



CẬP NHẬT: Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX: PVS)

Biên lợi nhuận gộp Quý 4/2025 tăng mạnh thúc đẩy lợi nhuận

TĂNG
TỶ
TRỌNG**Giá mục tiêu:** 48.000 đồng
Upside: 10,3%Giá hiện tại
(29/01/2026) 43.500đ/cp

Khoảng giá 52w 20.000 – 43.500

P/E 12,2x

P/B 1,4x

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Dầu khí

Vốn hóa 22,2 nghìn tỷ đ

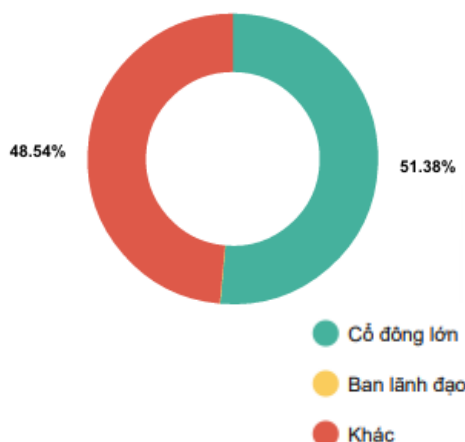
Vốn điều lệ 4,7 nghìn tỷ đ

Thanh khoản TB 7,3 triệu cp

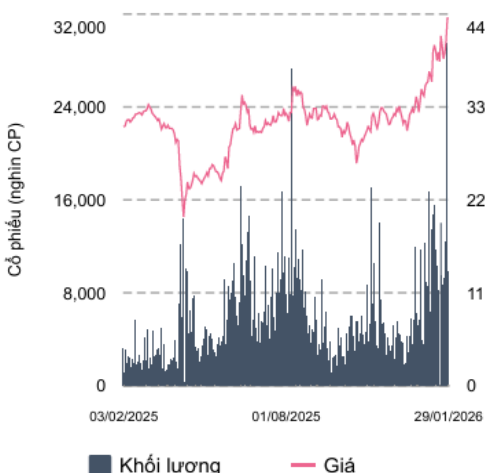
Tổng tài sản 38,6 nghìn tỷ đ

Vốn CSH 16,2 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá

**Kết quả kinh doanh**
(tỷ đồng)

Q4.2025

%yoy

2025

%yoy

Doanh thu thuần 9.555 -1% 32.558 +36%

Lợi nhuận sau thuế 950 +73% 1.899 +51%

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX: PVS) đã công bố KQKD Quý 4 và cả 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 4/2025**, PVS ghi nhận doanh thu đạt 9.555 tỷ đồng (-1% yoy) và LNST đạt 950 tỷ đồng (+73% yoy). Lợi nhuận tăng mạnh nhờ biên lợi nhuận gộp Quý 4 đạt 8,2%, tăng 6 điểm phần trăm so với Quý 4/2024 nhờ biên gộp mảng cơ khí và xây lắp (M&C) cải thiện. Bên cạnh đó, chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 63% so với cùng kỳ, nhờ hoàn nhập dự phòng tiền thuê đất phải trả từ dự án Sao Mai – Bến Đình. **Lũy kế cả năm 2025**, doanh thu thuần đạt 32.558 tỷ đồng (+36% yoy) và LNST đạt 1.899 tỷ đồng (+51% yoy).

❖ **Biên lợi nhuận gộp mảng cơ khí & xây lắp cải thiện hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận:** Năm 2025, bộ phận cơ khí & xây lắp ghi nhận doanh thu đạt 26.719 (+54% yoy) và lợi nhuận gộp đạt 592 tỷ đồng (+187% yoy). Biên gộp theo đó tăng 1 điểm phần trăm so với năm 2024. Tiến độ các dự án lớn bám sát kế hoạch và đang bước vào giai đoạn thi công ổn định giúp giảm chi phí phát sinh, trong khi dự phòng bảo hành đã được trích lập phần lớn tại các kỳ trước, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện. Bên cạnh đó, sự kiện Murphy Oil khoan thăm định thành công mỏ Hải Sư Vàng, với ước tính trữ lượng dầu có thể lên tới hơn 400 triệu thùng dầu quy đổi, mở rộng dư địa tăng trưởng cho hoạt động thăm dò và khai thác dầu khí, trong đó các doanh nghiệp thượng nguồn như PVS được kỳ vọng sẽ hưởng lợi trong giai đoạn đầu của dự án.

❖ **FSO Lạc Đà Vàng kỳ vọng vận hành vào cuối năm 2026 giúp thúc đẩy lợi nhuận:** PTSC đã hoàn thành thi công chân đế dự án Lạc Đà Vàng, đang thực hiện lắp đặt tại vùng biển Việt Nam trong Quý 4/2025, dự kiến sẽ hoàn thành dự án vào cuối năm 2026 theo đúng tiến độ. Qua đó, FSO Lạc Đà Vàng được kỳ vọng sẽ sớm được vận hành, hỗ trợ bổ sung nguồn lợi nhuận ổn định và dài hạn cho PVS kể từ năm 2026.

❖ **Dư địa mở rộng tăng trưởng nhờ mảng điện gió ngoài khơi (ĐGNK):** Quý 4/2025, PVS đã hoàn thành thi công trạm biển áp ngoài khơi thuộc Dự án ĐGNK Baltica 2. Ngày 27/01/2026, dự án ĐGNK Formosa 4 – Trạm biển áp ngoài khơi chính thức được khởi công. Việc liên tiếp triển khai các dự án quy mô lớn cho đối tác quốc tế góp phần khẳng định năng lực kỹ thuật, quản trị dự án và khả năng đáp ứng các tiêu chuẩn khắt khe của đối tác quốc tế. Đây là nền tảng quan trọng giúp PVS mở rộng backlog trong mảng điện gió ngoài khơi, từng bước đa dạng cơ cấu doanh thu và tạo dư địa tăng trưởng dài hạn.

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi kỳ vọng triển vọng KQKD của PVS trong năm 2026 sẽ duy trì tích cực nhờ các dự án dầu khí trọng điểm bước vào giai đoạn hoàn thiện thi công và tiềm năng bổ sung lợi nhuận từ FSO Lạc Đà Vàng. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với cổ phiếu PVS, **giá mục tiêu là 48.000 đồng/cp**, tương đương upside 10,3% so với giá đóng cửa ngày 29/01/2026.





AGRISECO SNAPSHOT

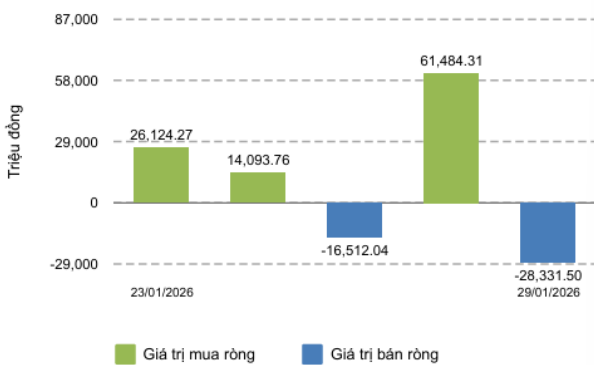
Ngày 30 tháng 01 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

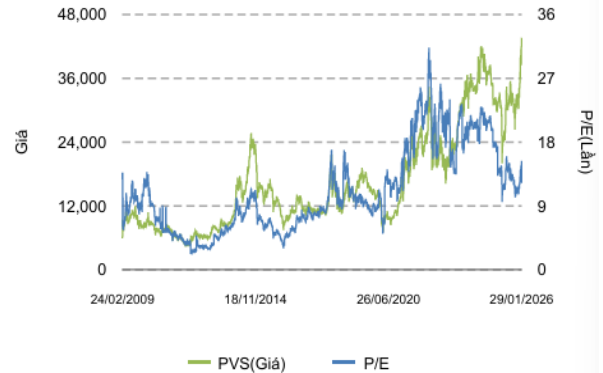
Cổ phiếu PVS đang duy trì xu hướng tăng giá tích cực khi giá bứt phá mạnh và tiệm cận vùng đỉnh cũ 44.000 đồng/cp, đồng thời nằm trên toàn bộ các đường trung bình động quan trọng (MA20, MA50). Mặt bằng thanh khoản duy trì mức cao trong các phiên tăng giá, cho thấy lực cầu chủ động vẫn hoạt động tích cực. Tuy nhiên, chỉ báo RSI tiến lên vùng 70 và Stochastic dao động ở vùng cao cho thấy cổ phiếu đang tiến dần đến vùng quá mua ngắn hạn. PVS có thể xuất hiện các nhịp rung lắc kỹ thuật khi tiệm cận kháng cự 44.000 đồng/cp sau giai đoạn tăng nhanh.



Giao dịch khối ngoại

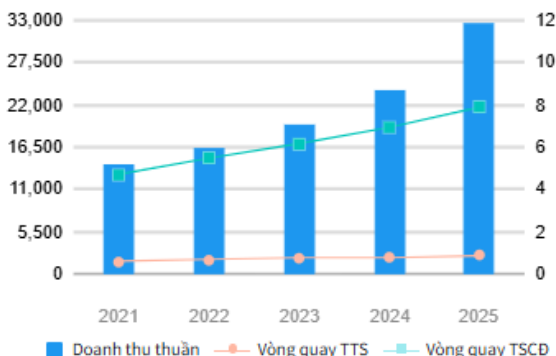


Lịch sử định giá

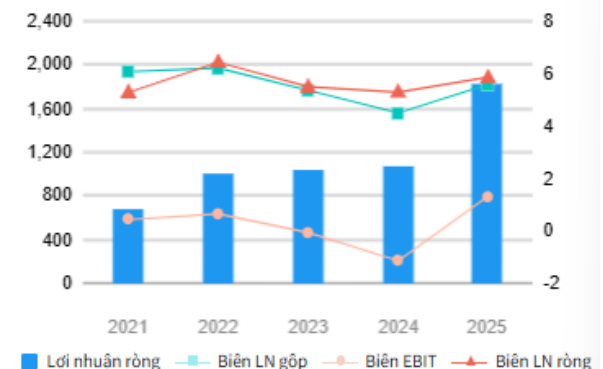


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

Doanh thu theo năm



Lợi nhuận theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 30 tháng 01 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 KHÁCH HÀNG CÓ TÀI KHOẢN 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