

PVS - Mở rộng cơ hội phát triển hạ tầng năng lượng

Kết quả kinh doanh Q3.2026

- PVS ghi nhận KQKD Q3/2026 với doanh thu thuần đạt **10.579 tỷ đồng (+10% YoY)** và LNST hợp nhất đạt **341 tỷ đồng (+2% YoY)**. Lũy kế 9T.2026, doanh thu đạt 27.852 tỷ đồng (+21% YoY, hoàn thành 84% KHKD) và LNST đạt 1.344 tỷ đồng (**+42% YoY**, vượt 36% kế hoạch lợi nhuận cả năm).
- **Hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện mạnh** trong quý, với lợi nhuận gộp đạt 1.018 tỷ đồng (**+64% YoY**), giúp biên lợi nhuận gộp tăng từ 6,4% lên 9,6%. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng **Cơ khí & Xây lắp (M&C)** với lợi nhuận gộp đạt 637 tỷ đồng, gấp 27 lần cùng kỳ, nhờ gia tăng khối lượng nghiệm thu tại các dự án lớn, qua đó giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh từ 0,4% lên 9,3%. Bên cạnh đó, mảng Tàu dịch vụ (OSV) và Vận hành & Bảo dưỡng (O&M) tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực từ quý trước, với doanh thu lần lượt tăng 107% và 18% YoY, trong khi lợi nhuận gộp tăng tương ứng 91% và 102% YoY, nhờ giá thuê tàu và giá trị hợp đồng dịch vụ cải thiện.
- Tuy nhiên, **tăng trưởng LNST vẫn ở mức khiêm tốn** do doanh thu tài chính giảm 57% YoY xuống 125 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết giảm 54% YoY xuống 98 tỷ đồng. Bên cạnh đó, **chi phí bán hàng tăng 6% YoY** lên 343 tỷ đồng, trong bối cảnh PVS tiếp tục trích lập 366 tỷ đồng dự phòng bảo hành công trình.

Triển vọng dài hạn:

- Chuyển hóa lượng hợp đồng tồn đọng (backlog) lớn thành doanh thu từ các dự án lớn như Lô B - Ô Môn, Lạc Đà Vàng và Sư Tử Trắng 2B.
- Mảng dịch vụ FSO/FPSO (kho nổi chứa và xử lý dầu khí) cùng dịch vụ tàu kỹ thuật tiếp tục hoạt động ổn định.
- Singapore cấp phê duyệt có điều kiện nhập khẩu 1,3 GW điện từ Việt Nam, mở ra cơ hội dài hạn cho PVS trong lĩnh vực hạ tầng năng lượng và điện gió ngoài khơi, song hiệu quả tài chính còn phụ thuộc vào tiến độ triển khai và các hợp đồng cụ thể.

Nhận định

- Sau khi tiến hành điều chỉnh dự phóng và định giá cổ phiếu PVS, giá trị hợp lý của PVS là **41.000 đồng/CP (+28%** so với giá ngày 28/10/2026).

