

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HNX: PVS

Hạ tầng Xây lắp

Giá mục tiêu (VND) **49.400**

Giá hiện tại (VND) **34.100**

Tỷ lệ tăng giá **44%**

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng **0,6%**

Tổng tỷ suất lợi nhuận **44,6%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	-0.6	-8.7	-8.4	6.1
Tương đối	0.9	-2.8	-3.6	-12.0

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 51,38%

Thông kê	31-Jul-26
Mã Bloomberg	PVS VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	26,355 - 56,400
SL lưu hành (triệu cp)	511
Vốn hóa (tỷ đồng)	17,439
Vốn hóa (triệu USD)	661
Room khối ngoại còn lại (%)	33.3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	41.8
KLGD TB 3 tháng (cp)	3,225,214
VND/USD	26,394
Index: VNIndex / HNX	1735.78/271.25

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX)

PVS công bố KQKD Q2.2026, LNST tăng trưởng đột biến +80% yoy: đến từ nhận bồi thường do hủy hợp đồng xây lắp.

Q2.2026, PVS báo cáo doanh thu đạt 8.589 tỷ đồng (+17% yoy), LNST đạt 562 tỷ đồng (+80% yoy). Trong đó, PVS ghi nhận 460 tỷ đồng thu nhập khác đến từ bồi thường nhận được do hủy hợp đồng xây lắp. Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 17.287 tỷ đồng (+29% yoy, hoàn thành 52% kế hoạch năm), LNST đạt 997 tỷ đồng (+63% yoy, hoàn thành 100% kế hoạch năm).

Chúng tôi giữ nguyên dự phóng KQKD 2026 với doanh thu ước đạt 40.030 tỷ đồng (+23% yoy) và LNST 2.197 tỷ đồng (+16% yoy). Chúng tôi duy trì giá mục tiêu 49.400 đồng/cp cho năm 2026. **Khuyến nghị: MUA**

Tăng trưởng chủ yếu đến từ lĩnh vực xây lắp M&C (doanh thu & lợi nhuận gộp tăng trưởng lần lượt là 19% & 219%), và lắp đặt/bảo dưỡng (doanh thu & lợi nhuận gộp tăng trưởng lần lượt là 98% & 178%). 2 mảng này vốn chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp của PVS với tỷ trọng doanh thu / lợi nhuận gộp lần lượt là 61% & 48% với mảng xây lắp, 12% & 8% với mảng bảo dưỡng.

Triển vọng trong 6 tháng cuối năm 2026:

1.Mảng xây lắp tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng, nhờ các dự án như Lô B, Sư Tử Trắng 2B, và Lạc Đà Vàng. Biên lợi nhuận gộp dự kiến ổn định ở mức 6%.

2.Hoàn nhập dự phòng trong năm 2026: PVS dự kiến sẽ ký biên bản nghiệm thu cho dự án Sao Vàng - Đại Nguyệt, qua đó ghi nhận khoản hoàn nhập dự phòng khoảng 600 tỷ đồng trong năm 2026. Bên cạnh đó, việc hoàn nhập từ một vài dự án khác có thể giúp tổng mức hoàn nhập dự phòng năm 2026 đạt trên 630 tỷ đồng (PVS ghi nhận hoàn nhập dự phòng công trình khoảng 140 tỷ đồng trong năm 2025).

3.PVS dự kiến chuyển niêm yết cổ phiếu từ HNX sang HoSE trong quý IV/2026. Việc chuyển sàn kỳ vọng sẽ giúp cổ phiếu cải thiện khả năng tiếp cận nguồn vốn và nâng cao thanh khoản.

Triển vọng kinh doanh trong dài hạn: dự án Cá Voi Xanh kỳ vọng đem lại backlog lớn

PVS đưa ra mục tiêu doanh thu năm 2030 tăng gần gấp đôi năm 2025, động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ các dự án: (1) sản xuất cáp ngầm dưới biển, (2) dự án điện gió ngoài khơi của PVN và xuất khẩu sang Singapore – Malaysia (dự kiến đạt FID vào năm 2029), (3) chuỗi dự án điện khí Cá Voi Xanh, (4) điện hạt nhân Ninh Thuận, (5) xu hướng tái thiết cơ sở năng lượng tại Trung Đông sau chiến tranh, và (6) xây kho dự trữ xăng dầu trong nước. Trong đó, dự án khí Cá Voi Xanh dự kiến sẽ đạt được quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào năm 2027, ước tính vốn đầu tư xây dựng khoảng 5 tỷ USD với trữ lượng cao gấp 1,5 lần dự án Lô B.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	19,374	23,770	32,556	40,030	41,217
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>18%</i>	<i>23%</i>	<i>37%</i>	<i>23%</i>	<i>3%</i>
EBITDA (tỷ đồng)	1,843	2,219	3,021	3,401	3,395
Biên EBITDA (%)	10%	9%	9%	8%	8%
LN ròng (tỷ đồng)	1,060	1,255	1,899	2,197	2,230
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	<i>1%</i>	<i>18%</i>	<i>51%</i>	<i>16%</i>	<i>2%</i>
EPS (VND)	2,148	2,238	3,560	4,258	4,265
<i>Tăng trưởng (%)</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>49%</i>	<i>28%</i>	<i>0%</i>
ROE (%)	8%	9%	12%	12%	11%
ROIC (%)	7%	8%	11%	12%	10%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0.9	0.7	0.3	0.9	0.7
PER (lần)	16.2	15.5	10.5	8.2	8.2
EV/EBITDA (x)	14.2	14.2	10.8	8.7	9.3
PBR (lần)	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
Cổ tức (VND)	790	793	76	193	195
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.3%	2.3%	0.2%	0.6%	0.6%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf