

Bọc ống Dầu khí Việt Nam (PVB)

Tăng trưởng nhờ khối lượng công việc từ dự án Lô B – Ô Môn

2Q26: lợi nhuận tiếp tục tăng nhờ khối lượng công việc lớn

- Doanh thu 2Q26 đạt 427 tỷ đồng (tăng 82% n/n và 38% q/q) nhờ khối lượng backlog lớn từ dự án Lô B – Ô Môn và duy trì hoạt động sản xuất ở công suất cao.
- LN gộp và LNST 2Q26 lần lượt đạt 75.9 tỷ đồng (+99% n/n) và 37.5 tỷ đồng (+78% n/n).
- Biên gộp mở rộng lên mức 17.8% (+1.6đp n/n, +3.1đp q/q).
- Tính chung 1H26, PVB ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt là 737 tỷ đồng (+216% n/n, ~66% kế hoạch năm) và 56.9 tỷ đồng (+227% n/n, ~89% kế hoạch năm).

Triển vọng tăng trưởng 2H26

- Cuối T9/2025, PVB chính thức ký thêm được 2 hợp đồng bọc ống cho Lô B với tổng giá trị 2,153 tỷ đồng (gấp 2.6 lần doanh thu cả năm 2025).
- Chúng tôi kỳ vọng phần backlog này sẽ được ghi nhận phần lớn trong 2026 và 1H27. Theo đó, trong 2H26 chúng tôi kỳ vọng PVB tiếp tục ghi nhận tăng trưởng 2-3 chữ số về Doanh thu và LNST.

24/07/2026

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

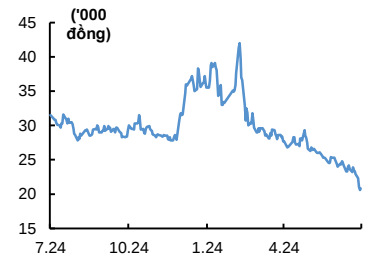
Thông kê

VNIndex (23/07, điểm)	1,699
Giá cp (23/07, đồng)	20,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	449
SLCP lưu hành (triệu)	22
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	42,000/20,600
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	8.00
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	50.0/1.4
Cổ đông lớn (%)	
PV Gas	52.94

Biến động giá

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(16.1)	(42.4)	(34.0)
Tương đối với VNI (%p)	(7.1)	(32.6)	(45.7)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: FinproX

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Doanh thu (tỷ đồng)	39	34	244	265	831
Tăng trưởng (% n/n)	(94.4)	(11.4)	611.5	8.5	214
LN hoạt động (tỷ đồng)	(28)	(43)	3	13	81
LN ròng (tỷ đồng)	1	(13)	3	15	62
EPS (đồng)	(99)	(2,335)	(126)	213	2,861
Tăng trưởng (% n/n)	(328.2)	128.9	(41.3)	(92.8)	325
EBITDA (tỷ đồng)	(176)	(343)	1	14	90
PE (x)	468.4	(33.8)	206.7	52.1	12.4
EV/EBITDA (x)	(9.6)	(9.3)	710.8	37.7	10.98
PB (x)	0.7	1.2	1.9	1.4	1.75
ROE (%)	0.1	(3.5)	0.9	3.9	10.8
Suất sinh lợi cổ tức (%)					

Nguồn: FinproX, KIS Research

Phòng phân tích

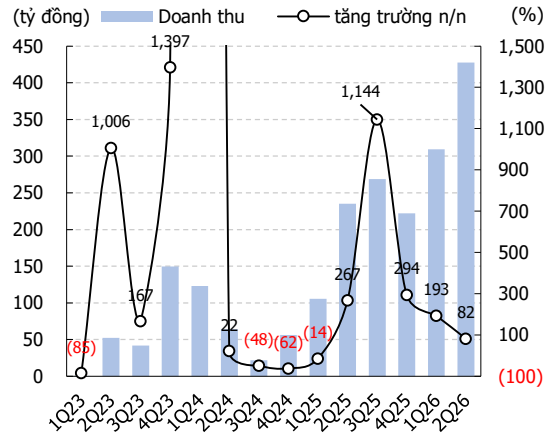
researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Tổng quan lợi nhuận theo quý

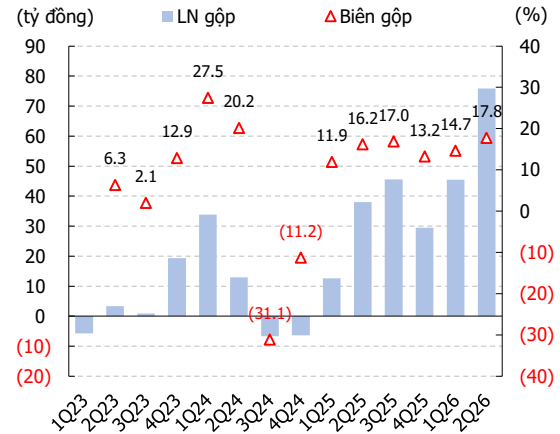
(tỷ đồng, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	q/q	n/n
Sales	106	235	269	309	427	38	305
OP	26	34	17	31	50	61	92
OP margin	24.6	14.5	6.5	10.1	11.7	1.6	(13.0)
PBT	25	33	13	24	34	41	40
NPAT	21	27	10	19	37	93	78

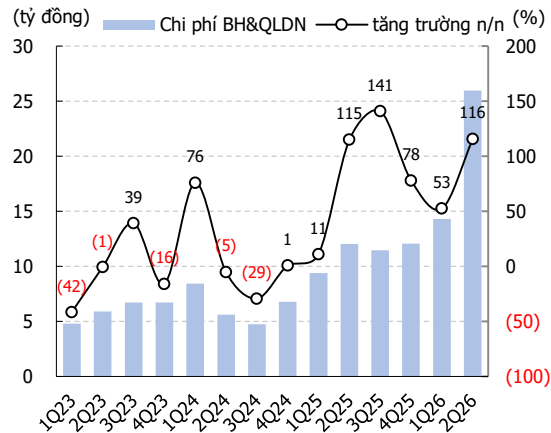
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 1. Doanh thu 2Q26 tăng mạnh 82% n/n


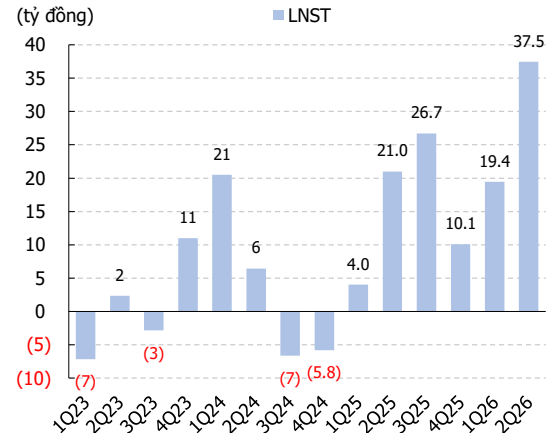
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 2. LN gộp đạt 76 tỷ đồng, với biên gộp cải thiện ở mức 17.8%


Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 3. Chi phí BH&QLDN tăng 116% n/n lên 26 tỷ đồng


Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 4. LNST 2Q26 đạt 37.5 tỷ đồng, +78% n/n


Nguồn: FiinproX, KIS Research

Bảng 2. Danh sách các dự án hiện tại và sắp tới

Dự án	Chiều dài (km)	Giá trị hợp đồng (tỷ đồng)	Giai đoạn thực hiện				
			2023	2024	2025	2026	2027
RC8, R8.RC9, Đại Hùng GD3	N/A	57					
Kinh Ngư Trắng	44	292					
Khách hàng Công nghiệp	N/A	118					
Sân bay Long Thành	N/A	38					
Lạc Đa Vàng	N/A	39					
Lô B - Ô Môn - bọc ống nội mô và lắp anode	45	138					
Lô B - Ô Môn - đường ống bờ	104	426					
Thiên Nga - Hải Âu	N/A	150					
Lô B - Ô Môn - nearshore (PC1)	329	849					
Lô B - Ô Môn - offshore (PC2)		1304					

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/07/2026.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/07/2026.

Prepared by: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2026 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..