

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

Lợi nhuận tăng trưởng như kỳ vọng - [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/26 tăng 47,7% svck lên 525 tỷ đồng nhờ hoàn nhập dự phòng bảo hành dự án và thu nhập khác.
- LN ròng 6T26 phù hợp kỳ vọng khi hoàn thành 48,4% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Chúng tôi nhận thấy ít áp lực điều chỉnh tăng giá mục tiêu hiện tại là 48.200 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q2 tăng trưởng nhờ mảng Tàu dịch vụ và O&M

Doanh thu Q2/26 tăng 16,7% svck lên 8.589 tỷ đồng chủ yếu nhờ sự tăng trưởng ở mảng Tàu dịch vụ (+101% svck) và mảng vận hành & bảo dưỡng (O&M; +112% svck). Kết quả này có được nhờ việc mở rộng đội tàu dịch vụ và nhu cầu hoạt động ngoài khơi gia tăng. Trong khi đó, mảng đóng góp doanh thu chính – mảng M&C – gần như đi ngang svck (-4,2% svck đạt 4.580 tỷ đồng) do các dự án trọng điểm như Lô B và Lạc Đà Vàng chưa bước vào giai đoạn lắp đặt và bàn giao.

Biên LN gộp thu hẹp do biên LN mảng M&C suy giảm

Biên LN gộp hợp nhất Q2/26 thu hẹp 1,7 điểm % svck xuống 7,0%, kéo theo LN gộp giảm 6,3% svck xuống 600 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu là do biên LN của mảng M&C sụt giảm khi không ghi nhận dự án bàn giao trong Q2/26, so với việc bàn giao dự án Great Changhua trong Q2/25. Trong khi đó, các mảng kinh doanh khác lại ghi nhận sự cải thiện về biên LN gộp, cụ thể là mảng Căn cứ cảng (+1,4 điểm % svck) và mảng O&M (+3,8 điểm % svck), qua đó bù đắp một phần cho sự sụt giảm của mảng M&C.

Thu nhập khác thúc đẩy LN ròng Q2; LN 6T26 phù hợp với kỳ vọng

Mặc dù chi phí BH&QLDN Q2/26 tăng 10,6% svck và thu nhập tài chính thuần đi ngang trong bối cảnh biên LN gộp thu hẹp, LN ròng Q2/26 vẫn tăng 47,7% svck lên 525 tỷ đồng. Kết quả này đạt được nhờ khoản thu nhập khác tăng 456 tỷ đồng, chủ yếu đến từ việc hoàn nhập 147 tỷ đồng dự phòng bảo hành dự án cùng với các khoản bồi thường khác.

Trong 6T26, doanh thu tăng 29% svck lên 17.288 tỷ đồng và lợi nhuận ròng tăng 37% lên 941 tỷ đồng. Kết quả LN này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi khi hoàn thành 48,4% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	%svck	6T26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	8.589	16,7%	17.288	29,3%	46,2%
- M&C	4.580	-4,2%	10.491	19,2%	40,6%
- FSO/FPSO	674	3,4%	1.369	7,4%	49,3%
- Tàu dịch vụ	892	101,0%	1.532	66,2%	70,0%
- Căn cứ cảng	710	19,9%	1.164	27,2%	59,6%
- O&M	1.398	112,3%	2.103	98,2%	59,9%
- Khảo sát địa chấn, địa chất	93	-39,3%	137	-42,8%	32,7%
- Khác	243	210,4%	492	203,9%	65,7%
LN gộp	600	-6,3%	1.455	2,4%	75,2%
Chi phí BH&QLDN	684	10,6%	1.307	-14,8%	101,2%
LN tài chính thuần	198	0,1%	340	-32,4%	58,3%
LN từ LDLK	183	-20,4%	340	-23,4%	40,0%
LN khác	460	13567,9%	456	14290,9%	112,9%
LNTT	756	66,9%	1.284	53,4%	51,7%
LN ròng	525	47,7%	941	36,9%	48,4%
Biên LN gộp	7,0%	-1,7 đ %	8,4%	-2,2 đ %	
Biên LN ròng	6,1%	1,3 đ %	5,4%	0,3 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>