

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

Dầu khí

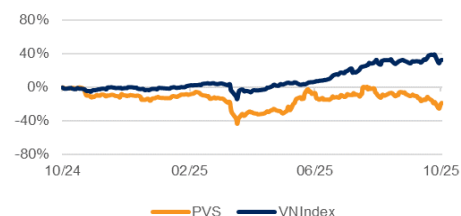
Giá hiện tại	VND30.700
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND37.900/21.400
Giá mục tiêu	VND44.800
Cập nhật gần nhất	9/9/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	18,8%
Tiềm năng tăng giá	45,9%
Tỷ suất cổ tức	2,3%
Tổng tỷ suất sinh lời	48,2%

Thị giá vốn (tr USD)	557,0
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	8,1
Sở hữu NN (tr USD)	217,2
Số CP lưu hành (tr)	477,8
Số CP sau pha loãng (tr)	477,8

	PVS	VNI
P/E trượt	10,1x	15,0x
P/B hiện tại	1,0x	2,1x
ROA	3,7%	2,5%
ROE	9,4%	15,9%

*dữ liệu ngày 24/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PVN	51,4%
Khác	48,6%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) giữ vị trí dẫn đầu trong lĩnh vực xây dựng công trình dầu khí ngoài khơi cũng như cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí tại Việt Nam. Hơn nữa, PVS cũng đang dần trở thành một doanh nghiệp có tên tuổi trong chuỗi giá trị điện gió ngoài khơi toàn cầu với việc tham gia vào nhiều hợp đồng EPC điện gió ngoài khơi trên thị trường quốc tế thời gian qua.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Thu nhập tài chính tăng mạnh thúc đẩy lợi nhuận – [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận ròng quý 3/2025 tăng mạnh 140% so với cùng kỳ, đạt 324 tỷ đồng, nhờ thu nhập tài chính ròng tăng mạnh.
- LN ròng 9T25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 75,4% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi cho rằng áp lực điều chỉnh đối với giá mục tiêu 44.800 đồng là không đáng kể và sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Doanh thu Q3/25 tăng mạnh, được thúc đẩy bởi hoạt động M&C sôi động

Doanh thu Q3/25 của PVS tăng 99,2% svck lên 9,6 nghìn tỷ đồng, nhờ:

- Mảng Cơ khí & Xây lắp (M&C) cốt lõi ghi nhận tăng 239% svck lên 6,5 nghìn tỷ đồng, nhờ tiến độ tích cực tại các dự án trọng điểm như Lô B, Lạc Đà Vàng cùng các dự án năng lượng tái tạo ngoài khơi.
- Ngoài M&C, kết quả các mảng khác ghi nhận biến động trái chiều: FSO/FSPO tăng 22% svck, Căn cứ cảng tăng 58% svck, trong khi O&M duy trì ổn định với mức tăng 2% svck. Ngược lại, tàu dịch vụ dầu khí giảm 27% svck, khảo sát địa chấn giảm nhẹ 1% svck, và các mảng khác đi ngang. Nhìn chung, các mảng ngoài M&C tiếp tục đóng góp nguồn thu ổn định.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp trong Q3/25

Biên lợi nhuận gộp của PVS giảm 3,6 điểm % xuống còn 3,4%, chủ yếu do mảng M&C, với biên lợi nhuận giảm mạnh xuống chỉ còn 0,4% (-2,1 điểm % svck), nhiều khả năng phản ánh khoản trích lập dự phòng bảo hành cao hơn cho các dự án lớn (khoảng 290 tỷ đồng) đã ảnh hưởng đến biên LN quý này. Trong khi đó, biên LN các mảng khác ghi nhận diễn biến trái chiều — tàu dịch vụ dầu khí và khảo sát địa chấn cải thiện lần lượt 8,0 điểm % và 36,2 điểm %, trong khi FSO/FSPO và O&M giảm tương ứng 3,2 điểm % và 1,6 điểm %, và mảng khác giảm 38,3 điểm %.

Thu nhập tài chính tăng mạnh giúp cải thiện lợi nhuận ròng Q3/25

Thu nhập tài chính ròng tăng mạnh lên 204 tỷ đồng trong Q3/25 so với khoản lỗ 82 tỷ đồng cùng kỳ Q3/24, nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng 88% svck và lãi chênh lệch tỷ giá 128 tỷ đồng so với khoản lỗ tỷ giá 114 tỷ đồng trong Q3/24. Mức tăng này đã bù đắp chi phí SG&A tăng 37% svck, qua đó hỗ trợ lợi nhuận đáng kể. Nhờ đó, LN ròng Q3/25 tăng 140% svck lên 324 tỷ đồng.

Lợi nhuận 9T25 phù hợp với kỳ vọng

Trong 9 tháng đầu năm 2025, PVS ghi nhận lợi nhuận ròng đạt 1.014 tỷ đồng, tăng 61% svck, hoàn thành 75,4% kế hoạch lợi nhuận cả năm, phù hợp với dự báo của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	9.602	99,2%	22.999	63,1%	69,2%
- M&C	6.485	239,3%	15.305	124,8%	57,1%
- FSO/FSPO	755	22,3%	2.029	17,4%	84,3%
- Tàu dịch vụ	414	-27,1%	1.336	-17,6%	64,9%
- Căn cứ cảng	556	57,7%	1.472	38,3%	96,1%
- O&M	1.028	2,3%	2.089	5,1%	92,7%
- Khảo sát địa chấn, địa chất	174	-0,8%	414	3,2%	85,9%
- Khác	190	0,0%	354	-27,6%	42,3%
LN gộp	323	-3,3%	1.021	22,6%	70,9%
Chi phí BH&QLDN	346	37,0%	1.160	44,1%	81,3%
LN tài chính thuần	204	na	708	372,0%	119,4%
LN từ LDLK	214	0,0%	658	1,5%	72,7%
LN khác	(15)	-107,2%	(9)	-128,1%	-4,2%
LN TT	380	181,5%	1.217	41,7%	70,4%
LN ròng	324	140,0%	1.014	60,7%	75,4%

Biên LN gộp	3,4%	-3,6 điểm %	4,4%	-1,5 điểm %
Biên LN ròng	3,4%	0,6 điểm %	4,4%	-0,1 điểm %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Tổng lợi nhuận kỳ vọng của một cổ phiếu được định nghĩa là tổng: (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá hiện tại và (ii) tỷ suất cổ tức ròng kỳ hạn của cổ phiếu. Giá mục tiêu cổ phiếu có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG LẬP Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

KÉM KHẢ QUAN Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng Năng lượng và Hóa chất

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@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>