

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst

Email: phuong.pb@miraasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (27/09/2024) 29.500

Giá mục tiêu (12 tháng) 42.500

Lợi nhuận kỳ vọng 44,1

Lãi ròng (24F, tỷ đồng) 34

Tăng trưởng EPS (24F, %) 1.100

P/E (24F, x) 18,6

Vốn hoá (tỷ đồng) 637

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 22

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 47,1

Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%) 0,9

Beta (12M) 1,1

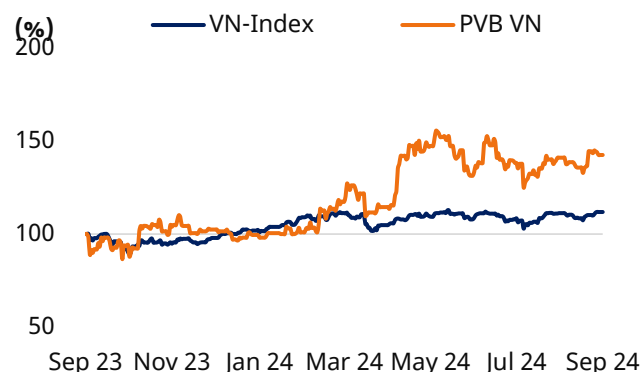
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 17.700

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 33.200

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	1,0	13,5	42,5
Tương đối	0,5	11,9	30,7

Lợi nhuận cắt cánh từ dự án Lô B – Ô Môn

- Công ty Cổ phần Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB) là thành viên của PV Gas (GAS), trực thuộc Tập đoàn Dầu Khí Quốc Gia Việt Nam (PVN), chuyên cung cấp dịch vụ bọc ống và kiểm tra thử nghiệm vật liệu cho ngành dầu khí. Công ty sở hữu nhà máy bọc ống hiện đại với công suất 500 km ống/năm và đã tham gia nhiều dự án lớn như Nam Côn Sơn và Bạch Hổ. Ngoài ra, PVB còn tham gia vào các dự án khác như bọc ống cho đường ống dẫn khí Cà Mau và các dự án bọc ống dưới biển của PVN.
- Kết quả kinh doanh nửa đầu 2024 khởi sắc nhờ dự án Kinh Ngự Trảng:** Trong nửa đầu năm 2024, Công ty Cổ phần Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB) đạt doanh thu thuần 187,2 tỷ đồng, tăng mạnh 253,6% so với cùng kỳ năm 2023. Lợi nhuận sau thuế lũy kế đạt 25,66 tỷ đồng, tăng 632,6% so với cùng kỳ. , trong đó 92,2% tổng doanh thu đến từ dịch vụ bọc ống. Kết quả khả quan trên đến từ dự án Kinh Ngự Trảng với quy mô 292 tỷ đồng, dự án dự kiến sẽ hoàn thành vào Q4/2024. Chúng tôi ước tính dự án còn khoảng gần 100 tỷ đồng doanh thu dự kiến sẽ ghi nhận trong nửa cuối năm.
- Cơ cấu tài chính lành mạnh.** Dù hoạt động kinh doanh gặp khó khăn trong 3 năm gần nhất nhưng PVB vẫn duy trì bảng cân đối kế toán vững mạnh khi không có nợ vay. Lượng tiền mặt và tiền gửi của công ty vào cuối Q2/2024 cũng trên 240 tỷ đồng, chiếm 54,5% tổng tài sản.
- Triển vọng cắt cánh từ đại dự án Lô B – Ô Môn:** Đại dự án Lô B – Ô Môn là dự án trọng điểm, được mong chờ nhất của ngành Dầu khí trong giai đoạn từ nay đến 2030, tổng mức đầu tư lên đến gần 12 tỷ USD. Dự án bao gồm mỏ khí Lô B (thượng nguồn), đường ống dẫn khí Lô B - Ô Môn (trung nguồn), và 4 nhà máy điện khí tại Trung tâm Điện lực Ô Môn với tổng công suất dự kiến 3.800 MW. Trong đó tổng chiều dài đường ống dẫn khí của dự án là 431 km bao gồm 329 km dưới biển và 102 km trên cạn, GAS có cổ phần chi phối (51%) trong liên doanh đầu tư đường ống, do đó khả năng cao PVB sẽ là đơn vị đảm nhiệm công việc bọc đường ống này.
- Dự phóng doanh thu và lợi nhuận từ Lô B – Ô Môn:** Chúng tôi ước tính dự án Lô B sẽ mang lại cho PVB 3.142 tỷ đồng doanh thu và 471 tỷ đồng LNST tương ứng với EPS 21.819 đ/cp trong giai đoạn triển khai từ 2025 – 2027.
- Định giá:** Sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền với mức chiết khấu là 12%, cùng với giả định PVB sẽ bắt đầu có doanh thu từ dự án Lô B – Ô Môn vào năm 2025 với khối lượng công việc là 30%. Theo đó mức giá mục tiêu của PVB trong 12 tháng tới sẽ đạt 42.500 đ/cp.
- Khuyến nghị:** Thông tin về khả năng dự án Lô B – Ô môn sẽ có FID trong Q4/2024 một lần nữa lại hâm nóng cổ phiếu PVB giúp cổ phiếu có phiên tang mạnh ngày 20/09. Hiện tại PVB đang trong diễn biến tích lũy và nếu duy trì mốc 29.000, PVB có thể sẽ sớm tiếp tục nhịp tăng này. PVB có hỗ trợ tại 28.500, NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu ở vùng 28.500 – 29.500 và cân nhắc gia tăng tỷ trọng nếu mốc 29.000 được duy trì trong 1 – 2 phiên tới.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024F	FY 2025F
Doanh thu	695	39	34	244	270	943
LNHĐKD	67	(37)	(52)	(6)	42.6	185
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9,7	(95,8)	(151,5)	(2,6)	15.8	19,6
Lãi ròng	61	1	-13	3	34	141
EPS (VND)	2.325	27	(601)	156	1.574	6.546
ROE (%)	12,7	0,1	(3,5)	0,9	8,6	26,4
P/E (x)	7,7	729,6	#N/A	135,9	18,6	4,5
P/B (x)	0,9	1,1	0,7	1,2	1,6	1,2
Cổ tức/thị giá (%)	5,6	5,1	8,1	N/A	N/A	5,4

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (27/09/2024)	29.500 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	30.500 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	28.500 Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVB đang trong diễn biến tích lũy và nếu duy trì mốc 29.000
- PVB có hỗ trợ tại 28.500, NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu ở vùng 28.500 – 29.500 và cân nhắc gia tăng tỷ trọng nếu mốc 29.000 được duy trì trong 1 – 2 phiên tới
- Nếu giá cổ phiếu chốt phiên giảm dưới 28.000, khả năng xuất hiện nhịp giảm điểm ngắn hạn.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.