

Khuyến nghị	KHẢ QUAN
Giá hiện tại	38,200
Giá mục tiêu	51,200
Lợi nhuận kỳ vọng	34.03%

Thông tin giao dịch	
KLGD TB 3 tháng	7,118 triệu cp
SLCP lưu hành	511,42 triệu cp
Biên độ 52 tuần	20,000 - 54,600
Vốn hóa	22,042.21 tỷ đồng
Beta	0.90



CẬP NHẬT SỰ KIỆN ANALYST MEETING TỔNG CTCP DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ (HNX: PVS)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu PVS ở mức giá mục tiêu 51,200 VND/cp nhờ kết quả kinh doanh 5 tháng đầu năm 2026 tăng trưởng tích cực, với doanh thu và lợi nhuận lần lượt hoàn thành 41% và 54% kế hoạch năm. Xem thêm báo cáo định giá PVS tại [đây](#).

► Kết quả thực hiện 5 tháng đầu năm và kế hoạch năm 2026

Trong 5 tháng đầu năm 2026, PVS duy trì đà tăng trưởng tích cực khi nhiều dự án dầu khí và năng lượng tái tạo bước vào giai đoạn triển khai cao điểm. Doanh nghiệp ghi nhận doanh thu hợp nhất đạt 13,515 tỷ đồng, hoàn thành 41% kế hoạch năm và tăng 34% so với cùng kỳ 2025. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 688 tỷ đồng, hoàn thành 54% kế hoạch năm và tăng 12% so với cùng kỳ; lợi nhuận sau thuế đạt 563 tỷ đồng, tương đương 57% kế hoạch năm và tăng 11% so với cùng kỳ.

DOANH THU HỢP NHẤT	Thực hiện 5T/2025	KH năm 2026	UTH 5T/2026	% KH 2026	% YoY
Doanh thu	10,120	33,000	13,515	41%	134%
Lợi nhuận trước thuế	614	1.270	688	54%	112%
Lợi nhuận sau thuế	507	990	563	57%	111%
CAPEX	73	2,843	173	6%	237%

Kết quả trên được hỗ trợ bởi hàng loạt cột mốc quan trọng trong hoạt động sản xuất kinh doanh trong 5T/2026:

Sự kiện	Dự án/Hạng mục	Thời gian
Hạ thủy chân đế giàn nhà ở	Dự án Lô B	10/01/2026
First-cut dự án Formosa 4	OSS (Trạm biến áp ngoài khơi)	20/01/2026
Hạ thủy modules HRSG	Dự án HRSG	25/01/2026
Hạ thủy FSO Lạc Đà Vàng	FSO Lạc Đà Vàng	06/02/2026
Ký hợp đồng dự án	Sur Tử Trắng 2B	22/04/2026
Hoàn thành thi công và hạ thủy cọc, chân đế	Feng Miao 1	04/2026

Việc mở rộng hiện diện tại Trung Đông, Đông Nam Á, Đài Loan, châu Âu và châu Úc giúp doanh nghiệp chủ động tìm kiếm khách hàng tiềm năng bên cạnh thị trường nội địa. Trong 5T/2026, dù mới giải ngân khoảng 6.1% kế hoạch năm, chúng tôi cho rằng điều này vẫn chưa phản ánh sự chậm trễ trong kế hoạch đầu tư vì phần lớn các dự án vẫn đang hoàn tất thủ tục và ký kết hợp đồng, do đó chúng tôi kỳ vọng việc giải ngân sẽ được tăng tốc vào nửa cuối năm 2026.

Cổ đông lớn	
Tập Đoàn Công Nghiệp - Năng Lượng Quốc Gia Việt Nam	51.38%
Nhóm cổ đông nước ngoài	7.10%
Khác	41.52%

Hạng mục đầu tư	Tiến độ thực hiện
Cầu cảng số 2 - Bến cảng PTSC Hòn La	Khởi công ngày 26/05/2026.
Tòa nhà Trung tâm đào tạo, nghiên cứu phát triển và chuyển dịch xanh	Đang làm việc với Sở Tài chính TP.HCM xin điều chỉnh dự án đầu tư lên 15 tầng.
Cổng trục Goliath	Đã phê duyệt FS ngày 04/06/2026.
Tàu loại AHTS min 80T BP	Đã phê duyệt FS ngày 28/05/2026.
Tàu loại AHTS min 60T BP	Đã phê duyệt FS ngày 24/04/2026, đang thực hiện lựa chọn tàu, dự kiến ký HĐ cuối tháng 6/2026.
Tàu khảo sát địa vật lý	Đã phê duyệt FS ngày 31/12/2025.
Tàu khảo sát địa chất công trình	Đã phê duyệt FS thiết bị khảo sát ngày 24/04/2026, đang tổ chức lựa chọn nhà cung cấp.
Hệ thống ROV Workclass 150HP	Đã phê duyệt FS ngày 31/12/2025, đang thực hiện lựa chọn nhà cung cấp, dự kiến ký HĐ trong tháng 6/2026.
Nâng cấp, mở rộng hệ thống công nghệ thông tin	Đã mua sắm 1 đợt hạ tầng cho data platform và đã hoàn thiện khảo sát thiết kế tổng thể.
Đầu tư xây dựng hệ thống ERP	Đã triển khai giai đoạn 1 với EY ngày 15/06/2026.

► Định hướng phát triển của doanh nghiệp giai đoạn 2026 - 2030

Mục tiêu doanh thu 2030: đặt mục tiêu tăng trưởng quy mô với doanh thu năm 2030 hướng tới 60,000 tỷ đồng, gấp gần 2 lần so với mức thực hiện năm 2025 và cao gấp khoảng 3 lần so với đầu thập kỷ.

Tổng doanh thu giai đoạn 2026 - 2030: tổng doanh thu lũy kế giai đoạn 2026 - 2030 dự kiến đạt từ 210,000 - 222,000 tỷ đồng, tương ứng tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) khoảng 15% mỗi năm.

Chuyển dịch mô hình: Chuyển từ 100% làm dịch vụ sang tăng tỷ trọng sản xuất công nghiệp để ổn định dòng tiền. PTSC đặt mục tiêu hoàn thiện hệ thống sản xuất tự động hóa nhà xưởng vào giữa năm 2028.

Tăng vốn: Kế hoạch năm 2026 dự kiến tăng vốn điều lệ thêm 20% cho công ty mẹ và tiếp tục lộ trình tăng vốn trong các năm tiếp theo để đáp ứng nhu cầu đầu tư khổng lồ cho các dự án năng lượng tái tạo ngoài khơi.

Trụ cột mới: Ngoài Dầu khí và năng lượng tái tạo ngoài khơi, PTSC sẽ thâm nhập mảng Điện hạt nhân với vai trò cung cấp dịch vụ cơ khí và xây dựng kỹ thuật cao.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

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.

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

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

Kém khả quan: 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.