

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

Ngành: Dầu khí

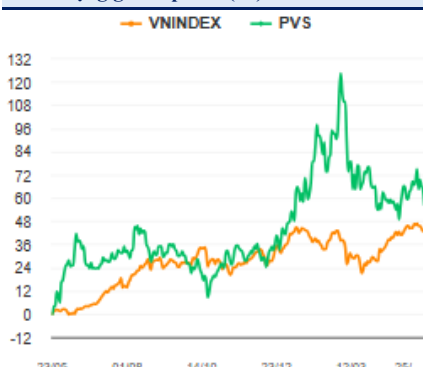
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 25/ 05/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	19.434
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	511,4
Giá thị trường (đồng)	38.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	54.600
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	25.200
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	4,9
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	198,2
EPS (đồng/cp)	3.729
P/E (lần)	10,2
BVPS (đồng/cp)	30.269
P/B (lần)	1,3

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVS	-0,3	-19,2	10,8
VNINDEX	1,8	1,4	5,7

Cơ cấu cổ đông

PVN	51%
Nhóm quỹ Dragon Capital	8%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	33.000	8.699	26%
LNST	990	416	42%

KQKD Q1/2026: Mảng M&C chi phối doanh thu và lợi nhuận

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 1/2026 với doanh thu đạt 8,7 nghìn tỷ đồng (45% YoY, -9% QoQ). Biên lợi nhuận cải thiện rõ rệt giúp lợi nhuận gộp tăng mạnh lên 855 tỷ đồng (+233% YoY, +9% QoQ). Tuy nhiên, LNST sau lợi ích CĐTTS chỉ đạt 416 tỷ đồng (+25% YoY, -48% QoQ) do chi phí SG&A tăng cao trong kỳ.

Động lực tăng trưởng chính đến từ mảng M&C với doanh thu gần 6,0 nghìn tỷ đồng, chiếm 68% tổng doanh thu công ty. Đáng chú ý, biên lợi nhuận gộp của mảng này mở rộng mạnh lên mức kỷ lục 9,1%, bất chấp việc công ty ghi nhận khoản trích lập dự phòng lớn vào giá vốn cùng với chi phí khấu hao tăng lên.

Triển vọng năm 2026 được hỗ trợ từ chuỗi dự án dầu khí trong nước

- **M&C:** Căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông giữ giá dầu ở mức cao, qua đó thúc đẩy hoạt động thượng nguồn. PVS hiện sở hữu khối lượng công việc lớn nhờ chuỗi dự án Lô B – Ô Môn bước vào giai đoạn cao điểm, đồng thời tiếp tục thực hiện các dự án như Lạc Đà Vàng và Hải Sư Tử Trắng 2B. Bên cạnh đó, các cuộc tấn công tại khu vực Vịnh gây thiệt hại đáng kể cho hạ tầng dầu khí, mở ra tiềm năng backlog mới cho PVS. Đối với mảng điện gió ngoài khơi, tiến độ triển khai vẫn được duy trì ổn định nhờ các hợp đồng đã ký trước đó.
- **Căn cứ cảng:** Trong tháng 5/2026, PTSC Miền Trung đã tiếp nhận và đưa vào vận hành cầu cảng số 2 thuộc Bến cảng PTSC Thanh Hóa tại Quảng Trị với chiều dài 90 m, góp phần nâng cao năng lực khai thác cảng.
- **Tàu dịch vụ:** Trong năm 2025, công ty bổ sung thêm hai tàu dịch vụ trọng tải lớn gồm PTSC PRIME và PTSC TITAN – tàu AHTS có công suất lớn nhất trong đội tàu hiện hữu, giúp tăng cường năng lực cung cấp dịch vụ hàng hải dầu khí.
- **FSO/FPSO:** Liên doanh của PVS đã ký hợp đồng cung cấp FSO với thời hạn 25 năm cho dự án Lô B và dự án Lạc Đà Vàng. Đáng chú ý, kho nổi FSO phục vụ mỏ Lạc Đà Vàng đã được hạ thủy tại nhà máy Nantong StrongWind (Trung Quốc) và dự kiến đi vào hoạt động từ nửa cuối năm 2026.

Yếu tố theo dõi:

- Biên lợi nhuận các mảng dịch vụ
- Tiến độ triển khai các dự án ngoài khơi

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4.25	Q1.26	% YoY	% QoQ
Doanh thu thuần	6.014	7.359	9.630	9.554	8.699	45%	-9%
Lợi nhuận gộp	257	441	323	788	855	233%	9%
Lợi nhuận từ HĐKD	75	252	191	740	389	418%	-47%
LNTT	384	453	380	939	528	38%	-44%
LNST & CĐTTS	332	359	324	806	416	25%	-48%
Biên lợi nhuận gộp	4,3%	6,0%	3,4%	8,2%	9,8%		
Biên lợi nhuận ròng	5,5%	4,9%	3,4%	8,4%	4,8%		

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 1/2026

Quý - VNDbn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025
Doanh thu thuần	6.014	9.554	8.699	45%	-9%	32.718
Tàu kỹ thuật dầu khí	478	503	640	34%	27%	1.840
FSO/FPSO	622	762	695	12%	-9%	2.792
Khảo sát địa chất	87	145	45	-49%	-69%	559
Cần cẩu cảng	322	521	454	41%	-13%	1.994
Mảng M&C	4.018	6.300	5.911	47%	-6%	21.625
Mảng O&M	402	1.076	705	75%	-35%	3.167
Dịch vụ khác	84	245	249	198%	2%	581
Lợi nhuận gộp	257	788	855	233%	9%	1.871
Tàu kỹ thuật dầu khí	60	90	109	80%	22%	299
FSO/FPSO	31	50	44	39%	-13%	158
Khảo sát địa chất	9	34	1	-92%	-98%	109
Cần cẩu cảng	83	133	117	41%	-12%	398
Mảng M&C	48	331	538	1027%	62%	592
Mảng O&M	23	54	23	-2%	-58%	131
Dịch vụ khác	2	96	24	948%	-75%	122
Chi phí SG&A	396	224	623	57%	178%	1.389
Lợi nhuận từ CTLK	213	177	157	-27%	-11%	826
LN từ HĐKD	75	740	389	418%	-47%	1.307
Thu nhập tài chính	340	132	215	-37%	62%	927
Chi phí tài chính	34	41	72	114%	76%	129
Lợi nhuận khác	3	107	(3)	-219%	-103%	99
LNTT	384	939	528	38%	-44%	2.205
LNST	300	950	435	45%	-54%	1.921
LNST sau lợi ích CĐTS	332	806	416	25%	-48%	1.850
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>4,3%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,8%</i>			<i>5,7%</i>
<i>Biên lợi nhuận ròng</i>	<i>5,5%</i>	<i>8,4%</i>	<i>4,8%</i>			<i>5,7%</i>

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) công bố KQKD quý 1/2026 với doanh thu đạt 8,7 nghìn tỷ đồng (45% YoY, -9% QoQ). Biên lợi nhuận cải thiện rõ rệt giúp lợi nhuận gộp tăng mạnh lên 855 tỷ đồng (+233% YoY, +9% QoQ). Tuy nhiên, LNST sau lợi ích CĐTS chỉ đạt 416 tỷ đồng (+25% YoY, -48% QoQ) do chi phí SG&A tăng cao trong kỳ. Cụ thể:

- Mảng M&C tiếp tục là động lực tăng trưởng chính khi ghi nhận doanh thu gần 6,0 nghìn tỷ đồng, chiếm 68% tổng doanh thu công ty. Biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên mức kỷ lục 9,1% (so với 1,4% cùng kỳ và 5,3% trong quý 4/2025), bất chấp việc: (i) chi phí trích lập dự phòng bảo hành công trình xây dựng phân bổ vào giá vốn tăng mạnh lên 460 tỷ đồng (so với mức trích lập 307 tỷ đồng cùng kỳ và hoàn nhập 51 tỷ đồng trong quý 4/2025); và (ii) chi phí khấu hao TSCĐ cao hơn so với cùng kỳ và quý liền trước. Nhờ đó, lợi nhuận gộp mảng M&C tăng gấp 10 lần YoY, đạt 538 tỷ đồng và đóng góp 63% tổng lợi nhuận gộp của công ty.

- Mảng căn cứ cảng và tàu dịch vụ đều ghi nhận tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ năm trước, lần lượt đóng góp 14% và 13% vào tổng lợi nhuận gộp của công ty.

Lợi nhuận từ vận hành FSO/FPSO thông qua các liên doanh giảm còn 157 tỷ đồng (-27% YoY; -11% QoQ) do phải thực hiện đợt bảo dưỡng lớn ảnh hưởng đến hiệu suất.

Chi phí SG&A tăng mạnh lên 623 tỷ đồng (+57% YoY, +178% QoQ), chủ yếu do công ty ghi nhận khoản trích lập dự phòng bảo hành dự án trị giá 282 tỷ đồng vào chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp thay vì hạch toán hoàn toàn vào giá vốn như trước đây. Nếu loại trừ tác động từ thay đổi phân loại này và đưa toàn bộ khoản dự phòng trở lại giá vốn, chi phí SG&A sẽ duy trì ở mức bình thường, trong khi biên lợi nhuận gộp mảng M&C ước tính chỉ còn khoảng 4,3% thay vì mức 9,1%.

Lợi nhuận ròng từ hoạt động tài chính đạt 143 tỷ đồng (-53% YoY, +56% QoQ), trong đó lãi tiền gửi đóng góp 91 tỷ đồng, phần còn lại chủ yếu đến từ lãi chênh lệch tỷ giá phát sinh trong kỳ.

Biên lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PVS:

	2021	2022	2023	2024	2025	Q1.25	Q1.26
Biên lãi gộp	5,5%	6,2%	5,4%	4,5%	5,6%	4,3%	9,8%
- Tàu kỹ thuật (OSV)	8,0%	9,3%	13,3%	10,3%	16,3%	12,6%	17,0%
- Dịch vụ quản lý FPSO/FSO	10,6%	7,4%	7,8%	5,7%	5,7%	5,0%	6,3%
- Khảo sát Địa chấn & ROV	8,1%	8,8%	11,2%	11,4%	19,4%	10,6%	1,6%
- Căn cứ cảng dịch vụ	20,4%	22,5%	18,7%	20,1%	20,0%	25,6%	25,7%
- Cơ khí & xây dựng (M&C)	0,6%	2,9%	1,6%	0,8%	2,7%	1,2%	9,1%
- Vận hành & Bảo dưỡng (O&M)	4,5%	2,4%	3,7%	5,6%	4,1%	5,8%	3,2%

Nguồn: PVS, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

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, lôi 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.