

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí (HNX: PVS)

Ngành: Dầu khí

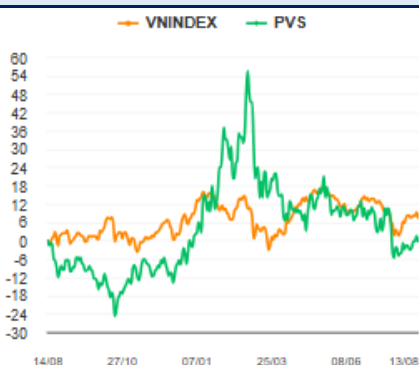
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 13/ 08/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	17.900
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	511,4
Giá thị trường (đồng)	35.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	54.600
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	26.400
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	2.723.646
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	93,9
EPS (đồng/cp)	4.051
P/E (lần)	8,6
BVPS (đồng/cp)	30.241
P/B (lần)	1,2

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVS	-5,4	-14,6	2,0
VNINDEX	-1,9	-7,0	-1,1

Cơ cấu cổ đông

PVN	51%
Nhóm quỹ Dragon Capital	8%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	33.000	17.288	52%
LNST	990	941	95%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q2/2026: Tăng trưởng chủ yếu đến từ lợi nhuận khác

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu đạt 8,6 nghìn tỷ đồng (+17% YoY, -1% QoQ) và LNST sau CĐTS đạt 525 tỷ đồng (+47% YoY, +26% QoQ). Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu được hỗ trợ bởi khoản thu nhập 460 tỷ đồng từ bồi thường và phạt vi phạm hợp đồng của khách hàng. Trong khi lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi suy giảm do biên lợi nhuận mỏng M&C thu hẹp.

Các dự án EPC trọng điểm đang triển khai với tiến độ tích cực

- Lạc Đà Vàng:** PTSC M&C đã hoàn thành chế tạo và load-out toàn bộ giàn CPP Lạc Đà Vàng-A, chuyển sang lắp đặt ngoài khơi, chạy thử và HUC. Dự án dự kiến bàn giao trong nửa đầu tháng 10/2026 và First Oil vào đầu tháng 10/2026, hỗ trợ ghi nhận khối lượng M&C trong 2H2026.
- Lô B – Ô Môn:** Tiến độ thượng nguồn bám kế hoạch, Gói EPCI#1 đã hoàn thành >60% khối lượng tính đến cuối tháng 4/2026, với thiết kế >99%, mua sắm >83% và thi công >50%, hiện tập trung hoàn thiện CPP Topside. First Gas dự kiến vào tháng 8/2027, hỗ trợ triển vọng ghi nhận doanh thu M&C của PVS trong thời gian tới.
- Điện gió ngoài khơi:** PTSC đang triển khai đồng thời các dự án Fengmiao 1 và Baltica 2, hiện đã đạt trên 95% tiến độ và bước vào giai đoạn hoàn thiện/commissioning, trong khi Formosa 4 OSS đã chính thức bước vào giai đoạn chế tạo từ tháng 1/2026 và dự kiến bàn giao cuối 2027. Trong đó, Fengmiao và Baltica 2 sẽ đóng góp doanh thu M&C chủ yếu trong ngắn hạn, còn Formosa 4 là nguồn backlog mới, hỗ trợ duy trì khối lượng công việc M&C trong giai đoạn 2026–2027.

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để định giá và duy trì mức giá mục tiêu cho **PVS là 45.700 đồng/cp**, tương đương với tiềm năng tăng giá 30,7% so với ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Biên lợi nhuận các mảng kinh doanh
- Tiến độ triển khai các dự án EPC
- Hoàn nhập các khoản dự phòng ngắn hạn

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	7.359	8.589	17%	13.373	17.288	29%	44%
Lợi nhuận gộp	441	600	36%	698	1.455	108%	71%
Lợi nhuận từ HĐKD	252	99	-61%	327	488	49%	34%
LNTT	453	756	67%	837	1.284	53%	51%
LNST & CĐTS	359	525	47%	690	941	36%	47%
Biên lợi nhuận gộp	6,0%	7,0%		5,2%	8,4%		
Biên lợi nhuận ròng	4,9%	6,1%		5,2%	5,4%		

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	7.359	8.699	8.589	17%	-1%	13.373	17.288	29%	44%
Tàu kỹ thuật dầu khí	444	640	892	101%	39%	922	1.532	66%	
FSO/FPSO	652	695	674	3%	-3%	1.274	1.369	7%	
Khảo sát địa chất	153	45	93	-39%	108%	240	137	-43%	
Cần cẩu cảng	593	454	710	20%	56%	915	1.164	27%	
Mảng M&C	4.803	5.911	4.580	-5%	-23%	8.821	10.491	19%	
Mảng O&M	659	705	1.398	112%	98%	1.061	2.103	98%	
Dịch vụ khác	55	249	243	338%	-3%	139	492	254%	
Lợi nhuận gộp	441	855	600	36%	-30%	698	1.455	108%	71%
Tàu kỹ thuật dầu khí	69	109	138	100%	27%	129	247	91%	
FSO/FPSO	37	44	27	-28%	-38%	68	70	3%	
Khảo sát địa chất	23	1	42	84%	5933%	32	43	33%	
Cần cẩu cảng	93	117	121	30%	4%	176	238	35%	
Mảng M&C	170	538	155	-9%	-71%	218	693	218%	
Mảng O&M	18	23	92	410%	301%	41	115	177%	
Dịch vụ khác	31	24	25	-19%	5%	33	49	48%	
Chi phí SG&A	419	623	684	63%	10%	815	1.307	60%	89%
Lợi nhuận từ CTLK	230	157	183	-20%	17%	444	340	-23%	41%
LN từ HĐKD	252	389	99	-61%	-75%	327	488	49%	34%
Thu nhập tài chính	221	215	185	-17%	-14%	561	399	-29%	38%
Chi phí tài chính	24	72	(13)	-156%	-118%	57	59	2%	22%
- Trong đó: Lãi vay	17	17	20	18%	23%	35	37	5%	54%
Lợi nhuận khác	3	(3)	460			6	456	7407%	148%
LNTT	453	528	756	67%	43%	837	1.284	53%	51%
LNST	315	435	563	78%	29%	615	998	62%	47%
LNST sau lợi ích CĐTS	359	416	525	47%	26%	690	941	36%	47%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>6,0%</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,0%</i>			<i>5,2%</i>	<i>8,4%</i>		
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,8%</i>	<i>6,1%</i>			<i>5,2%</i>	<i>5,4%</i>		

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 2/2026 với doanh thu đạt 8,6 nghìn tỷ đồng (+17% YoY, -1% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 525 tỷ đồng (+47% YoY, +26% QoQ). Kết quả lợi nhuận trong kỳ được hỗ trợ đáng kể bởi khoản thu nhập bất thường từ bồi thường và phạt vi phạm hợp đồng, trong khi hoạt động kinh doanh cốt lõi chịu áp lực do biên lợi nhuận mảng M&C suy giảm và chi phí quản lý tăng cao.

- Mảng M&C tiếp tục là động lực tăng trưởng chính về doanh thu nhưng hiệu quả lợi nhuận suy giảm. Doanh thu M&C đạt 4.580 tỷ đồng (-5% YoY, -23% QoQ), đóng góp 53% tổng doanh thu, trong khi lợi nhuận gộp đạt 155 tỷ đồng (-9% YoY, -71% QoQ), kéo biên lợi nhuận gộp xuống 3,4% từ mức 9,1% trong quý trước. Cần lưu ý từ năm 2026, dự phòng bảo hành ngắn hạn được chuyển từ giá vốn sang chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp theo Thông tư 99/2025/TT-BTC, khiến lợi nhuận gộp M&C không còn phản ánh đầy đủ hiệu quả hoạt động cốt lõi. Do đó, lợi nhuận từ HĐKD là chỉ tiêu phù hợp hơn để đánh giá hiệu quả thực tế của mảng M&C.

- Các mảng dịch vụ ngoài M&C duy trì tăng trưởng tích cực, nổi bật là tàu kỹ thuật dầu khí với doanh thu tăng 101% YoY và O&M tăng 112% YoY, lần lượt đạt 892 tỷ đồng và 1.398 tỷ đồng. Lợi nhuận gộp O&M tăng mạnh 410% YoY lên 92 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận gộp tàu kỹ thuật dầu khí tăng 100% YoY lên 138 tỷ đồng.

Chi phí SG&A tăng mạnh 63% YoY lên 684 tỷ đồng, chủ yếu phát sinh từ chi phí nhân sự và ghi nhận thêm 104 tỷ đồng dự phòng bảo hành trong quý. Do SG&A tăng nhanh hơn lợi nhuận gộp, lợi nhuận từ HĐKD chỉ đạt 99 tỷ đồng (-61% YoY, -75% QoQ).

Đáng chú ý, lợi nhuận khác đạt 460 tỷ đồng nhờ khoản bồi thường và phạt vi phạm hợp đồng với khách hàng. Khoản thu nhập đột biến này đóng góp đáng kể vào LNTT, giúp LNTT đạt 756 tỷ đồng (+67% YoY, +43% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 525 tỷ đồng (+47% YoY, +26% QoQ).

Lũy kế 6T2026, PVS ghi nhận doanh thu 17.288 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS 941 tỷ đồng (+36% YoY), hoàn thành lần lượt 52% và 95% kế hoạch cả năm của công ty đặt ra.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PVS:

	2021	2022	2023	2024	2025	1H2025	1H2026
Biên lãi gộp	5,5%	6,2%	5,4%	4,5%	5,6%	5,2%	8,4%
- Tàu kỹ thuật (OSV)	8,0%	9,3%	13,3%	10,3%	16,3%	14,0%	16,1%
- Dịch vụ quản lý FPSO/FSO	10,6%	7,4%	7,8%	5,7%	5,7%	5,4%	5,1%
- Khảo sát Địa chấn & ROV	8,1%	8,8%	11,2%	11,4%	19,4%	13,4%	31,3%
- Căn cứ cảng dịch vụ	20,4%	22,5%	18,7%	20,1%	20,0%	19,2%	20,4%
- Cơ khí & xây dựng (M&C)	0,6%	2,9%	1,6%	0,8%	2,7%	2,5%	6,6%
- Vận hành & Bảo dưỡng (O&M)	4,5%	2,4%	3,7%	5,6%	4,1%	3,9%	5,5%

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.