 2) Thu nhập từ công ty liên doanh, liên kết 872 tỷ đồng (+6% YoY) với khoản đóng góp mới từ FSO LDV.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 3.965 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 9,7 lần. 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 dư địa tăng trưởng trung dài hạn cho PVS.



	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	9.7
P/B (x)	1.1	0.8	1.4	1.2	1.2	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	3.7	3.7	1.8	2.1	2.0	2.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (21/04/2026)	38,500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	35,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVS đang tích lũy quanh MA100 sau nhịp điều chỉnh khoảng 30% từ vùng đỉnh
- MA200 hiện đang là hỗ trợ của PVS, khi đã có 2 nhịp xuất hiện lực cầu đỡ giá. Chúng tôi kỳ vọng PVS 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.