

Tổng công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS)

Dầu khí

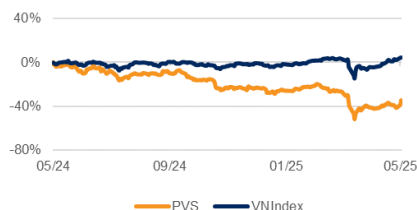
Giá hiện tại	VND29.000
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND44.556/21.400
Giá mục tiêu	VND45.800
Cập nhật gần nhất	17/02/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	0,4%
Tiềm năng tăng giá	57,9%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	57,9%

Thị giá vốn (tr USD)	533,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	4,1
Sở hữu NN (tr USD)	180,3
Số CP lưu hành (tr)	477,8
Số CP pha loãng (tr)	477,8

	PVS	VNI
P/E trượt	12,6x	13,2x
P/B hiện tại	0,9x	1,7x
ROA	3,1%	2,1%
ROE	7,3%	13,0%

Dữ liệu ngày 29/05/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

PetroVietnam	51,4%
Khác	48,6%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Kỹ thuật Dầu khí Việt Nam (PVS) giữ vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực thi công công trình ngoài khơi và cung cấp dịch vụ kỹ thuật dầu khí tại Việt Nam. Bên cạnh đó, PVS cũng đang từng bước khẳng định tên tuổi trên chuỗi giá trị điện gió ngoài khơi toàn cầu, với nhiều hợp đồng EPC điện gió quốc tế đã được ký kết.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Mở rộng năng lực cốt lõi, tiến vào những lĩnh vực mới

- PVS tiếp tục đặt kế hoạch thận trọng cho năm 2025, với mục tiêu doanh thu đạt 22.500 tỷ đồng (-10% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 780 tỷ đồng (-38% svck).
- PVS chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 7% cho năm 2024 và dự kiến 7% cho năm 2025.
- PVS đang triển khai chiến lược tăng trưởng dựa trên ba trụ cột, bao gồm: dầu khí, năng lượng tái tạo và điện hạt nhân. Chúng tôi đã tham dự ĐHĐCĐ của PVS vào ngày 29/5 và ghi nhận một số điểm nổi bật như sau:

Kế hoạch kinh doanh năm 2025

Tại ĐHĐCĐ năm 2025, PVS công bố kế hoạch doanh thu hợp nhất đạt 22.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 780 tỷ đồng, lần lượt giảm 10% và 38% svck. Trong quý 1/2025, PVS ghi nhận doanh thu 6.014 tỷ đồng (+62% svck) và lợi nhuận sau thuế gần 300 tỷ đồng, hoàn thành 27% kế hoạch doanh thu và 38% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Triển khai FSO Block B thông qua liên doanh PTSC South East Asia

PVS đã trình ĐHĐCĐ tờ trình cho hợp đồng FSO trị giá 600 triệu USD phục vụ dự án khí Lô B. Hợp đồng bao gồm thời hạn thuê cố định 14 năm trị giá 480 triệu USD và quyền gia hạn 9 năm trị giá 120 triệu USD. FSO dự kiến sẽ bắt đầu vận hành từ cuối 2027. Để triển khai dự án, PVS sẽ thành lập liên doanh mang tên PTSC South East Asia với Yinson Holdings, trong đó PVS nắm 51% và Yinson nắm 49%.

Chiến lược phát triển: Đa dạng hóa theo ba trụ cột năng lượng

PVS đang thúc đẩy chiến lược tăng trưởng dựa trên ba trụ cột: dầu khí, năng lượng tái tạo và điện hạt nhân. Dầu khí tiếp tục là mảng cốt lõi, dự kiến đóng góp 60–70% tổng doanh thu và lợi nhuận trong 2–3 năm tới. Ngoài các dịch vụ truyền thống, công ty đang mở rộng sang lĩnh vực thu dọn mỏ (ước tính quy mô thị trường từ 3–5 tỷ USD) và thu giữ & lưu trữ carbon (CCS). Trong lĩnh vực năng lượng tái tạo, PVS tiếp tục củng cố vị thế tại mảng điện gió ngoài khơi, tập trung vào chế tạo chân đế và OSS. Với điện hạt nhân, công ty đang xây dựng năng lực nội bộ thông qua chuẩn hóa quy trình và phát triển nguồn nhân lực để sẵn sàng tham gia khi các dự án được triển khai.

Thông tin về dự án điện gió xuất khẩu đi Singapore

PVS đang đồng phát triển dự án điện gió ngoài khơi trị giá 10.000 tỷ đồng nhằm xuất khẩu điện sang Singapore, bao gồm trang trại điện gió tại Việt Nam, hệ thống cáp ngầm dưới biển và các trạm biến áp đặt tại ba quốc gia. Dự án dự kiến sẽ vận hành thương mại vào năm 2033, có tiềm năng tạo ra dòng tiền ổn định trong vòng 30–50 năm.

Lộ trình đầu tư 2026–2030: Mở rộng quy mô để tăng trưởng

PVS lên kế hoạch đầu tư 27.699 tỷ đồng trong giai đoạn 2026–2030, tập trung vào mở rộng năng lực và đầu tư vào các tài sản chiến lược. Các hạng mục phân bổ chính bao gồm đội tàu (4.835 tỷ đồng), tự động hóa chế tạo (6.810 tỷ đồng) và cảng biển (3.270 tỷ đồng). Những dự án trọng điểm bao gồm: dự án điện gió xuất khẩu trị giá 10.000 tỷ đồng, khoản đầu tư vào FSO/FPSO/FSRU trị giá 1.250 tỷ đồng, và sáng kiến cáp ngầm trị giá 1.000 tỷ đồng. Để hỗ trợ các kế hoạch này, PVS đang chuẩn bị tăng vốn điều lệ lên 15.000 tỷ đồng trong thời gian tới.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2024	% svck	Kế hoạch 2025	% svck	KH 2025/dự phóng của VND
Doanh thu	24.986	14,9%	22.500	-10%	64%
LN trước thuế	1.553	21,6%	1.000	-36%	61%
LN sau thuế	1.255	18,4%	780	-38%	61%
Cổ tức	7% cổ tức		7%		

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH, BÁO CÁO CÔNG TY

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 nhóm Phân tích

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>