

DOANH THU Q1/2026 TĂNG MẠNH CÙNG VỚI KHỞI CÔNG DỰ ÁN MỚI

PVS ghi nhận doanh thu Q1/2026 đạt 8,699 tỷ đồng (+44.6% YoY), hoàn thành 26% so với kế hoạch cả năm. Bên cạnh đó, lợi nhuận ròng đạt 435.34 tỷ đồng, tăng 45.5% so với cùng kỳ và đạt khoảng 48.4% so với kế hoạch năm, nhờ các dự án như Lô B – Ô Môn (gói EPIC #1 đạt tiến độ 60%) cùng với Lạc Đà Vàng và Sử Tử Trắng đã mang lại kết quả tích cực.

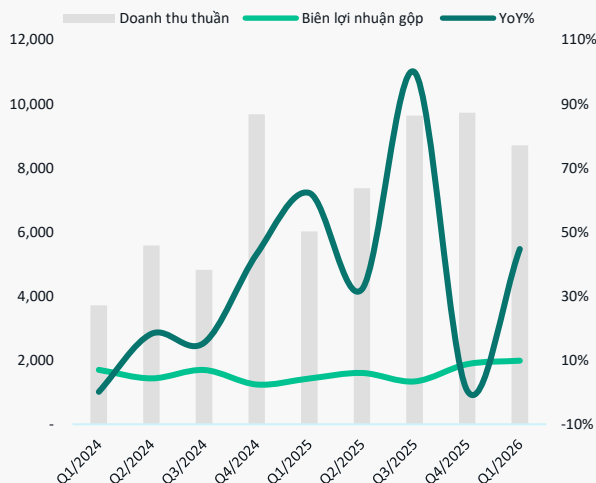
Sự phục hồi mạnh của hoạt động E&P trong nước đã thúc đẩy tăng trưởng đồng bộ các mảng dịch vụ dầu khí của PVS khi mảng O&M dẫn đầu với doanh thu thuần tăng 75.2% đạt 704.92 tỷ đồng, trong khi căn cứ cảng tăng 40.8% nhờ nhu cầu logistics dầu khí và năng lượng tái tạo. Đồng thời, mảng tàu dịch vụ tăng trưởng 33,8%, với biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 17% nhờ giá thuê tàu và hiệu suất khai thác tích cực.

Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp tăng lên 9.8% - mức cao nhất kể từ 2019 nhờ mảng M&C bước vào giai đoạn cao điểm ghi nhận doanh thu, nhờ PVS đã thay đổi cách hạch toán khi điều chỉnh việc ghi nhận bảo hành dự án khoảng 282.09 tỷ đồng vào chi phí bán hàng thay vì giá vốn hàng bán, giúp biên lợi nhuận gộp tăng mạnh.

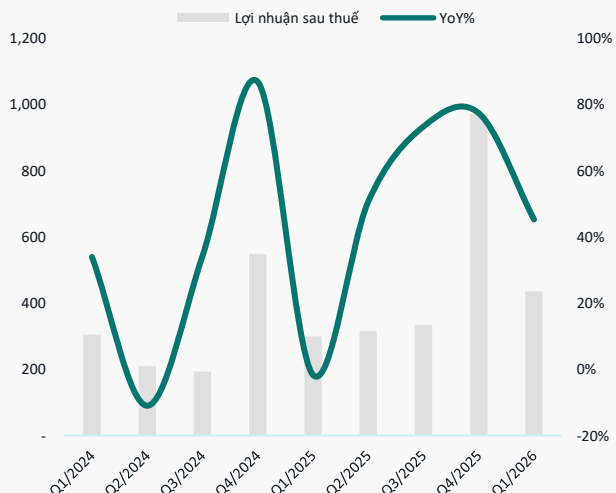
TỔNG DOANH THU	Q1/2026	Q1/2025	Tăng trưởng (%)	2026F	So với dự phóng(%)
Tàu dầu khí	743.87	562.52	32.24%	1,957	38.01%
(FSO/FPSO)	813.62	733.64	10.90%	2,966	27.4%
Khảo sát địa chấn, địa chất	50.50	94.16	-46.36%	612	8.25%
Căn cứ cảng	702.53	503.16	39.62%	2,049	34.2%
M&C	8,362.84	4,040.98	106.95%	24,095	34.7%
Bảo dưỡng công trình	774.5	460,8	68.10%	3,325	23.3%
Dịch vụ khác	271.5	110.4	145.97%	591	45.9%
Tổng cộng	11,719.37	6,505.61	80.14%	35,595	32.9%

LỢI NHUẬN GỘP	Q1/2026	Q1/2025	Tăng trưởng (%)	2026F	So với dự phóng(%)
Tàu dầu khí	109,04	60.49	80.28%	318.44	34.2%
(FSO/FPSO)	43.57	31.35	38.95%	167.26	26.0%
Khảo sát địa chấn, địa chất	0.68	9.23	-92.63%	118.82	0.57%
Căn cứ cảng	116.74	82.63	41.28%	409.45	28.5%
M&C	538.04	47.73	1,027.40%	658.94	81.6%
Bảo dưỡng công trình	22.89	23.34	-1.95%	138.04	16.6%
Dịch vụ khác	23.96	2.28	947.64%	124.38	19.2%
Tổng cộng	854.91	257.06	232.57%	1,935	44.18%

Doanh thu thuần và biên lợi nhuận gộp
Đơn vị: Tỷ đồng, % | Nguồn: Fiinpro, Kafi Research



Lợi nhuận thuần
Đơn vị: Tỷ đồng, % | Nguồn: Fiinpro, Kafi Research



► PTSC Miền Trung tổ chức Lễ động thổ dự án Cầu cảng số 2 - Bến cảng PTSC Hòn La

Hạng mục	Thông tin	
Chiều dài cầu cảng	90m	Ngày 12/05/2026, PTSC Miền Trung đã tổ chức lễ động thổ dự án Cầu cảng số 2 – Bến cảng PTSC Hòn La vào tại Quảng Trị. Đây là dự án hạ tầng chiến lược nhằm mở rộng năng lực khai thác cảng biển và logistics của PTSC trong bối cảnh nhu cầu dịch vụ dầu khí, LNG và năng lượng tái tạo ngoài khơi đang tăng mạnh.
Bề rộng	25m	
Có trụ neo bờ	Có	
Tàu tiếp nhận	35.000 DWT giảm tải	Cầu cảng mới có quy mô rộng 25m, dài 90m, có trụ neo bờ và có thể tiếp nhận tàu 35.000 DWT giảm tải.

Dự án do PTSC làm chủ đầu tư, Công ty Phú Xuân là nhà thầu thi công và Thịnh Long là đơn vị tư vấn giám sát. Theo hồ sơ đấu thầu, tổng giá trị kế hoạch lựa chọn nhà thầu khoảng 143,9 tỷ đồng và thời gian thực hiện dự kiến khoảng 15 tháng, tức có thể hoàn thành vào giữa hoặc cuối năm 2027. Tuy nhiên, đây chưa phải tổng CAPEX cuối cùng của toàn dự án mà mới là giá trị các gói thầu công khai phục vụ đấu thầu xây dựng.

Cầu cảng số 2 sẽ giúp tăng khả năng tiếp nhận tàu lớn, tối ưu hoạt động các cấu kiện dầu khí và điện gió ngoài khơi giúp tăng khả năng tiếp nhận và vận chuyển các cấu kiện dầu khí và điện gió ngoài khơi như chân đế giàn khoan, khối thượng tầng công trình biển, móng trụ điện gió ngoài khơi hay trạm biến áp ngoài khơi. Điều này đặc biệt quan trọng khi PTSC đang tham gia ngày càng sâu vào chuỗi cung ứng điện gió ngoài khơi và khí LNG tại Việt Nam cũng như thị trường quốc tế.

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI (“KAFI”) được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) tỷ suất cổ tức dự kiến

Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Mua: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

Nắm giữ: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

Bán: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI (“KAFI”). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.