

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)

DẦU KHÍ

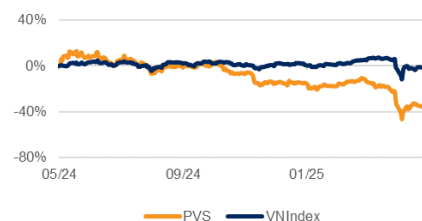
Giá hiện tại	VND25.600
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND44.948/21.400
Giá mục tiêu	VND45.800
Cập nhật gần nhất	17/02/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	0,4%
Tiềm năng tăng giá	78,9%
Tỷ suất cổ tức	2,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	81,6%

Thị giá vốn (tr USD)	471,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,8
Sở hữu NN (tr USD)	477,8
Số CP lưu hành (tr)	477,8

	PVS	VNI
P/E trượt	11,1x	11,9x
P/B hiện tại	0,8 x	1,5x
ROA	3,1%	2,2%
ROE	7,3%	13,6%

*dữ liệu ngày 5/5/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PVN	51,4%
Khác	48,6%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng CTCP Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) giữ vị trí dẫn đầu trong lĩnh vực xây dựng công trình dầu khí ngoài khơi cũng như cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí tại Việt Nam. Hơn nữa, PVS cũng đang dần trở thành một doanh nghiệp có tên tuổi trong chuỗi giá trị điện gió ngoài khơi toàn cầu với việc tham gia vào nhiều hợp đồng EPC điện gió ngoài khơi trên thị trường quốc tế thời gian qua.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Thu nhập tài chính ròng hỗ trợ lợi nhuận 1Q25 – [Phù hợp kỳ vọng]

- Lợi nhuận ròng Q1/25 tăng 10,4% svck, đạt 332 tỷ đồng nhờ thu nhập tài chính ròng tăng mạnh.
- LN ròng Q1/25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 25,8% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực lên giá mục tiêu 45.800đ/cp và sẽ cập nhật trong các báo cáo sau.

Doanh thu quý 1/2025 tăng mạnh nhờ hoạt động M&C sôi động

Doanh thu quý 1/2025 tăng 75,4% so với cùng kỳ, đạt 6,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ:

- Mảng kinh doanh cốt lõi của PVS – M&C – tăng vọt 124,1% svck lên 4,0 nghìn tỷ đồng, nhờ một số dự án lớn như lô B và Lạc Đà Vàng tiếp tục giai đoạn chế tạo, đồng thời PVS tiếp tục bàn giao móng điện gió ngoài khơi cho dự án Great Changhua.
- Các mảng dịch vụ kỹ thuật khác cũng ghi nhận kết quả tích cực trong quý 1/2025 (trừ khảo sát địa chấn). Cụ thể, doanh thu từ FSO/FPSO, tàu dịch vụ, căn cứ cảng, vận hành & bảo dưỡng (O&M) và các mảng khác lần lượt tăng 34%/33%/50%/16,1%/9,2% svck. Riêng mảng khảo sát địa chấn giảm 10,7% svck.

Biên lợi nhuận gộp hợp nhất giảm trong quý 1/2025

Dù doanh thu tăng mạnh, lợi nhuận gộp quý 1/2025 gần như đi ngang ở mức 258 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,2% svck. Biên lợi nhuận gộp hợp nhất giảm 3,0 điểm % svck, chủ yếu do biên gộp hầu hết các mảng kinh doanh đều giảm. Cụ thể, biên gộp giảm 1,7 điểm % ở M&C, 0,6 điểm % ở tàu dịch vụ, 7,6 điểm % ở căn cứ cảng, 3,1 điểm % ở O&M và 2,3 điểm % ở khảo sát địa chấn. FSO/FPSO là mảng duy nhất ghi nhận cải thiện nhẹ, với biên gộp tăng 0,2 điểm %.

Thu nhập tài chính tăng vọt hỗ trợ lợi nhuận quý 1/2025

Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (SG&A) quý 1/2025 tăng 74,3% svck lên 396 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân sự tăng 53% svck và chi phí dự phòng ở mức 111 tỷ đồng. Dù vậy, thu nhập tài chính thuần tăng mạnh 124,4% svck lên 307 tỷ đồng, hỗ trợ đáng kể cho lợi nhuận. Mức tăng chủ yếu đến từ khoản lãi đánh giá lại tài sản 130 tỷ đồng trong khi quý 1/2024 không có, cùng với lãi chênh lệch tỷ giá tăng 76% svck, đạt 110 tỷ đồng.

Lợi nhuận ròng quý 1/2025 phù hợp với kỳ vọng

Lợi nhuận sau thuế quý 1/2025 tăng 10,4% svck lên 332 tỷ đồng, hoàn thành 25,8% dự báo lợi nhuận cả năm 2025 của chúng tôi, chủ yếu nhờ thu nhập tài chính tăng mạnh.

Tỷ đồng	Q1/25	%svck	%svqt	sv. dự phóng
Doanh thu	6.505	75,4%	-33%	18,4%
- M&C	4.040	124,1%	-44%	15,7%
- FSO/FPSO	733	33,9%	14%	30,7%
- Tàu dịch vụ	562	33,3%	3%	27,3%
- Căn cứ cảng	503	50,2%	28%	32,9%
- O&M	461	16,1%	-37%	20,5%
- Khảo sát địa chấn, địa chất	94	-10,7%	-11%	19,5%
- Khác	110	9,2%	-29%	13,6%
LN gộp	258	-0,2%	-14%	19,4%
Chi phí BH&QLDN	396	74,3%	-189%	34,7%
LN tài chính thuần	307	124,4%	52%	96,0%
LN từ LDLK	214	8,3%	-1%	25,8%
LN khác	3	4,8%	-100%	0,9%
LNTT	384	4,4%	-54%	23,5%
LN ròng	332	10,4%	-40%	25,8%

Biên LN gộp	4,0%	-3,0 điểm %	0,9 điểm %
Biên LN ròng	5,1%	-3,0 điểm %	-0,5 điểm %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hng.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>