

TỔNG CTCP DỊCH VỤ KỸ THUẬT DẦU KHÍ VIỆT NAM (HNX: PVS) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Ngành	DẦU KHÍ	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	23,770	32,718
Lợi nhuận gộp	1,065	1,871
EBITDA	2,219	3,069
LN ròng (tỷ VND)	1,255	1,921
Biên EBITDA	9.33%	9.38%
EPS (VND)	2,238	3,616
BVPS (VND)	28,388	29,375
ROE (%)	7.56%	11.95%
ROA (%)	3.54%	5.09%

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Kết quả kinh doanh nửa đầu năm duy trì đà tăng trưởng sau năm 2025 kỷ lục.

Trong 6 tháng đầu năm 2026, PVS ước ghi nhận doanh thu đạt 15,815 tỷ đồng, tăng 13.4% so với cùng kỳ và hoàn thành 48% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế ước đạt 627 tỷ đồng, tăng 2.0% YoY, tương ứng 63% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2026.

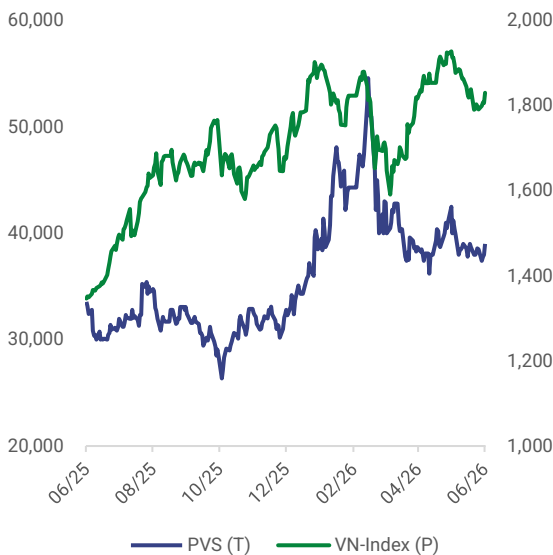
Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026. PVS đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 tương đối thận trọng với doanh thu mục tiêu 33,000 tỷ đồng, tăng nhẹ 0.9% so với mức thực hiện năm 2025. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế và lợi nhuận sau thuế lần lượt được đặt ở mức 1,270 tỷ đồng và 990 tỷ đồng, tương ứng giảm 42.4% và 48.5% so với năm trước.

Các dự án trọng điểm của PVS đang được triển khai đúng tiến độ. Các dự án trọng điểm của PVS tiếp tục được triển khai đúng tiến độ, tạo nền tảng cho tăng trưởng trong giai đoạn 2026–2027. Tại mảng dầu khí, các dự án lớn như Lô B – Ô Môn, Lạc Đà Vàng và Sư Tử Trắng 2B đều đang được thực hiện theo kế hoạch, trong khi các dự án điện gió ngoài khơi như Baltica 2, Fengmiao và Formosa 4 cũng ghi nhận tiến độ tích cực.

Kết quả đầu tư năm 2025 và kế hoạch đầu tư giai đoạn 2026 – 2030. Năm 2025 đánh dấu giai đoạn đẩy mạnh đầu tư của PVS khi tổng giá trị giải ngân đạt 2,550 tỷ đồng, hoàn thành 102% kế hoạch năm và tăng 308% so với năm 2024. Trong giai đoạn 2026–2030, PVS dự kiến triển khai chương trình đầu tư với tổng quy mô khoảng 32,000 tỷ đồng, tập trung vào ba nhóm trọng điểm.

PVS thông qua phương án tăng vốn điều lệ lên 6,137 tỷ đồng. Tại ĐHCĐ thường niên, cổ đông đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20%, tương đương phát hành gần 102.3 triệu cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận sau thuế chưa phân phối. Sau đợt phát hành, vốn điều lệ của PVS dự kiến tăng lên hơn 6,137 tỷ đồng.

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam	51.38%
CTBC Vietnam Equity Fund	3.77%
Vietnam Investment Property Holdings Ltd	2.40%
Norges Bank	1.30%

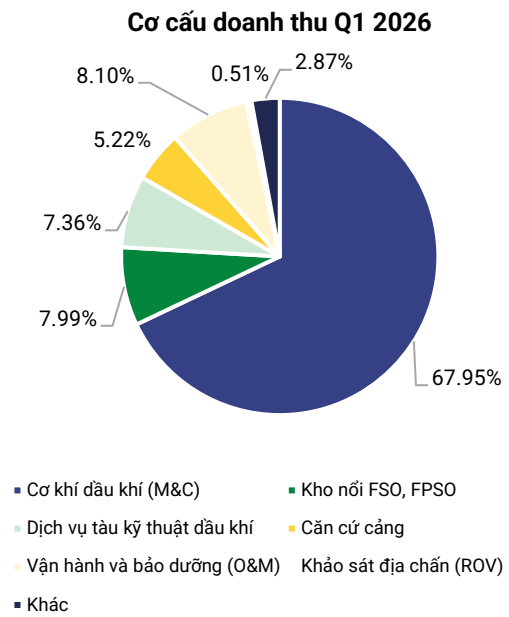
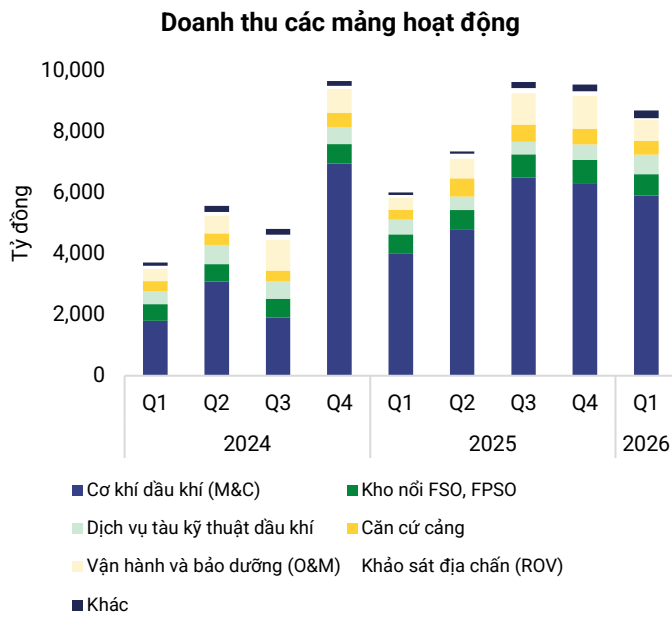
CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Nguyễn Ngọc Hải

hainn@psi.vn

❖ **Kết quả kinh doanh nửa đầu năm duy trì đà tăng trưởng sau năm 2025 kỷ lục**

Trong 6 tháng đầu năm 2026, PVS ước ghi nhận **doanh thu đạt 15,815 tỷ đồng**, tăng 13.4% so với cùng kỳ và hoàn thành 48% kế hoạch năm. **Lợi nhuận sau thuế ước đạt 627 tỷ đồng**, tăng 2.0% YoY, tương ứng 63% kế hoạch lợi nhuận cả năm 2026. Riêng Quý I/2026, doanh nghiệp đạt doanh thu 8,699 tỷ đồng (+44.7% YoY) và lợi nhuận sau thuế 435 tỷ đồng (+45.3% YoY), phản ánh giai đoạn cao điểm triển khai các dự án cơ khí dầu khí lớn. Kết quả tăng trưởng tích cực của PVS được hỗ trợ bởi việc triển khai đồng thời nhiều dự án quy mô lớn trong lĩnh vực dầu khí và năng lượng ngoài khơi. Trong nửa đầu năm 2026, doanh nghiệp liên tục ghi nhận các cột mốc quan trọng như hạ thủy chân đế giàn nhà ở dự án Lô B, khởi công (first-cut) dự án Formosa 4 OSS, hạ thủy FSO Lạc Đà Vàng, hoàn thành chế tạo và hạ thủy kết cấu cho dự án điện gió Feng Miao 1, đồng thời ký hợp đồng EPCIC dự án Sư Tử Trắng 2B. Tiến độ triển khai thuận lợi của các dự án trọng điểm tiếp tục củng cố khả năng ghi nhận doanh thu từ backlog lớn của PVS trong giai đoạn 2026–2027.



Nguồn: PVS, PSI tổng hợp

❖ **Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026**

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2026	Thực hiện 2025	Tăng/giảm so với TH 2025	Tăng/giảm so với KH 2025
1	Tổng doanh thu	33,000	32,719	0.86%	46.7%
2	Lợi nhuận trước thuế	1,270	2,205	-42.4%	27.0%
3	Lợi nhuận sau thuế	990	1,921	-48.5%	26.9%

PVS đặt kế hoạch kinh doanh năm 2026 tương đối thận trọng với doanh thu mục tiêu 33,000 tỷ đồng, tăng nhẹ 0.9% so với mức thực hiện năm 2025. Trong khi đó, lợi nhuận trước thuế và lợi nhuận sau thuế lần lượt được đặt ở mức 1,270 tỷ đồng và 990 tỷ đồng, tương ứng giảm 42.4% và 48.5% so với năm trước.

Về chiến lược dài hạn, PVS hướng tới duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu hợp nhất bình quân khoảng 15%/năm trong giai đoạn 2026–2030. Theo đó, doanh thu hợp nhất đến năm 2030 dự kiến đạt khoảng 60,000 tỷ đồng, tương đương với mức tăng 320% so với năm 2021. Bên cạnh mục tiêu tăng trưởng quy mô, doanh nghiệp cũng đặt mục tiêu nâng cao hiệu quả hoạt động với tỷ suất lợi nhuận sau thuế trên tổng tài sản bình quân (ROA) duy trì trên 4% trong giai đoạn này.

❖ Các dự án trọng điểm của PVS đang được triển khai đúng tiến độ

Đối với dự án **Lạc Đà Vàng (Murphy Oil)**, PVS đang thực hiện ba gói thầu EPC gồm giàn công nghệ trung tâm (CPP), tuyến ống nội mỏ và kho nổi chứa dầu FSO. Hiện các hạng mục đang được triển khai theo kế hoạch, dự kiến FSO sẽ được kéo về Việt Nam trong cuối tháng này hoặc đầu tháng tới trước khi vận chuyển ra khơi để lắp đặt và chạy thử. Theo kế hoạch, mỏ Lạc Đà Vàng sẽ đón dòng dầu đầu tiên (First Oil) vào đầu Quý IV/2026.

Tại dự án **Lô B – Ô Môn**, PVS đang đảm nhận bốn gói thầu lớn. Trong đó, gói EPCI #1 (giàn công nghệ trung tâm) đã hoàn thành khoảng 65%, gói EPCI #2 (bốn giàn vệ tinh) đạt khoảng 95%, gói tuyến ống trên bờ Ô Môn – Cà Mau đạt 40–45% và gói FSO đạt khoảng 45%. Nhìn chung, các hạng mục đều đang được triển khai đúng tiến độ và nằm trong tầm kiểm soát của doanh nghiệp. Trong khi đó, dự án **Sur Tur Trắng giai đoạn 2B** vừa được ký kết hợp đồng EPCIC và hiện đang trong giai đoạn thiết kế kỹ thuật và mua sắm thiết bị.

Đối với mảng điện gió ngoài khơi, dự án **Baltica 2 tại Ba Lan** hiện đạt khoảng 97% tiến độ và dự kiến sẽ được hạ thủy, vận chuyển sang châu Âu trong tháng tới. Dự án **trạm biến áp ngoài khơi Fengmiao** cũng đã hoàn thành khoảng 95% khối lượng công việc và dự kiến hạ thủy trong thời gian tương tự, trong khi dự án **Formosa 4** hiện đạt khoảng 45% tiến độ thi công.

Bên cạnh các dự án dầu khí và điện gió ngoài khơi, PVS cũng đang triển khai nhiều dự án công nghiệp quy mô lớn. Dự án **Hệ thống cung cấp nhiên liệu tàu bay tại Cảng Hàng không Quốc tế Long Thành** hiện đạt khoảng 97% tiến độ và dự kiến hoàn thành vào cuối năm nay. Dự án **Ethanol Long Sơn** đã hoàn thành khoảng 60% khối lượng công việc, trong khi dự án **nâng cấp và thay thế tổ máy phát điện số 3 (STG3)** công suất 41.4 MW tại Nhà máy Lọc hóa dầu Nghi Sơn đang được triển khai nhanh hơn kế hoạch. Đối với dự án **Nhiệt điện Long Phú 1**, PVS đã trúng thầu một số gói thầu lớn trong tổng số 30 gói thầu của dự án. Tiến độ vận hành thương mại (COD) hiện được kỳ vọng vào cuối năm 2027 và sẽ phụ thuộc vào tiến độ mua sắm turbine của chủ đầu tư là Tập đoàn Petrovietnam.

Backlog ước tính của các dự án của PVS

STT	Hợp đồng M&C (Triệu USD)	Tổng giá trị hợp đồng	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Dự án ngoài khơi		2,993							
1	Sur tử trắng - Giai đoạn 2B	380							
2	Lô B	1,157							
3	Lạc Đà Vàng	356							
4	Nhà máy Nhiệt điện Long Phú 1	600							
5	Hải Sư Vàng	500							
Dự án trên bờ		700							
1	Kho cảng LNG Thị Vải - GĐ 2	100							
2	Kho cảng LNG Thị Vải - GĐ 3	300							
3	Kho cảng LNG Sơn Mỹ	300							
Dự án khác		68							
1	Hệ thống cung cấp nhiên liệu máy bay – Long Thành	68							
Tổng giá trị		3,761							

Nguồn: PVS, PSI tổng hợp

❖ Kết quả đầu tư năm 2025 và kế hoạch đầu tư giai đoạn 2026 - 2030

Năm 2025 đánh dấu giai đoạn đẩy mạnh đầu tư của PVS khi tổng giá trị giải ngân đạt 2,550 tỷ đồng, hoàn thành 102% kế hoạch năm và tăng 308% so với năm 2024. Mức đầu tư kỷ lục này phản ánh chiến lược mở rộng năng lực sản xuất và chuẩn bị nguồn lực cho chu kỳ tăng trưởng mới, đặc biệt trong các lĩnh vực dầu khí và năng lượng ngoài khơi.

Trong giai đoạn 2026–2030, PVS dự kiến triển khai chương trình đầu tư với tổng quy mô khoảng 32,000 tỷ đồng, tập trung vào ba nhóm trọng điểm. Trong đó, khoảng 10,000 tỷ đồng sẽ được phân bổ cho đầu tư thiết bị và tài sản phục vụ hoạt động cốt lõi như tàu dịch vụ,

robot ngầm (ROV) và cầu chuyên dụng. Bên cạnh đó, doanh nghiệp dự kiến đầu tư gần 10,000 tỷ đồng cho phát triển cơ sở hạ tầng, nổi bật là mở rộng cảng Bắc – Trung – Nam và trung tâm công nghiệp năng lượng tái tạo. Phần vốn còn lại, hơn 10,000 tỷ đồng, sẽ được sử dụng để mở rộng năng lực sản xuất, đặc biệt trong lĩnh vực chế tạo thiết bị phục vụ các dự án dầu khí và điện gió ngoài khơi, tạo nền tảng cho tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

❖ **Mở rộng thị trường, đón đầu động lực tăng trưởng mới**

PVS đang đẩy mạnh chiến lược mở rộng thị trường quốc tế, trong đó **Trung Đông được xác định là khu vực trọng điểm** trong thời gian tới. PVS hiện có kế hoạch thành lập các công ty con tại Ả Rập Xê-út và Qatar nhằm đáp ứng yêu cầu của các nước sở tại qua đó đủ điều kiện tham gia các dự án năng lượng quy mô lớn trong khu vực. Song song với đó, PVS áp dụng hệ thống quản trị rủi ro nhiều tầng và tăng cường hợp tác với các nhà thầu trong nước cũng như quốc tế nhằm kiểm soát tiến độ, chất lượng và bổ sung các năng lực chuyên môn còn thiếu.

Đối với **dự án nhà máy sản xuất cáp ngầm**, PVS đang trong giai đoạn đàm phán cuối cùng để thành lập liên doanh với đối tác nước ngoài. Doanh nghiệp kỳ vọng sẽ hoàn tất các thỏa thuận trong Quý III/2026. Nếu được triển khai đúng kế hoạch, dự án có thể khởi công từ năm 2027 và bắt đầu đi vào sản xuất từ năm 2029, góp phần hoàn thiện chuỗi cung ứng phục vụ lĩnh vực điện gió ngoài khơi.

Bên cạnh đó, **dự án xuất khẩu điện gió sang Singapore** cũng đang có những bước tiến quan trọng. Công tác khảo sát đo gió và thủy văn dự kiến hoàn tất trong tháng này, trong khi đề xuất kỹ thuật và thương mại sơ bộ sẽ được trình lên Cơ quan Thị trường Năng lượng Singapore (EMA) vào tháng 9/2026. Theo lộ trình hiện tại, dự án hướng tới quyết định đầu tư cuối cùng (FID) vào năm 2029 và vận hành thương mại (COD) từ năm 2034. Đây được xem là dự án chiến lược dài hạn, mở ra cơ hội tham gia sâu hơn vào chuỗi giá trị năng lượng tái tạo khu vực của PVS.

❖ **PVS thông qua phương án tăng vốn điều lệ lên 6,137 tỷ đồng**

Trong bối cảnh ngành dầu khí bước vào chu kỳ đầu tư mới và thị trường năng lượng tái tạo ngoài khơi tiếp tục mở rộng mạnh mẽ, PVS đang chủ động củng cố năng lực tài chính nhằm đáp ứng nhu cầu vốn cho các dự án quy mô lớn trong giai đoạn tới. Tại ĐHĐCĐ thường niên, cổ đông đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2025 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20% (cổ đông sở hữu 10 cổ phiếu được nhận thêm 2 cổ phiếu mới), tương đương phát hành gần 102.3 triệu cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận sau thuế chưa phân phối. Sau đợt phát hành, vốn điều lệ của PVS dự kiến tăng lên hơn 6,137 tỷ đồng.

Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng đã xây dựng lộ trình tăng vốn cho giai đoạn 2026–2030 nhằm chuẩn bị nguồn lực cho kế hoạch đầu tư dài hạn. Ngoài phương án phát hành cổ phiếu, PVS dự kiến kết hợp huy động vốn thông qua phát hành trái phiếu và tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược. Theo kế hoạch, vốn điều lệ của doanh nghiệp có thể được nâng lên khoảng 9,000 đến 15,000 tỷ đồng vào năm 2030, tạo nền tảng tài chính vững chắc để mở rộng hoạt động trong các lĩnh vực dầu khí, năng lượng ngoài khơi và các dự án công nghiệp quy mô lớn.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn

CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.