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

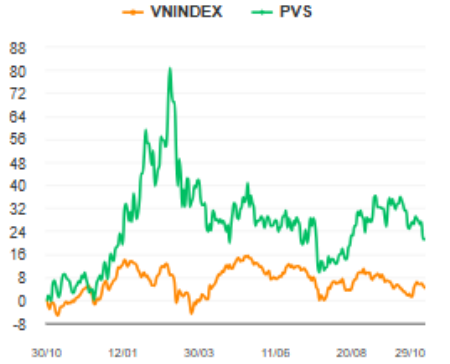
Ngành: Dầu khí

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 30/ 10/ 2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	18.718
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	613,7
Giá thị trường (đồng)	30.500
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	45.500
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	25.000
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	2.937.585
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	97,0
EPS (đồng/cp)	3.370
P/E (lần)	10,4
BVPS (đồng/cp)	25.537
P/B (lần)	1,4

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
PVS	-9,0	5,2	6,7
VNINDEX	-1,5	-0,2	-2,4

Cơ cấu cổ đông	
PVN	51%
Nhóm quỹ Dragon Capital	8%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	9T2026	% TH
Doanh thu	33.000	27.852	84%
LNST	990	1.344	136%

Chuyên viên phân tích:
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2026: Hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 10,6 nghìn tỷ đồng (+10% YoY, +23% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 315 tỷ đồng (-3% YoY, -41% QoQ). Kết quả quý được dẫn dắt chủ yếu bởi biên lợi nhuận gộp mảng M&C phục hồi lên 9,3%, giúp lợi nhuận từ HĐKD tăng 137% YoY lên 453 tỷ đồng. Tuy nhiên, đà tăng bị bù trừ bởi lãi từ công ty liên doanh giảm, lợi nhuận tài chính ròng thu hẹp và thuế suất hiệu dụng tăng lên khoảng 31%. Lũy kế 9T2026, PVS đã hoàn thành 84% kế hoạch doanh thu và vượt 36% kế hoạch LNST cả năm.

Các dự án EPC trọng điểm đang triển khai với tiến độ tích cực

- **Chuỗi dự án Lô B – Ô Môn:** gói EPCI#1 và EPCI#2 đang tăng tốc hoàn thiện với tiến độ hợp đồng lần lượt đến tháng 4/2027; đường ống dẫn khí trên bờ được triển khai song song với công tác kéo, đẩy ống và các công trình phụ trợ; FSO Lô B (liên doanh với Yinson) dự kiến vận hành vào cuối năm 2027.
- **Lạc Đà Vàng:** đã hoàn thành lắp đặt giàn LDV-A và FSO sức chứa 500.000 thùng, dự án đã đón dòng dầu đầu tiên vào ngày 27/9/2026.
- **Điện gió ngoài khơi:** bàn giao 4 trạm biến áp ngoài khơi dự án Baltica 2 trong T9/2026; Fengmiao hướng tới hoàn thiện trong 2026, Formosa 4 đang tăng tốc chế tạo để có thể bàn giao vào cuối năm 2027.

Nguồn công việc cho mảng M&C tiếp tục được củng cố

Nguồn công việc trung hạn của mảng M&C tiếp tục mở rộng mạnh mẽ nhờ backlog lớn từ các dự án năng lượng trong và ngoài nước. Đáng chú ý, PTSC M&C được QatarEnergy trao gói thầu có quy mô lớn kỷ lục thuộc dự án Maydan Mahzam với giá trị dự kiến hơn 3 tỷ USD, triển khai giai đoạn 2026–2031. Bên cạnh đó, liên danh Doosan Enerbility – PTSC được lựa chọn thực hiện EPC Nhà máy điện Ô Môn III hơn 900 triệu USD. Các dự án quy mô lớn này tạo nền tảng backlog dồi dào, đảm bảo nguồn việc và triển vọng tăng trưởng cho mảng M&C trong trung hạn.

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q3/25	Q3/26	% YoY	9T25	9T26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	**9.630**	**10.579**	**10%**	**23.003**	**27.852**	**21%**	**71%**
Lợi nhuận gộp	621	1.018	64%	2.041	2.532	24%	84%
Lợi nhuận từ HĐKD	191	453	137%	521	940	80%	66%
LNTT	380	491	29%	1.217	1.773	46%	71%
LNST & CĐTS	**324**	**315**	**-3%**	**1.011**	**1.262**	**25%**	**62%**
Biên lợi nhuận gộp	6,4%	9,6%		8,9%	9,1%		
Biên lợi nhuận ròng	3,4%	3,0%		4,4%	4,5%		

Cập nhật KQKD Quý 3/2026

Quý - VNDbn	Q3/25	Q2/26	Q3/26	% YoY	% QoQ	9T25	9T26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	**9.630**	**8.574**	**10.579**	**10%**	**23%**	**23.003**	**27.852**	**21%**	**71%**
Tàu kỹ thuật dầu khí	414	892	858	107%	-4%	1.336	2.390	79%	124%
FSO/FPSO	755	674	633	-16%	-6%	2.029	2.002	-1%	65%
Khảo sát địa chất	174	93	162	-7%	75%	414	299	-28%	49%
Căn cứ cảng	557	710	598	7%	-16%	1.472	1.761	20%	80%
Mảng M&C	6.504	4.580	6.841	5%	49%	15.325	17.332	13%	63%
Mảng O&M	1.029	1.398	1.217	18%	-13%	2.090	3.320	59%	98%
Dịch vụ khác	196	243	256	31%	6%	336	748	123%	133%
Lợi nhuận gộp	**621**	**658**	**1.018**	**64%**	**55%**	**2.041**	**2.532**	**24%**	**84%**
Tàu kỹ thuật dầu khí	80	138	154	93%	11%	209	401	92%	153%
FSO/FPSO	40	27	48	22%	80%	108	119	10%	67%
Khảo sát địa chất	43	42	46	8%	9%	75	89	19%	93%
Căn cứ cảng	89	121	103	16%	-14%	265	341	29%	77%
Mảng M&C	340	155	637	87%	311%	1.251	1.330	6%	75%
Mảng O&M	36	92	70	96%	-23%	77	185	139%	122%
Dịch vụ khác	(7)	84	(41)	n.a.	-149%	56	67	19%	73%
Chi phí SG&A	644	744	663	3%	-11%	2.178	2.030	-7%	84%
Lợi nhuận từ CTLK	214	183	98	-54%	-46%	658	438	-33%	53%
LN từ HĐKD	**191**	**98**	**453**	**137%**	**364%**	**521**	**940**	**80%**	**66%**
Thu nhập tài chính	234	233	125	-46%	-46%	795	572	-28%	55%
Chi phí tài chính	30	36	86	191%	141%	87	194	123%	72%
- Trong đó: Lãi vay	17	20	25	49%	24%	52	62	20%	90%
Lợi nhuận khác	-15	460	-1	n.a.	n.a.	-12	456	n.a.	147%
LNTT	**380**	**754**	**491**	**29%**	**-35%**	**1.217**	**1.773**	**46%**	**71%**
LNST	**334**	**567**	**341**	**2%**	**-40%**	**946**	**1.344**	**42%**	**63%**
LNST sau lợi ích CĐTS	**324**	**531**	**315**	**-3%**	**-41%**	**1.011**	**1.262**	**25%**	**62%**
Biên lợi nhuận gộp	*6,4%*	*7,7%*	*9,6%*			*8,9%*	*9,1%*		
Biên lợi nhuận ròng	*3,4%*	*6,2%*	*3,0%*			*4,4%*	*4,5%*		

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu đạt 10,6 nghìn tỷ đồng (+10% YoY, +23% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 315 tỷ đồng (-3% YoY, -41% QoQ). Dù lợi nhuận ròng giảm so với quý trước do không còn khoản thu nhập bất thường 460 tỷ đồng, chất lượng lợi nhuận trong kỳ cải thiện rõ rệt khi lợi nhuận từ HĐKD tăng mạnh nhờ biên lợi nhuận mảng M&C phục hồi và chi phí SG&A được kiểm soát tốt hơn.

- **Mảng M&C phục hồi cả về quy mô lẫn hiệu quả**. Doanh thu M&C đạt 6.841 tỷ đồng (+5% YoY, +49% QoQ), đóng góp 65% tổng doanh thu, phù hợp với tiến độ triển khai tích cực tại các dự án trọng điểm như Lạc Đà Vàng, Lô B – Ô Môn và các dự án điện gió ngoài khơi bước vào giai đoạn cao điểm. Lợi nhuận gộp M&C đạt 637 tỷ đồng (+87% YoY, gấp 4,1 lần QoQ), qua đó biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 9,3% từ mức 3,4% trong quý trước. Cần lưu ý từ năm 2026, dự

phòng bảo hành ngắn hạn được chuyển từ giá vốn sang chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp theo Thông tư 99/2025/TT-BTC, do đó biên lợi nhuận gộp M&C của các kỳ năm 2025 được chúng tôi ước tính để đánh giá hiệu quả.

- **Các mảng dịch vụ ngoài M&C phân hóa**. Tàu kỹ thuật dầu khí tiếp tục là điểm sáng với doanh thu đạt 858 tỷ đồng (+107% YoY) và lợi nhuận gộp đạt 154 tỷ đồng (+93% YoY), biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức cao 17,9%. Mảng O&M ghi nhận doanh thu 1.217 tỷ đồng (+18% YoY, -13% QoQ) và lợi nhuận gộp 70 tỷ đồng (+96% YoY). Ngược lại, doanh thu FSO/FPSO giảm 16% YoY xuống 633 tỷ đồng, dù lợi nhuận gộp vẫn tăng 22% YoY lên 48 tỷ đồng; trong khi căn cứ cảng và khảo sát địa chất duy trì ổn định với lợi nhuận gộp lần lượt đạt 103 tỷ đồng (+16% YoY) và 46 tỷ đồng (+8% YoY).

Chi phí SG&A đạt 663 tỷ đồng (+3% YoY, -11% QoQ), tỷ lệ SG&A/doanh thu giảm còn 6,3% từ mức 8,7% trong quý 2/2026, dù số dư dự phòng tiếp tục tăng thêm khoảng 309 tỷ đồng trong quý.

Trong khi đó, lợi nhuận từ công ty liên doanh, liên kết giảm 54% YoY xuống 98 tỷ đồng. Lợi nhuận từ hoạt động tài chính ròng chỉ đạt 39 tỷ đồng (so với 204 tỷ đồng cùng kỳ), do thu nhập tài chính giảm 46% YoY xuống 125 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng gần gấp 3 lần lên 86 tỷ đồng.

Cùng với việc không còn khoản lợi nhuận khác đột biến như quý trước, LNTT đạt 491 tỷ đồng (+29% YoY, -35% QoQ). Thuế suất hiệu dụng tăng lên khoảng 31% (so với 12% cùng kỳ) khiến LNST chỉ đạt 341 tỷ đồng (+2% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 315 tỷ đồng (-3% YoY, -41% QoQ).

Lũy kế 9T2026, PVS ghi nhận doanh thu 27.852 tỷ đồng (+21% YoY) và LNST 1.344 tỷ đồng (+42% YoY), lần lượt hoàn thành 84% kế hoạch doanh thu và vượt 36% kế hoạch lợi nhuận cả năm của công ty đặt ra. LNST sau lợi ích CĐTS lũy kế đạt 1.262 tỷ đồng (+25% YoY), tương đương 62% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PVS:

	2021	2022	2023	2024	2025	9T2025	9T2026
Biên lãi gộp	**5,5%**	**6,2%**	**5,4%**	**4,5%**	**5,6%**	**8,9%**	**9,1%**
- Tàu kỹ thuật (OSV)	8,0%	9,3%	13,3%	10,3%	16,3%	15,7%	16,8%
- Dịch vụ quản lý FPSO/FSO	10,6%	7,4%	7,8%	5,7%	5,7%	5,3%	5,9%
- Khảo sát Địa chấn & ROV	8,1%	8,8%	11,2%	11,4%	19,4%	18,1%	29,7%
- Căn cứ cảng dịch vụ	20,4%	22,5%	18,7%	20,1%	20,0%	18,0%	19,4%
- Cơ khí & xây dựng (M&C)	0,6%	2,9%	1,6%	0,8%	2,7%	8,2%	7,7%
- Vận hành & Bảo dưỡng (O&M)	4,5%	2,4%	3,7%	5,6%	4,1%	3,7%	5,6%

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp



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.