



Cập nhật nhanh PVS – MUA

Ngày 24/10/2025



Phan Việt Hưng

(+84 8) 7300 7000 - Ext: 1044

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HNX: PVS

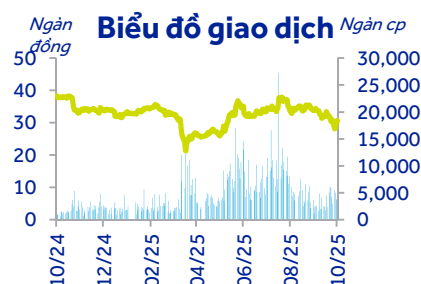
Dịch vụ và Thiết bị Dầu khí

Giá mục tiêu (VND)	41.000
Giá hiện tại (VND)	30.700
Tỷ lệ tăng giá	33,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	35,8%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-9.4	-9.2	-9.2	-18.3
Tương đối	-44.6	-12.7	-21.4	-53.4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 51,38%

Thống kê

23/10/2025

Mã Bloomberg	PVS VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	21,400 - 39,000
SL lưu hành (triệu cp)	478
Vốn hóa (tỷ đồng)	14,674
Vốn hóa (triệu USD)	555
Room khối ngoại còn lại (%)	39.0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	41.0
KLGD TB 3 tháng (cp)	6,152,082
VND/USD	26,445
Index: VNIndex / HNX	1687.06/267.38

TCT CP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (HNX: PVS)

PVS công bố KQKD Q3/2025 với lợi nhuận sau thuế đạt 334 tỷ đồng (+73,3% svck và +4,6% so với quý trước), phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Lũy kế 9T2025, LNST tăng 34,3% svck lên 949 tỷ đồng, hoàn thành 121,6% kế hoạch năm và 68,7% dự phóng của chúng tôi. Giá mục tiêu cho cổ phiếu đến cuối 2026 là 41.000 đồng/cp. Khuyến nghị **MUA**.

PVS ghi nhận kết quả kinh doanh Q3/2025 với doanh thu đạt 9.629 tỷ đồng (+114,5% svck) và LNST đạt 334 tỷ đồng (+73,3% svck). Mức tăng này là nhờ:

- Doanh thu mảng xây lắp M&C (thường chiếm trung bình 55-65% tổng doanh thu) tăng 239% svck nhờ việc ghi nhận nhiều hơn từ các dự án như Lô B Ô Môn, Lạc đà vàng và các dự án điện gió ngoài khơi (Baltica, Fenmiaio).
- Doanh thu mảng kho nổi và mảng dịch vụ căn cứ cảng cũng ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, lần lượt đạt 22,5% và 58% svck.
- Doanh thu tài chính tăng 179% svck (tiếp nối đà tăng từ đầu năm) lên 234 tỷ đồng nhờ lãi tiền gửi và lãi chênh lệch tỷ giá tăng. Việc ghi nhận doanh thu từ các hợp đồng điện gió ngoài khơi đã đóng góp tích cực cho mức tăng này. Trong khi đó, chi phí tài chính giảm 82% svck xuống còn 87 tỷ đồng do lỗ chênh lệch tỷ giá giảm 80,1% svck.

Các yếu tố trên đã bù đắp tác động tiêu cực từ biên LN gộp giảm xuống còn 3,4% từ mức 6,9% cùng kỳ năm trước. Mức giảm này chủ yếu đến từ biên LN gộp mảng M&C sụt giảm từ mức 2,5% xuống 0,36% do việc gia tăng trích lập bảo hành công trình xây dựng.

Lũy kế 9T2025, doanh thu thuần đạt 23.002 tỷ đồng (+63,1% svck) và LNST 949 tỷ đồng (+34,3% svck). Mức tăng này được đóng góp chính từ mảng Cơ khí xây lắp M&C với doanh thu tăng 125% svck khi mà biên LN gộp giảm còn 4,4% từ mức 5,9% cùng kỳ năm trước.

Triển vọng

Hoạt động kinh doanh cốt lõi của PVS được dự phóng sẽ tăng trưởng tốt với tổng giá trị hợp đồng đã ký cho mảng M&C đạt khoảng 3,7 tỷ USD cho giai đoạn 2025-2030, chiếm 69% tổng dự phóng backlog của chúng tôi cho giai đoạn này.

Chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh 2025 của PVS với doanh thu đạt 30.017 tỷ đồng (+26% svck) và LNST 1.380 tỷ đồng (+10,1% svck). Tăng trưởng LNST chậm lại được kỳ vọng trong Q4 do trong năm 2024, PVS ghi nhận khoản LN khác trị giá 603 tỷ đồng. Trong 2026, mức tăng trưởng tương ứng dự kiến đạt 24%/12%. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền (DCF), chúng tôi định giá PVS tại 41.000 đồng/cp đến cuối 2026.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	16,373	19,374	23,770	30,018	37,366
Tăng trưởng (%)	15%	18%	23%	26%	24%
EBITDA (tỷ đồng)	292	447	292	637	708
Biên EBITDA (%)	2%	2%	1%	2%	2%
LNST (tỷ đồng)	944	1,060	1,255	1,381	1,542
Tăng trưởng LN (%)	39%	12%	18%	10%	12%
EPS (VND)	1,708	1,984	2,068	2,509	2,803
Tăng trưởng (%)	47%	16%	4%	21%	12%
ROE (%)	7%	8%	9%	9%	10%
ROIC (%)	3%	3%	4%	3%	4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-29.7	-18.7	-46.7	-15.7	-15.6
PER (lần)	21.8	18.7	18.0	14.8	13.3
EV/EBITDA (x)	39.2	25.6	39.3	18.0	16.2
PBR (lần)	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
Cổ tức (đồng)	800	700	700	700	700
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2%	2%	2%	2%	2%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch

KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.