

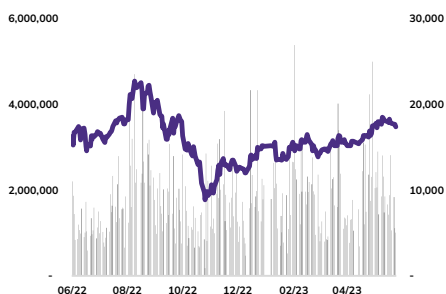
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

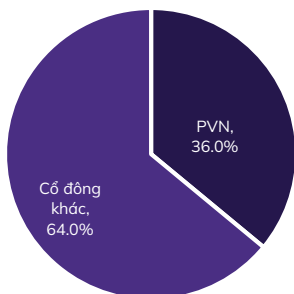
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Dầu Khí
Ngày báo cáo	: 23/6/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 18.500
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 935
SLCPLH (CP)	: 50.000.000

DIỄN BIẾN GIÁ



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	27%	6%
Tăng trưởng LNST (%)	15%	13%
Tăng trưởng LNST Cổ đồng Công ty mẹ (%)	41%	52%
Biên LNG (%)	6,6%	7,5%
Biên LNST (%)	0,9%	0,9%
ROA (%)	1,3%	1,2%
ROE (%)	3,0%	3,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,63	0,77
EPS (VND/CP)	151	230
BVPS (VND/CP)	13.796	14.507

Triển vọng lạc quan

Nội dung chính của tài liệu trình ĐHCĐ

- Lũy kế năm 2022, doanh thu thuần của PVC đạt trên 2.934 tỷ đồng (+6% svck), LNST đạt trên 27 tỷ đồng (+13% svck). Biên lợi nhuận gộp năm 2022 đã có sự cải thiện lên 7,5% so với 6,6% của cùng kỳ năm 2021.
- Về cơ cấu doanh thu năm 2022, lĩnh vực dịch vụ đạt trên 1.000 tỷ đồng doanh thu (+18% svck) & lĩnh vực kinh doanh đạt 1.900 tỷ đồng doanh thu (tương đương năm 2021).
- Về tình hình sản xuất kinh doanh năm 2022:**
 - ✓ **Lĩnh vực sản xuất:** Tổng sản lượng sản xuất đạt 12.857 tấn, đạt 105% kế hoạch năm và bằng 102% so với năm 2021. Năm 2022, PVC tiếp tục tập trung sản xuất các sản phẩm truyền thống tại NM Cái Mép để cung cấp cho các Nhà thầu, các Công ty dịch vụ dầu khí tại Việt Nam.
 - ✓ **Lĩnh vực dịch vụ** ghi nhận kết quả tích cực:
 - Dịch vụ khoan: PVC triển khai cung cấp dịch vụ cho 19 giếng khoan của các nhà điều hành thăm dò khai thác dầu khí; đồng thời PVC đã ký kết các hợp đồng lớn cung cấp dịch vụ dung dịch khoan với các nhà thầu dầu khí.
 - Dịch vụ kỹ thuật: PVC đã triển khai tốt các hợp đồng cung cấp dịch vụ kỹ thuật khâu đầu và khâu sau cho các nhà thầu dầu khí.
 - Dịch vụ công nghiệp: PVC đã tích cực triển khai công tác phát triển thị trường, kết quả đã trúng thầu các gói thầu lớn cung cấp dịch vụ bảo dưỡng sửa chữa lớn cho Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn, Dung Quất.
 - ✓ **Lĩnh vực kinh doanh:** PVC tiếp tục duy trì ổn định cung cấp dịch vụ hoá chất cho các hoạt động dầu khí (từ khoan, khai thác, lọc hoá dầu, chế biến khí, điện đạm), với danh mục hoá chất ngày càng đa dạng hoá với các nguồn hàng từ nhập khẩu, trong nước và tự pha trộn trên cơ sở nghiên cứu ứng dụng của PVC. PVC đã đàm phán và được ADNOC chấp thuận gia hạn hợp đồng bao tiêu Lưu huỳnh giai đoạn 2023-2024.
- Kế hoạch năm 2023:** Theo tài liệu trình ĐHCĐ, xác định những khó khăn, thách thức vẫn còn, áp lực cạnh tranh lớn, giá cả đầu vào tăng cao..., PVC đặt kế hoạch với các chỉ tiêu cơ bản như sau:
 - ✓ Sản lượng sản xuất năm 2023 dự kiến đạt 13.000 tấn (+1,1% svck).
 - ✓ Tổng doanh thu năm 2023 dự kiến đạt 2.500 tỷ đồng (-15,4% svck) & LNST dự kiến là 29,4 tỷ đồng (+7,9% svck).
 - ✓ **Về công tác đầu tư,** năm 2023, PVC sẽ tập trung nguồn lực, đẩy nhanh tiến độ đầu tư các dự án: (i) Dự án sản xuất PP filer Marter batch/Compound từ bột PP; (ii) Dự án nhà máy sản xuất Oxy già (H2O2). Nghiên cứu các dự án: Dự án sản xuất PET chip tái chế từ chai nhựa PET phế liệu; Dự án nhà máy

sản xuất khí công nghiệp; dự án đầu tư hệ thống bồn bể chứa, căn cứ hóa chất,..v.v

- ✓ **Kế hoạch trả cổ tức:** PVC dự kiến chia cổ tức năm 2022 với tỷ lệ 1,8% bằng tiền và kế hoạch cổ tức năm 2023 là 4% (dựa trên phương án VDL 500 tỷ đồng).
- ✓ **Kế hoạch tăng vốn:** PVC dự kiến tăng vốn từ 500 tỷ lên 812 tỷ đồng trong năm 2023 theo phương án:
 - Phát hành tăng vốn từ nguồn VCSH 10 triệu cổ phiếu với tỷ lệ 10:2.
 - Chào bán cổ phiếu ra công chúng cho cổ đông hiện hữu 21,2 triệu cổ phiếu với tỷ lệ 10:4,24 với giá chào bán dự kiến là 10.000 đ/cp.
- ✓ Về KQKD Quý 1/2023, doanh thu thuần đạt gần 490 tỷ đồng (+94,2% svck). LNST đạt 1,8 tỷ đồng (-79,4% svck). Lợi nhuận gộp đạt 11,86 tỷ đồng, tăng nhẹ svck. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp giảm mạnh về 2,4% từ mức 4,4% của cùng kỳ năm trước. Kết thúc Q1/2023, PVC đã hoàn thành 19,6% kế hoạch doanh thu và 6,2% kế hoạch LNST năm 2023.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của PVC, doanh thu năm 2023 là 2.500 tỷ đồng, LNST là 29,4 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 509 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 36,7x.
- Chúng tôi cho rằng kế hoạch kinh doanh năm 2023 mà PVC đưa ra có phần thận trọng và **chúng tôi đánh giá Công ty hoàn toàn có thể vượt kế hoạch đề ra. Chúng tôi cho rằng triển vọng thời gian tới của PVC vẫn khá lạc quan bắt nguồn từ các yếu tố sau:**
 - ✓ **Giá nguyên liệu đầu vào đã hạ nhiệt,** từ đó giúp cải thiện biên lợi nhuận thời gian tới.
 - ✓ **Áp lực tỷ giá năm 2023 đã giảm bớt.** PVC có 65% nợ vay bằng đồng USD nên phải hứng chịu rủi ro tỷ giá với chi phí tài chính năm 2022 tăng mạnh lên 26,4 tỷ đồng so với 10,4 tỷ của năm 2021 (+154% so với năm 2021), chủ yếu là do lỗ chênh lệch tỷ giá trên 21 tỷ đồng. Tuy nhiên, áp lực tỷ giá năm 2023 đã hạ nhiệt nên chúng tôi cho rằng chi phí tài chính năm 2023 của PVC có thể giảm đi.
 - ✓ **Triển vọng từ các dự án lớn của ngành đang được thúc đẩy tiến độ triển khai, đặc biệt Dự án Lô B – Ô Môn.** Là nhà cung cấp các dịch vụ hóa kỹ thuật hàng đầu cho các đơn vị trong và ngoài ngành dầu khí, là DN hoạt động độc quyền trong mảng cung ứng các hóa chất cho lĩnh vực dầu khí trong nước, nắm 70% thị phần dịch vụ dung dịch khoan trong nước, chúng tôi cho rằng PVC có thể hưởng lợi lớn từ Dự án Lô B – Ô Môn.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA PVC

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2022	KH 2023	%YOY
Sản lượng sản xuất	tấn	12.857	13.000	1,1%
Tổng doanh thu	tỷ đồng	2.954	2.500	-15,4%
LNTT	tỷ đồng	39	42	8,4%
LNST	tỷ đồng	27	29	7,9%
Cổ tức bằng tiền	%	1,8%	4,0%	

Nguồn: PVC, 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

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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn