

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



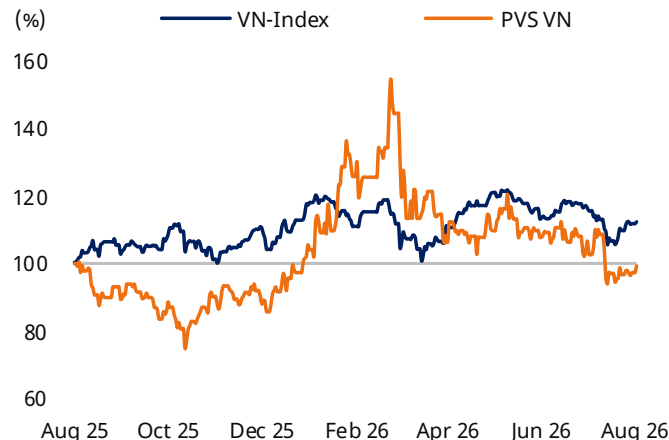
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

• Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

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

Đón sóng dự án, giữ mạch doanh thu

- 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.
- 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.
- 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.



	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



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
----------------------	--------

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 kháng 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.

- 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.