

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

Lợi nhuận hoạt động sát kỳ vọng - [Phù hợp dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q3/26 giảm nhẹ 2,7% svck xuống 315 tỷ đồng do tác động trái chiều giữa LN hoạt động cải thiện nhưng LN từ các công ty LDLK sụt giảm và khoản lỗ ròng tỷ giá .
- LN ròng 9T26 vẫn phù hợp kỳ vọng khi hoàn thành 65% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Chúng tôi nhận thấy ít áp lực điều chỉnh tăng giá mục tiêu hiện tại là 40.200 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Tăng trưởng doanh thu Q3 như kỳ vọng nhờ mảng Tàu dịch vụ và M&C

Doanh thu tăng trưởng 9,9% svck lên 10.579 tỷ đồng trong Q3/26. Mức tăng chủ yếu được đóng góp bởi tăng trưởng ở các mảng Tàu dịch vụ ngoài khơi (+107% svck), O&M (+19,2% svck) và M&C (+5,2% svck). Động lực chính đến từ việc đội tàu được đầu tư mở rộng và nhu cầu hoạt động ngoài khơi gia tăng, trong khi đó hoạt động thượng nguồn dầu khí vẫn sôi động đã thúc đẩy nhu cầu đối với các dịch vụ như M&C và O&M.

Biên LN gộp mở rộng nhờ khả năng sinh lời cao hơn của mảng M&C

Biên lợi nhuận gộp Q3/26 tăng 3,2 điểm % svck lên 9,6%, giúp lợi nhuận gộp tăng 64% svck lên 1.018 tỷ đồng. Động lực chính đến từ biên lợi nhuận gộp M&C tăng mạnh 3,7 điểm % svck lên 8,6%, khi PVS đưa dự án Lạc Đà Vàng bước vào giai đoạn cuối cùng, trong khi các dự án trọng điểm khác như Lô B và điện gió ngoài khơi tiếp tục triển khai giai đoạn cao điểm. Các mảng khác cũng ghi nhận biên lợi nhuận cao hơn trong Q3, gồm O&M (+2,3 điểm % svck) và Căn cứ cảng (+1,0 điểm % svck), phù hợp với hoạt động thăm dò và khai thác (E&P) sôi động.

Lỗ tỷ giá và LN từ LDLK suy yếu kéo giảm LN ròng Q3; LN 9T26 vẫn phù hợp kỳ vọng

Trong khi thu nhập tiền gửi Q3/26 tăng mạnh 74% svck lên 161 tỷ đồng nhờ mặt bằng lãi suất cao, PVS ghi nhận lỗ ròng tỷ giá 122 tỷ đồng trong Q3/26 so với khoản lãi ròng tỷ giá 128 tỷ đồng trong Q3/25. Do đó, dù biên lợi nhuận gộp tăng mạnh, LN ròng Q3/26 vẫn giảm nhẹ 2,7% svck xuống 315 tỷ đồng, do thu nhập từ công ty liên kết giảm 54% svck và lợi nhuận tài chính thuần giảm 81% svck.

Trong 9T26, doanh thu tăng 21% svck lên 27.852 tỷ đồng và LN ròng tăng 25% svck lên 1.262 tỷ đồng. Kết quả lợi nhuận này phù hợp với kỳ vọng khi hoàn thành 65% dự phóng cả năm của chúng tôi, do chúng tôi dự báo PVS sẽ có thể ghi nhận 1 khoản hoàn nhập dự phòng bảo hành dự án lớn trong Q4.

Tỷ đồng	Q3/26	%svck	9T26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	10.579	9,9%	27.852	21,1%	74,4%
- M&C	6.847	5,2%	17.332	13,2%	67,1%
- FSO/FPSO	633	-16,2%	2.002	-1,4%	72,1%
- Tàu dịch vụ	858	107,2%	2.390	78,9%	109,2%
- Căn cứ cảng	598	7,2%	1.761	19,7%	90,1%
- O&M	1.226	19,2%	3.320	58,9%	94,5%
- Khảo sát địa chấn, địa chất	162	-6,8%	299	-27,7%	71,4%
- Khác	256	33,5%	748	111,4%	100,0%
LN gộp	1.018	64,1%	2.532	24,0%	130,8%
Chi phí BH&QLDN	663	3,0%	2.030	-6,8%	157,2%
EBIT	355	-1648,9%	502	-467,6%	78,0%
LN tài chính thuần	39	-81,1%	378	-46,6%	64,8%
LN từ LDLK	98	-54,2%	438	-33,4%	51,5%
LN khác	(1)	-94,8%	456	-3917,2%	112,7%
LNTT	491	29,3%	1.773	45,7%	71,5%
LN ròng	315	-2,7%	1.262	24,8%	64,9%
Biên LN gộp	9,6%	3,2 đ%	9,1%	0,2 đ%	
Biên LN ròng	3,0%	-0,4 đ%	4,5%	0,1 đ%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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