

**CẬP NHẬT: CTCP Bọc ống Dầu khí Việt Nam (HNX: PVB)**
BƯỚC VÀO CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI NHỜ BACKLOG DỒI DÀO**TĂNG
TỶ
TRỌNG****Giá mục tiêu:** 35.000 đồng
Upside: 17,4%

Giá hiện tại (14/11/2025) 29.800đ/cp

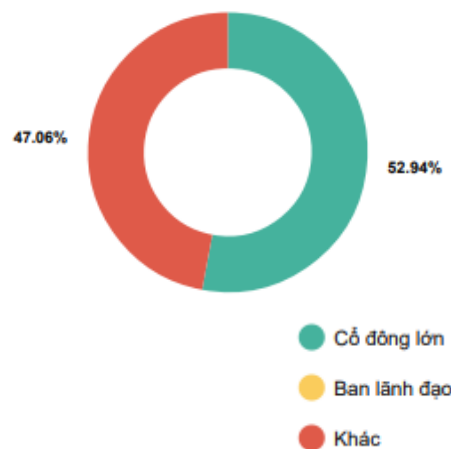
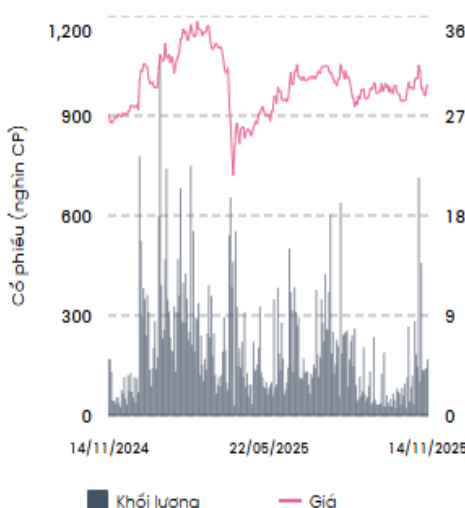
Khoảng giá 52w 21.600 – 31.500

P/E 54,6x

P/B 1,6x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Dầu khí
Vốn hóa	637 tỷ đ
Vốn điều lệ	215,9 tỷ đ
Thanh khoản TB	122,5 nghìn cp
Tổng tài sản	973 tỷ đ
Vốn CSH	429 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá****Kết quả kinh doanh**
(tỷ đồng)**Q3.2025****%yoy****9T.2025****%yoy**Doanh thu thuần
LNST269
26,7+1.181%
N/a609
51+192%
+155%

CTCP Bọc ống Dầu khí Việt Nam (HNX: PVB) đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng đầu năm 2025 với một số thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD:** Quý 3/2025, PVB ghi nhận KQKD cải thiện rõ nét, với doanh thu thuần đạt 269 tỷ đồng, gấp 12 lần so với cùng kỳ; LNST đạt 26,7 tỷ đồng, trong khi Quý 3/2024 chỉ 6,6 tỷ đồng. Kết quả kinh doanh Quý 3 tích cực chủ yếu nhờ mảng hoạt động kinh doanh cốt lõi là dịch vụ bọc ống, với doanh thu thuần đạt 266 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm ngoái công ty không ghi nhận bất kỳ doanh thu nào từ mảng hoạt động này. **Lũy kế 9 tháng đầu năm**, doanh thu đạt 609 tỷ đồng (+192% yoy) và LNST đạt 51 tỷ đồng (+155% yoy), lần lượt hoàn thành 112,7% kế hoạch doanh thu và 127,5% kế hoạch LNST năm 2025.

❖ **KQKD dự kiến bứt phá trong giai đoạn 2025-2026 khi các hợp đồng bọc ống dầu khí lớn được triển khai:** PVB đã ký hợp đồng cung cấp dịch vụ bọc ống cho dự án Đường ống dẫn khí Lô B – Ô Môn PC1 và PC2, với tổng giá trị các hợp đồng lần lượt là 849 tỷ đồng và 1.304 tỷ đồng. Để đạt được mục tiêu đón dòng khí đầu tiên vào cuối năm 2027, các hoạt động thi công đường ống trên bờ và ngoài khơi có thể sẽ được thực hiện song song với các gói thầu xây lắp giàn và giếng khoan, nhằm đảm bảo tiến độ dự án. Do vậy, kỳ vọng doanh thu từ các hợp đồng bọc ống Lô B nói trên sẽ được ghi nhận bắt đầu từ Quý 4/2025. Ngoài ra, PVB cũng nhận được hợp đồng cung ứng đường ống dịch vụ kỹ thuật đường ống cho dự án Thiên Nga – Hải Âu với giá trị hợp đồng hơn 150 tỷ đồng, dự kiến sẽ hoàn thiện thi công vào cuối năm 2025 – đầu năm 2026. Với giá trị các hợp đồng lớn và cao điểm hoạt động thi công rơi vào giai đoạn 2026-2027, KQKD của PVB dự kiến sẽ tăng trưởng mạnh so với các năm trước.

❖ **Phân tích tình hình tài chính:** Tại ngày 30/09/2025, tổng tài sản của PVB đạt 973 tỷ đồng, tăng hơn 122% so với đầu năm khi doanh nghiệp bước vào giai đoạn thi công cao điểm. Cơ cấu tài sản nghiêng về các khoản phải thu và hàng tồn kho, trong khi tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn chỉ chiếm 19,2% tổng tài sản. Vay nợ tăng 406 tỷ đồng so với đầu năm nhằm bổ sung vốn lưu động cho các hợp đồng đang thi công. Đáng chú ý, lưu chuyển tiền thuần từ hoạt động kinh doanh âm 442 tỷ đồng, tuy nhiên điều này chỉ mang tính chu kỳ và phù hợp trong bối cảnh doanh nghiệp phải tăng mạnh hàng tồn kho và các khoản phải thu để phục vụ các gói thầu bọc ống quy mô lớn đang triển khai.

KHUYẾN NGHỊ

Với triển vọng KQKD duy trì tích cực trong Quý 4/2025 và cả năm 2026 nhờ khối lượng công việc dồi dào tại chuỗi dự án điện khí Lô B – Ô Môn, chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu PVB với **giá mục tiêu 35.000 đồng/cp**, tương ứng mức upside 17,4% kể từ mức giá đóng cửa tại ngày 14/11/2025.





AGRISECO SNAPSHOT

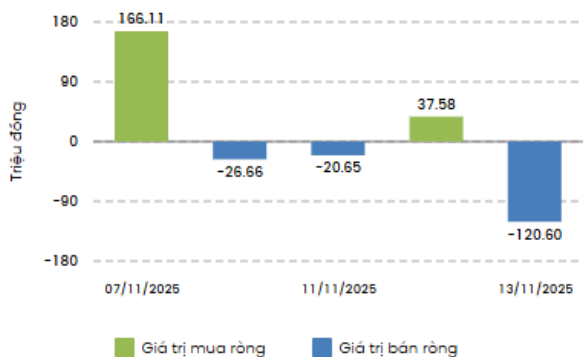
Ngày 14 tháng 11 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

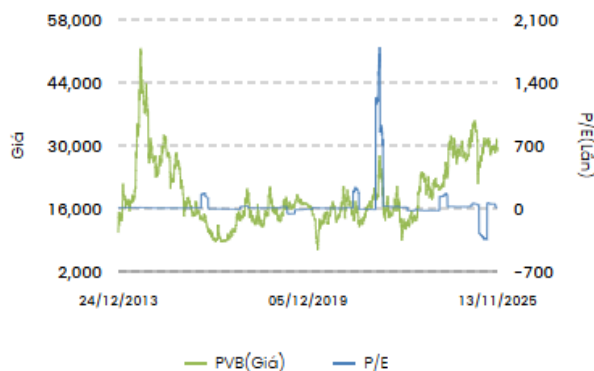
Giá cổ phiếu PVB đã vượt lên trên các đường trung bình động quan trọng, trong đó các đường MA ngắn hạn (MA10 và MA20) đang có xu hướng cắt lên các đường trung, dài hạn (MA50, MA200). Ngưỡng hỗ trợ gần của cổ phiếu được đặt tại 29.500-30.000 đồng/cp và kháng cự gần được đặt tại 33.000 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh của cổ phiếu về vùng hỗ trợ nêu trên để gia tăng tỷ trọng.



Giao dịch khối ngoại

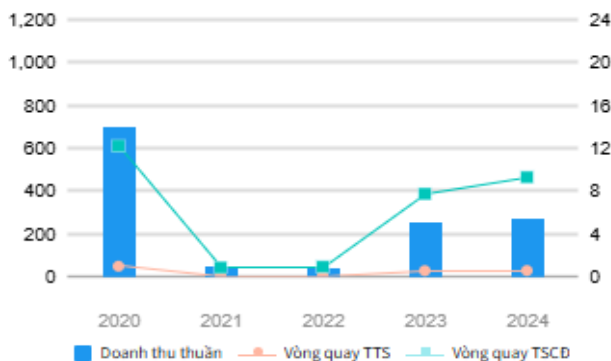


Lịch sử định giá

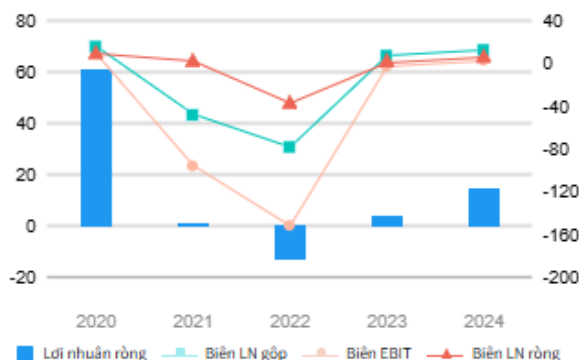


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 14 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở/mức/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm;**
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng;**



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH THANH TOÁN CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%;**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm.**



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn