

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

Ngành: Dầu khí

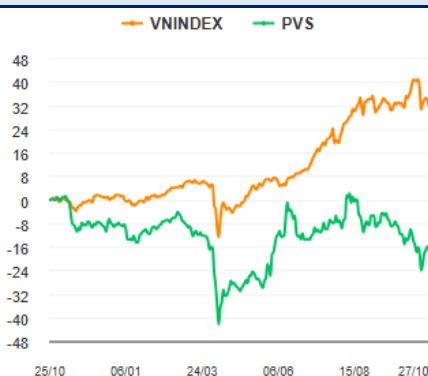
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 27/10/2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	14.817
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	478,0
Giá thị trường (đồng)	31.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	37.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	21.400
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	3.836.664
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	120,6
EPS (đồng/cp)	3.274
P/E (lần)	9,5
BVPS (đồng/cp)	30.028
P/B (lần)	1,0

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVS	-8,6	-9,6	-8,6
VNINDEX	-0,5	7,9	30,5

Cơ cấu cổ đông

PVN	51%
Nhóm quỹ Dragon Capital	8%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	9T2025	% TH
Doanh thu	22.500	23.002	102%
LNST	780	1.014	130%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2025: Doanh thu và LNST tăng trưởng vượt trội

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 3/2025 với doanh thu tăng gấp đôi cùng kỳ năm trước đạt 9.629 tỷ đồng (+100% YoY, +31% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 324 tỷ đồng (+140% YoY, -10% QoQ). Trong đó, tăng trưởng doanh thu được thúc đẩy chính bởi mảng cơ khí & xây lắp (M&C), còn lợi nhuận được hỗ trợ từ nguồn thu nhập tài chính tăng mạnh.

Mảng M&C tiếp tục làm bệ phóng thúc đẩy doanh thu tăng trưởng

Hoạt động M&C vẫn là mảng chủ đạo của PVS khi chiếm đến 68% cơ cấu doanh thu trong 9 tháng đầu năm 2025 và cho thấy sự phát triển nhanh chóng khi doanh thu tăng 125% so với cùng kỳ. Là đơn vị giữ vai trò đầu tàu của ngành năng lượng Việt Nam, trong thời gian tới, chúng tôi đánh giá mảng này tiếp tục tăng trưởng mạnh khi các dự án dầu khí trong nước bước vào giai đoạn sôi động cùng với nhiều dự án điện gió ngoài khơi được ký kết khi đã chứng minh được năng lực.

Biên lợi nhuận gộp mảng M&C bị thu hẹp đáng kể do chiến lược hạch toán thận trọng khi trong năm nay công ty đẩy nhanh tốc độ khấu hao tài sản cố định và tăng trích lập dự phòng bảo hành công trình. Tuy nhiên, điều này sẽ tạo nền tảng và mở rộng dư địa cho khả năng tăng trưởng trong giai đoạn tới.

Khoản tiền mặt khổng lồ giúp công ty thu lãi lớn từ hoạt động tài chính

Tính đến cuối quý 3/2025, tiền ngoại tệ của công ty (gồm tiền gửi ngân hàng và tiền mặt) có hơn 256 triệu USD, 245 nghìn GBP, 50 triệu EUR và các loại ngoại tệ khác. Qua đó giúp doanh thu hoạt động tài chính năm nay tăng mạnh nhờ lãi từ đánh giá lại các khoản mục có gốc ngoại tệ. Bên cạnh đó, lượng tiền mặt ròng của công ty (đã trừ đi tổng nợ vay) đạt hơn 15,3 nghìn tỷ đồng, tương đương với 103% giá trị vốn hóa của PVS thời điểm ngày báo cáo.

Khuyến nghị: Chúng tôi tiếp tục sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền để định giá và duy trì mức giá mục tiêu cho **PVS là 39.100 đồng/cp**, tương đương với tiềm năng tăng giá 26,1% so với ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- 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	Q3/24	Q3/25	% YoY	9T2024	9T2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	4.820	9.629	100%	14.101	23.002	37.064	62%
Lợi nhuận gộp	334	323	-3%	833	1.226	1.338	92%
Lợi nhuận từ HĐKD	303	191	-37%	677	518	829	63%
LNTT	209	380	82%	858	1.217	1.700	72%
LNST & CĐTTS	135	324	140%	631	1.014	1.224	83%
Biên lợi nhuận gộp	6,9%	3,4%		5,9%	5,3%	3,6%	
Biên lợi nhuận ròng	2,8%	3,4%		4,5%	4,4%	3,3%	

Cập nhật KQKD Quý 3/2025

Quý - VNDbn	Q3/24	Q2/25	Q3/25	% YoY	% QoQ	9T/24	9T/25	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	4.820	7.359	9.629	100%	31%	14.101	23.002	63%	62%
Tàu kỹ thuật dầu khí	568	444	414	-27%	-7%	1.622	1.337	-18%	59%
FSO/FPSO	617	652	755	22%	16%	1.728	2.030	17%	86%
Khảo sát địa chất	175	153	174	-1%	14%	401	415	3%	80%
Căn cứ cảng	353	593	557	58%	-6%	1.064	1.472	38%	96%
Mảng M&C	1.912	4.803	6.504	240%	35%	6.809	15.305	125%	57%
Mảng O&M	1.005	659	1.029	2%	56%	1.988	2.090	5%	73%
Dịch vụ khác	190	55	196	3%	254%	489	354	-28%	51%
Lợi nhuận gộp	334	441	323	-3%	-27%	833	1.021	23%	76%
Tàu kỹ thuật dầu khí	64	69	80	25%	16%	167	210	26%	88%
FSO/FPSO	53	37	41	-23%	11%	100	109	9%	71%
Khảo sát địa chất	(21)	23	43	n/a	87%	30	75	152%	145%
Căn cứ cảng	56	93	89	59%	-4%	213	265	24%	83%
Mảng M&C	48	170	23	-52%	-86%	108	241	124%	60%
Mảng O&M	49	18	35	-29%	94%	116	77	-34%	63%
Dịch vụ khác	85	31	12	-86%	-61%	100	45	-55%	92%
Chi phí SG&A	245	419	346	41%	-18%	804	1.161	44%	85%
Lợi nhuận từ CTLK	215	230	214	0%	-7%	648	658	1%	77%
LN từ HĐKD	303	252	191	-37%	-24%	677	518	-23%	63%
Thu nhập tài chính	84	221	234	179%	6%	374	795	113%	92%
Chi phí tài chính	166	24	30	-82%	26%	224	87	-61%	33%
Lợi nhuận khác	(12)	3	(15)	25%	-549%	32	(9)	-128%	-3%
LNTT	209	453	380	82%	-16%	858	1.217	42%	72%
LNST	193	315	334	73%	6%	707	949	34%	70%
LNST sau lợi ích CĐTS	135	359	324	140%	-10%	631	1.014	61%	83%
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,0%</i>	<i>3,4%</i>			<i>4,7%</i>	<i>3,6%</i>		
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>2,8%</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,4%</i>			<i>4,9%</i>	<i>3,3%</i>		

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 3/2025 với doanh thu tăng gấp đôi cùng kỳ năm trước đạt 9.629 tỷ đồng (+100% YoY, +31% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 324 tỷ đồng (+140% YoY, -10% QoQ). Trong đó, tăng trưởng doanh thu được thúc đẩy chính bởi mảng cơ khí & xây lắp (M&C), còn lợi nhuận được hỗ trợ từ nguồn thu nhập tài chính tăng mạnh.

Cụ thể:

- Mảng M&C có doanh thu tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ đạt 6.504 tỷ đồng (+240% YoY, +35% QoQ) nhờ ghi nhận các hạng mục đã hoàn thành trong dự án Lô B, Lạc Đà Vàng và các dự án điện gió ngoài khơi cho nước ngoài. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp của mảng này chỉ đạt 23 tỷ đồng. Khiến biên lợi nhuận gộp của mảng này lại sụt giảm nghiêm trọng chỉ còn 0,4% (so với quý trước là 3,5%). Nguyên nhân đến từ việc công ty tiếp tục thận trọng trích lập dự phòng bảo hành công trình thêm 295 tỷ đồng lên mức 2.809 tỷ đồng (so với dự phòng 1.899 tỷ đồng vào đầu năm).

- Mảng Tàu kỹ thuật và Căn cứ cảng tiếp tục đóng góp lớn vào lợi nhuận gộp của PVS với tỷ trọng 52,3%.
- Mảng Khảo sát địa chất ghi nhận doanh thu đi ngang tuy nhiên lợi nhuận gộp bất ngờ tăng mạnh đạt 43 tỷ đồng (so với mức lỗ cùng kỳ, +87% QoQ).
- Lợi nhuận từ mảng FSO/FPSO phù hợp với ước tính. Trong đó, các tàu PVS tự vận hành đạt 41 tỷ đồng (-23% YoY; 11% QoQ) và thông qua các liên doanh đạt 214 tỷ đồng (đi ngang so với cùng kỳ; -7% QoQ).

Lợi nhuận tài chính tiếp tục là điểm sáng, trong quý 3/2025 doanh thu từ hoạt động tài chính ghi nhận 234 tỷ đồng (+179% YoY, +6% QoQ). Lũy kế 9 tháng 2025, doanh thu đạt 795 tỷ đồng (+113% YoY) với lãi từ chênh lệch tỷ giá đóng góp lên tới 521 tỷ đồng (+164% YoY). Đồng thời, chi phí tài chính cũng giảm đáng kể do mức lỗ chênh lệch tỷ giá phát sinh trong kỳ thấp hơn so với năm trước.

Tổng kết 9T2025, PVS ghi nhận doanh thu đạt hơn 23 nghìn tỷ đồng (+63% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1.014 tỷ đồng (+61% YoY), lần lượt hoàn thành 102% và 130% kế hoạch kinh doanh cả năm của công ty đề ra. Đồng thời, lần lượt đạt 62% và 83% so với dự phóng của chúng tôi.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PVS:

	2020	2021	2022	2023	2024	9T.2025
Biên lãi gộp	3,9%	5,5%	6,2%	5,4%	4,7%	4,4%
- Tàu kỹ thuật (OSV)	6,1%	8,0%	9,3%	13,3%	10,3%	15,7%
- Dịch vụ quản lý FPSO/FSO	3,0%	10,6%	7,4%	7,8%	5,6%	5,4%
- Khảo sát Địa chấn & ROV	3,7%	8,1%	8,8%	11,2%	11,4%	18,1%
- Căn cứ cảng dịch vụ	13,6%	20,4%	22,5%	18,7%	21,3%	18,0%
- Cơ khí & xây dựng (M&C)	1,9%	0,6%	2,9%	1,6%	1,5%	1,6%
- Vận hành & Bảo dưỡng (O&M)	5,4%	4,5%	2,4%	3,7%	4,2%	3,7%

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

ƯU ĐÃI BETA
ĐỘC QUYỀN
BETA SECURITIES INCLãi suất margin **7,99%/năm**Miễn lãi margin **10 ngày***Áp dụng với khách hàng mở mới tài khoảnPhí giao dịch chỉ **0,06%**

Miễn phí ứng trước tiền bán

WEBSITE



ZALO



TELEGRAM

Quét mã
Mở tài khoản ngay**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, lời 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.