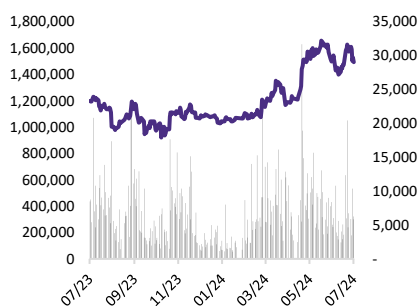


Lê Thị Kim Huê

 Email: [hue.lenthikim@abs.vn](mailto:hue.lenthikim@abs.vn)
**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Dầu khí
Ngày báo cáo	: 23/07/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 28.600
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 618
SLCPLH (CP)	: 21.599.998

**DIỄN BIẾN GIÁ**


Nguồn: FiinPro, ABS Research

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q23	2Q24
Tăng trưởng DTT (%)	1.005,8%	22,3%
Tăng trưởng LNST (%)	N/A	120,3%
Biên LNG (%)	6,3%	18,4%
Biên LNST (%)	4,5%	8,0%
ROA (%)	0,6%	1,2%
ROE (%)	0,6%	1,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	-	-
EPS (VND/CP)	108	238
BVPS (VND/CP)	16.723	18.191

Nguồn: FiinPro, ABS Research

**KQKD 6T/2024 tăng trưởng ấn tượng svck**

- KQKD Q2/2024 & 6T/2024 tăng trưởng ấn tượng svck:**
  - ✓ Q2/2024, doanh thu thuần (DTT) của PVB đạt 64 tỷ đồng (+22,3% svck), lợi nhuận gộp đạt 11,8 tỷ đồng (+254,3% svck), biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên 18,4% so với mức 6,3% của cùng kỳ năm trước. Các khoản mục khác chiếm tỷ trọng khá nhỏ. Kết quả, LNST Q2/2024 của PVB đạt 5,2 tỷ đồng (+120,3% svck).
  - ✓ Lũy kế 6T/2024, DTT của PVB đạt 187,2 tỷ đồng (+253,6% svck), trong đó doanh thu từ dịch vụ bọc ống chiếm 92,2% cơ cấu doanh thu, còn lại 7,8% doanh thu là đến từ dịch vụ khác. Lợi nhuận gộp trong kỳ đạt 45,6 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước bị lỗ 2,3 tỷ đồng. Biên lợi nhuận cải thiện mạnh mẽ lên 24,4%. Chi phí bán hàng & chi phí QLDN trong kỳ tăng 35,8% svck lên 14,5 tỷ đồng. Doanh thu tài chính giảm mạnh 69% svck về 1,9 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng mạnh gấp 10 lần cùng kỳ lên 1,1 tỷ đồng. Tuy nhiên, quy mô doanh thu và chi phí tài chính chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trong hoạt động của Công ty nên cũng không ảnh hưởng nhiều tới KQKD trong kỳ của PVB. **Kết quả, LNST 6T/2024 của PVB đạt 25,7 tỷ đồng trong khi cùng kỳ năm trước lỗ 4,8 tỷ đồng.** Công ty không giải trình rõ nhưng chúng tôi cho rằng KQKD ấn tượng trên đến từ các gói thầu tại các Dự án như Kinh Ngự Tráng, Lạc Đà Vàng, Đại Hùng – Pha 3.... Trong năm 2023, PVB đã trúng các gói thầu và ký các hợp đồng bọc ống với khách hàng Vietsovpetro tại các dự án trên, trong đó Kinh Ngự Tráng là 292 tỷ đồng và đã ghi nhận 176,6 tỷ đồng trong năm 2023, do đó phần còn lại sẽ ghi nhận trong năm 2024.
  - ✓ Năm 2024, PVB đặt kế hoạch 210 tỷ đồng doanh thu và 2,28 tỷ đồng LNST. Như vậy, 6T/2024 PVB đã hoàn thành 89,1% kế hoạch doanh thu và vượt xa kế hoạch LNST năm 2024.
- Tình hình tài chính lành mạnh – lượng tiền dồi dào, không có nợ vay và trong Q2/2024 đã thu hồi được nhiều khoản phải thu:**
  - ✓ **Lượng tiền dồi dào.** Tại 30/6/2024, PVB có 247,1 tỷ đồng tiền và các khoản tiền gửi ngân hàng (+115,7% so với cuối năm 2023), chiếm 56% cơ cấu TTS. Lượng tiền dồi dào sẽ giúp PVB có thể chủ động trong các hoạt động kinh doanh.
  - ✓ **Thu hồi tốt các khoản phải thu.** Tại 30/6/2024, các khoản phải thu ngắn hạn đã giảm 70,3% so với cuối năm trước về 63,9 tỷ đồng, chiếm 14,5% cơ cấu TTS. Trong kỳ, PVB đã thu hồi được 2 khoản phải thu có giá trị lớn từ đối tác Vietsovpetro & CTCP Sản xuất Ống thép Dầu khí VN với giá trị lần lượt là 134,3 tỷ đồng & 31,7 tỷ đồng. Nhờ đó, dòng tiền từ hoạt động kinh doanh được cải thiện mạnh mẽ với giá trị lớn. Khoản dự phòng các khoản phải thu khó đòi tại thời điểm cuối Q2/2024 vẫn hầu như không đổi so với cuối năm 2023 là 5,6 tỷ đồng.
  - ✓ Hàng tồn kho trị giá 89,3 tỷ đồng (-23,6% so với thời điểm cuối năm 2023), chiếm 20,2% cơ cấu TTS. Đây chủ yếu là chi phí nguyên vật liệu. Công ty trích lập dự phòng 15,9 tỷ đồng cho các khoản hàng tồn kho, không đổi so với thời điểm cuối năm 2023.
  - ✓ **Công ty không có nợ vay.** Tại 30/6/2024, Công ty không có nợ vay. Nhìn chung, PVB thường duy trì ở tình trạng không nợ vay. Trong 1 năm qua, thời điểm vay nhiều nhất là 85 tỷ đồng vào cuối Q4/2023 (hệ số D/E tại thời điểm đó đạt 0,23 lần, cũng là mức cực kỳ an toàn).

- **Triển vọng 2024 dự báo khả quan hơn năm 2023 dựa trên các yếu tố sau:**
- ✓ Là Công ty con của PVGas, PVB sẽ nhận được nhiều hỗ trợ từ phía Công ty mẹ.
- ✓ Là nhà bọc ống duy nhất nên PVB dự kiến hưởng lợi từ các dự án lớn của ngành dầu khí đang được thúc đẩy tiến độ triển khai như Dự án Lạc Đà Vàng, Dự án Kinh Ngự Tráng, Dự án Đại Hùng – Pha 3, đặc biệt là Dự án Lô B – Ô Môn.
- ✓ Mới đây, PVB và đối tác Ventura IOT Sdn Bhd (Ventura) đến từ Malaysia đã tổ chức lễ ký kết thỏa thuận hợp tác hỗ trợ phát triển, mở rộng thị trường, kỳ vọng đây sẽ là hướng đi mới tiềm năng, giúp cải thiện lợi nhuận cho PVB thời gian tới.
- ✓ ABS Research dự phóng DTT và LNST 2024F của PVB dự kiến đạt 308 tỷ đồng (+26% svck) & 54 tỷ đồng (gấp 15 lần cùng kỳ năm 2023). EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 2.500 đ/cp & 19.602 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 11,4x và 1,5x lần tại mức giá hiện tại.

#### KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024 & 6T/2024

Chỉ tiêu	2Q23	2Q24	%YoY	1H23	1H24	%YoY
Doanh thu thuần	52	64	22%	53	187	254%
Lợi nhuận gộp	3	12	254%	(2)	46	N/A
<i>Biên LN gộp</i>	6%	18%		-4%	24%	
Chi phí BH & QLDN	(6)	(6)	3%	(11)	(15)	36%
<i>Tỷ lệ Chi phí BH &amp; QLDN/DTT</i>	11%	10%		20%	8%	
Doanh thu tài chính	3	1	-68%	6	2	-69%
Chi phí tài chính	0	(0)	-1.930%	(0)	(1)	1.091%
<i>Chi phí lãi vay</i>	(0)	(0)	772%	(0)	(1)	3.415%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	0	6	1.588%	(7)	32	N/A
Lợi nhuận trước thuế	1	6	455%	(6)	32	N/A
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	2	5	120%	(5)	26	N/A
<i>Biên LN ròng</i>	4%	8%		-9%	14%	

Nguồn: FinPro, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

## Thông tin liên hệ

### Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

### Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

**Dầu khí, Điện, Hóa chất**

**Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đặng Xuân Lưu – Giám đốc**

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

**Vĩ mô, Tài chính**

**Trần Xuân Bách - Chuyên viên**

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

**Bất động sản, Xây dựng, VLXD**

**Phạm Hồng Trường – Chuyên viên**

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

**Hàng và Dịch vụ công nghiệp**

**Nguyễn Thị Kỳ Duyên - Chuyên viên**

Email: [duyen.nguyenthiky@abs.vn](mailto:duyen.nguyenthiky@abs.vn)

**Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông**

**Bùi Minh Anh – Chuyên viên**

Email: [anh,buiminhh@abs.vn](mailto:anh,buiminhh@abs.vn)