

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí (HNX: PVS)

Ngành: Dầu khí

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 29/ 01/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	22.247
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	511,4
Giá thị trường (đồng)	43.500
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	43.500
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	20.100
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	11,2
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	437,1
EPS (đồng/cp)	3.560
P/E (lần)	12,2
BVPS (đồng/cp)	29.375
P/B (lần)	1,5

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVS	23,9	45,9	26,8
VNINDEX	3,4	7,7	1,7

Cơ cấu cổ đông

PVN	51%
Nhóm quỹ Dragon Capital	8%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	TH 2025	% TH
Doanh thu	22.500	32.556	145%
LNST	780	1.821	233%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q4/2025: Hoàn nhập dự phòng tích cực - Biên lợi nhuận tăng cao

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu giảm nhẹ còn 9.629 tỷ đồng (-1% YoY, -1% QoQ), tuy nhiên LNST sau lợi ích CĐTS đạt 806 tỷ đồng (+84% YoY, +149% QoQ). Kết quả lợi nhuận vượt ngoài kỳ vọng này được đóng góp chủ yếu nhờ (1) biên lợi nhuận gộp tăng mạnh mẽ; (2) hoàn nhập dự phòng nợ xấu ngắn hạn.

Tổng kết cả năm 2025, PVS ghi nhận doanh thu đạt hơn 32,5 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1.821 tỷ đồng (+70% YoY), lần lượt hoàn thành 145% và 233% kế hoạch kinh doanh cả năm công ty đặt ra.

Hoạt động thăm dò & khai thác dầu khí trong nước khởi sắc

Kết quả kinh doanh khởi sắc của PVN trong năm 2025 đang phát đi tín hiệu rõ ràng về sự trở lại của chu kỳ đầu tư thượng nguồn (E&P) tại Việt Nam, qua đó tạo nền tảng tăng trưởng thuận lợi cho toàn bộ chuỗi dịch vụ dầu khí trong nước, đặc biệt là PVS. Doanh thu hợp nhất của PVN đạt 651 nghìn tỷ đồng (+11% YoY), trong khi LNST trước lợi ích CĐTS tăng mạnh 36% lên 51,4 nghìn tỷ đồng, củng cố năng lực tài chính và khả năng triển khai các dự án quy mô lớn.

Mảng M&C tiếp tục giữ vai trò đầu tàu, tạo hiệu ứng lan tỏa sang các mảng dịch vụ cốt lõi khác của PVS. Trong quý cuối năm 2025, biên lợi nhuận gộp của mảng này tăng vọt lên mức kỷ lục 5,3%, nhờ công ty giảm đáng kể tỷ lệ trích lập dự phòng bảo hành và khấu hao tài sản cố định. Nhờ đó, lợi nhuận gộp mảng M&C bức phá so với cùng kỳ, đạt 331 tỷ đồng (chiếm 42% tổng lợi nhuận gộp toàn công ty).

Tài chính lành mạnh, tiền mặt dồi dào

PVS duy trì vị thế tài chính rất lành mạnh với tiền và tương đương tiền đạt 15.860 tỷ đồng (tăng 4% so với đầu năm), trong khi nợ vay giảm mạnh xuống còn 967 tỷ đồng (giảm 42% so với đầu năm). Nhờ đó, tỷ lệ tiền ròng trên vốn hóa hiện ở mức cao, khoảng 67%, tạo dư địa tài chính lớn để công ty chủ động triển khai đầu tư XD CB trong giai đoạn tới, đồng thời gia tăng lợi ích từ hoạt động tài chính trong bối cảnh lãi suất duy trì ở mức thuận lợi.

Các yếu tố rủi ro:

- Biên lợi nhuận các mảng thấp hơn dự kiến
- Tiến độ triển khai các dự án ngoài khơi chậm hơn dự kiến

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	9.669	9.554	-1%	23.770	32.556	38.354	85%
Lợi nhuận gộp	233	788	239%	1.065	1.809	1.357	133%
Lợi nhuận từ HĐKD	(77)	740	-1059%	599	1.258	755	167%
LNTT	695	939	35%	1.553	2.156	1.662	130%
LNST & CĐTS	439	806	84%	1.070	1.821	1.197	152%
Biên lợi nhuận gộp	2,4%	8,2%		4,5%	5,6%	3,5%	
Biên lợi nhuận ròng	4,5%	8,4%		4,5%	5,6%	3,1%	

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	9.669	9.629	9.554	-1%	-1%	23.770	32.556	37%	85%
Tàu kỹ thuật dầu khí	539	414	503	-7%	22%	2.160	1.840	-15%	81%
FSO/FPSO	642	755	762	19%	1%	2.369	2.792	18%	118%
Khảo sát địa chất	106	174	145	36%	-17%	507	559	10%	108%
Căn cứ cảng	485	557	521	7%	-6%	1.550	1.994	29%	131%
Mảng M&C	6.960	6.504	6.300	-9%	-3%	13.770	21.625	57%	77%
Mảng O&M	779	1.029	1.076	38%	5%	2.767	3.167	14%	111%
Dịch vụ khác	157	196	245	57%	25%	646	581	-10%	83%
Lợi nhuận gộp	233	323	788	-3%	-27%	1.065	1.809	70%	133%
Tàu kỹ thuật dầu khí	56	80	90	61%	12%	223	299	34%	125%
FSO/FPSO	35	40	50	44%	27%	135	158	17%	103%
Khảo sát địa chất	28	43	34	20%	-20%	58	109	87%	210%
Căn cứ cảng	96	89	133	38%	49%	312	398	28%	124%
Mảng M&C	8	43	331	3920%	666%	116	592	409%	140%
Mảng O&M	38	36	54	40%	50%	154	131	-15%	109%
Dịch vụ khác	(29)	(7)	96	-	-	71	122	73%	248%
Chi phí SG&A	526	346	224	-57%	-35%	1.330	1.385	4%	95%
Lợi nhuận từ CTLK	216	214	177	-18%	-17%	864	834	-3%	98%
LN từ HĐKD	(77)	191	740	-	288%	599	1.258	110%	167%
Thu nhập tài chính	195	234	132	-32%	-44%	569	927	63%	105%
Chi phí tài chính	(6)	30	41	-	37%	217	128	-41%	48%
Lợi nhuận khác	571	(15)	107	-81%	-811%	603	98	-84%	34%
LNTT	695	380	939	35%	147%	1.553	2.156	39%	130%
LNST	548	334	950	73%	185%	1.255	1.899	51%	143%
LNST sau lợi ích CĐTS	439	324	806	84%	149%	1.070	1.821	70%	152%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,4%</i>	<i>8,2%</i>			<i>4,5%</i>	<i>5,6%</i>		
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,4%</i>	<i>8,4%</i>			<i>4,5%</i>	<i>5,6%</i>		

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 4/2025 với doanh thu giảm nhẹ còn 9.629 tỷ đồng (-1% YoY, -1% QoQ), tuy nhiên LNST sau lợi ích CĐTS đạt 806 tỷ đồng (+84% YoY, +149% QoQ). Kết quả lợi nhuận vượt ngoài kỳ vọng trong quý này được đóng góp chủ yếu từ HĐKD cốt lõi, cụ thể:

- Mảng M&C ghi nhận doanh thu giảm xuống 6.300 tỷ đồng (-9% YoY, -3% QoQ). Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể lên 5,3%, so với mức chỉ 0,1% trong quý 4/2024. Sự cải thiện này chủ yếu đến từ: (i) chi phí trích lập dự phòng bảo hành công trình giảm mạnh, khi khoản mục này giảm 51 tỷ đồng so với quý trước, trong khi cùng kỳ năm ngoái tăng tới 540 tỷ đồng; và (ii) chi phí khấu hao TSCĐ trong kỳ thấp hơn đáng kể so với các quý trước. Qua đó giúp lợi nhuận gộp mảng M&C tăng 39 lần so với cùng kỳ, đạt 331 tỷ đồng.
- Các lĩnh vực còn lại bao gồm tàu kỹ thuật, FSO/FPSO, căn cứ cảng và hoạt động O&M đều ghi nhận kết quả rất tích cực, duy trì đà tăng trưởng mạnh.

- Đáng chú ý, dịch vụ khác ghi nhận lợi nhuận gộp đạt 96 tỷ đồng, so với khoản lỗ cùng kỳ năm trước cũng như quý trước.
- Lợi nhuận từ vận hành FSO/FPSO thông qua các liên doanh giảm còn 177 tỷ đồng (-18% YoY; -17% QoQ).

Chi phí SG&A giảm mạnh trong kỳ chỉ còn 224 tỷ đồng, nguyên nhân là do công ty hoàn nhập 247 tỷ đồng dự phòng liên quan đến tiền thuê đất tại Sao Mai – Bến Đình (so với trích lập dự phòng 98 tỷ đồng trong quý 4/2024).

Lợi nhuận từ hoạt động tài chính trong quý giảm còn 91 tỷ đồng (-55% YoY; -55% QoQ) do không còn ghi nhận khoản lãi lớn từ chênh lệch tỷ giá như các quý trước.

Lợi nhuận khác ghi nhận khoản 107 tỷ đồng nhờ hoàn nhập dự phòng cho các dự án hoàn thành và hết nghĩa vụ bảo hành với khách hàng.

Tổng kết cả năm 2025, PVS ghi nhận doanh thu đạt hơn 32,5 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1.821 tỷ đồng (+70% YoY), lần lượt hoàn thành 145% và 233% kế hoạch kinh doanh cả năm của công ty đề ra. Do kết quả lợi nhuận năm 2025 của PVS vượt đáng kể so với kỳ vọng ban đầu, chúng tôi sẽ tiến hành đánh giá và cập nhật lại các giả định dự phóng cũng như giá mục tiêu đối với cổ phiếu.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PVS:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Biên lãi gộp	3,9%	5,5%	6,2%	5,4%	4,5%	5,6%
- Tàu kỹ thuật (OSV)	6,1%	8,0%	9,3%	13,3%	10,3%	16,3%
- Dịch vụ quản lý FPSO/FSO	3,0%	10,6%	7,4%	7,8%	5,7%	5,7%
- Khảo sát Địa chấn & ROV	3,7%	8,1%	8,8%	11,2%	11,4%	19,4%
- Căn cứ cảng dịch vụ	13,6%	20,4%	22,5%	18,7%	20,1%	20,0%
- Cơ khí & xây dựng (M&C)	1,9%	0,6%	2,9%	1,6%	0,8%	2,7%
- Vận hành & Bảo dưỡng (O&M)	5,4%	4,5%	2,4%	3,7%	5,6%	4,1%

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TẢI NGAY
WEBSITE

TẢI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.