

Ngành: Ống dẫn ICB 0577
Ngày 24 tháng 12 năm 2013

**BÁO CÁO PHÂN TÍCH NHANH DOANH NGHIỆP
CTCP Bọc Ống Dầu Khí Việt Nam - PVB**



THÔNG TIN CƠ BẢN

	2011	2012	9T2013
DT thuần (tỷ đ)	749.27	887.61	486.31
% y-o-y	134%	18.46%	
Tổng TS (tỷ đ)	1,053	768	656
Vốn CSH (tỷ đ)	251.77	283.80	279
LNST (tỷ đ)	26.30	58.73	48.47
% y-o-y	51.9%	123.3%	
EPS (đ/cp)	1,217	2,719	2,244
Biên LN gộp	15.9%	15.5%	12.7%
ROS	3.5%	6.6%	9.97%
ROE	10.4%	20.7%	17.4%
ROA	2.50%	7.65%	7.39%

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng	17,164
Giá niêm yết	12,400
Giá cắt lỗ	
Triển vọng 1 tháng	Tăng
Triển vọng 3 tháng	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	21.6
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	268
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	279
Sở hữu nước ngoài (%)	0
Sở hữu tổ chức (%)	83.59
Sở hữu cá nhân (%)	16.41
Giá tham chiếu ngày giao dịch đầu tiên (đ/cp)	12,400

Chuyên viên phân tích
Vũ Thu Hà
Email: havt@bsc.com.vn

CÔNG TY DUY NHẤT SẢN XUẤT BỌC ỐNG DẦU KHÍ TẠI VIỆT NAM

- ❖ **PV Coating hiện tại là nhà máy bọc ống đầu tiên và duy nhất của Việt Nam.** Công ty có lợi thế cạnh tranh tại thị trường Việt Nam do được hỗ trợ từ công ty mẹ PV Gas và các công ty dầu khí tại Việt Nam. Hơn nữa, so với 2 đối thủ cạnh tranh chính là Brederso Shaw của Mỹ và PPSC của Trung Quốc có cơ sở bọc ống đặt tại Malaysia và Indonesia. Nhà máy sản xuất bọc ống của PVB được đặt tại Việt Nam giúp phát huy được lợi thế cạnh tranh về chi phí vận chuyển, tại thị trường nội địa
- ❖ **Biên lợi nhuận ròng (ROS) tăng nhanh:** từ 3.51% năm 2011 lên 6.62% năm 2012 và 9.97% 3Q 2013. So sánh 9 tháng đầu năm 2013 với cùng kỳ năm 2012, trong khi doanh thu thuần giảm 29.57% thì lợi nhuận sau thuế tăng 46.38%.
- ❖ **Vay nợ giảm nhanh cùng với chi phí tài chính:** năm 2012 vay và nợ ngắn hạn của doanh nghiệp đã giảm 58.6% cùng với giảm 33% vay nợ dài hạn. 9 tháng 2013, chi phí lãi vay của doanh nghiệp giảm 64.72% so với cùng kỳ. Công ty dự kiến sẽ không phải vay thêm nợ ngắn hạn để đầu tư cho sản xuất kinh doanh năm 2014.
- ❖ **Tỷ lệ chi trả cổ tức cao:** năm 2011 và 2012 công ty chi trả lần lượt 10.6% và 22% cổ tức bằng tiền mặt. Công ty dự kiến chi trả 9% cổ tức (phần đầu 15%) cho năm 2013 và 15% cổ tức cho năm 2014.
- ❖ **Rủi ro:** 40-50% nguyên vật liệu sản xuất của công ty phải nhập từ nước ngoài nên tiềm ẩn rủi ro do biến động giá nguyên vật liệu thế giới và giảm khả năng cạnh tranh về giá đầu vào so với các đối thủ nước ngoài. Năng lực đảm nhiệm dự án còn hạn chế: trong khi các đối thủ cạnh tranh có thể đảm nhiệm các gói thầu về bọc ống có quy mô lớn từ 100- 200km thì hiện tại các gói thầu của PVB có quy mô nhỏ hơn.
- ❖ **Triển vọng 2014:**
 - **Ngành dầu khí sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt trong năm 2014** do chủ trương đẩy mạnh đầu tư cho ngành từ Chính phủ,
 - **Tập trung vào hoạt động chính.** Công ty định hướng tập trung vào sản xuất, cung cấp ống, bọc ống dầu khí, hoạt động mang lại hơn 93% doanh thu cho doanh nghiệp và giảm dần hoạt động xây lắp.
 - **PVB đặt kế hoạch doanh thu 550 tỷ và 53 tỷ lợi nhuận trong năm 2014.** Trong các hợp đồng năm 2014 đã ký kết, đáng chú ý là 268.50 tỷ từ dự án Sư Tử Nâu do Cửu Long JOC đầu tư sẽ được thực hiện trong quý I và II năm 2014. và 170 tỷ từ dự án Nam Côn Sơn 2 do PV Gas đầu tư được thực hiện trong quý III và IV.
- ❖ **Đánh giá cổ phiếu PVB:** Cổ phiếu có cơ cấu cổ đông khá đặc, 5 NĐT tổ chức nắm 83% (trong đó PVGas nắm 76,5%, MB Capital nắm 5,75%), các cổ đông nội bộ nắm khoảng 10%, chưa có cổ đông nước ngoài. Dự kiến cả năm 2013 lợi nhuận sau thuế đạt 54 tỷ đồng, tương đương với EPS đạt 2,450 đồng/cp. So sánh tương đương với các công ty trong ngành dầu khí đang niêm yết hiện tại, mức giá hợp lý của PVB là 17,164 đồng/cp (tương đương P/E forward 2013 là 6.99 lần)



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN**Trần Thăng Long****Trưởng Bộ phận**longtt@bsc.com.vn**Bùi Nguyên Khoa**khoabn@bsc.com.vn**Nguyễn Thu Thảo**thaont@bsc.com.vn**Lương Thu Hương**huonglt@bsc.com.vn**Nguyễn Hoàng Việt**vietnh@bsc.com.vn**Nguyễn Hồng Hà**hanh@bsc.com.vn**THÔNG TIN LIÊN HỆ****BSC Trụ sở chính**

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Tư vấn đầu tư**Phan Minh****Phụ trách phòng**

Tel: 0439352722 (155)
Email: minhp@bsc.com.vn

Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8218885
Fax: 84 8 3 8218510

Tư vấn đầu tư Khách hàng Tổ chức**Nguyễn Ngọc Anh****Phụ trách bộ phận**

Tel: 0439352722 (175)
Email: anhnn@bsc.com.vn

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

