

Đánh giá: Khả quan

Xu hướng ngắn hạn: Phục hồi kỹ thuật

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (23/04/2022)	P/E	P/B
PVT	Vận tải đường thủy	323.651.246	20,00	9,81	1,25
Chỉ số ngành		ROA	ROE	P/E	P/B
		8,94%	22,09%	23,16	4,3

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- PVT có vị thế là doanh nghiệp vận tải dầu và khí lớn nhất Việt Nam:** 100% thị phần vận chuyển dầu thô, khoảng 30% thị phần dầu sản phẩm và 100% thị phần LPG thị trường nội địa. PVTrans sở hữu đội tàu hiện đại gồm 36 chiếc, đa chủng loại.
- Năm 2021, PVT đã đầu tư bổ sung thêm 6 tàu vào trong đội tàu, bao gồm 4 tàu chở dầu và hóa chất, 1 tàu chở khí hóa lỏng lạnh LPG cỡ siêu lớn (VLGC) và 1 tàu chở hàng rời.
- Năm 2021, kết quả kinh doanh của PVT tuy không tăng trưởng mạnh so với năm trước, nhưng đã vượt xa kế hoạch mà PVT đặt ra từ đầu năm. Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của PVT lần lượt đạt 7.460 tỷ (+1,1% yoy) và 835 tỷ đồng (+0,5% yoy). Với kết quả như vậy, PVT đã đạt 124% chỉ tiêu về doanh thu và 207% chỉ tiêu về LNST.
- Năm 2022, PVT đặt kế hoạch tương đối thận trọng, doanh thu đạt 6.500 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 600 tỷ đồng, lần lượt giảm 14% và 40% so với thực hiện năm 2021.
- Quý 1/2022, LNST của PVT đạt 194,1 tỷ đồng, tăng 11,71% svck năm trước. Công ty cũng đã hoàn thành 39,88% kế hoạch LNTT năm 2022.
- Tình hình tài chính lành mạnh: tại 31/3/2022, Công ty có lượng tiền khá dồi dào với 3.198 tỷ đồng (chiếm gần 25% cơ cấu TTS), tỷ lệ đòn bẩy tài chính thấp với nợ vay ngắn và dài hạn chiếm 27,41% cơ cấu nguồn vốn (3.514 tỷ đồng).
- Triển vọng lạc quan khi nhu cầu tiêu thụ sản phẩm lọc dầu từ Nhà máy lọc dầu Dung Quất, Nghi Sơn và từ 2023 thêm Long Sơn tăng cao sẽ thúc đẩy nhu cầu vận tải dầu trong thời gian tới.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Rủi ro biến động giá dầu:** những lo ngại về sự suy giảm kinh tế toàn cầu do Trung Quốc vẫn đang áp dụng chính sách “Zero Covid” có thể ảnh hưởng tiêu cực tới giá dầu.
- Chúng tôi lưu ý các khoản phải thu ngắn và dài hạn chiếm tỷ trọng cao (gần 13% cơ cấu TTS với 1.661 tỷ đồng) nhưng Công ty trích lập dự phòng thấp. Điều này tiềm ẩn rủi ro cho cơ cấu tài sản nếu đối tác gặp khó khăn trong vấn đề thanh toán.

KHUYẾN NGHỊ

- Chúng tôi tin tưởng vào triển vọng dài hạn của PVTrans. Dưới góc độ kỹ thuật, xu hướng ngắn và trung hạn là giảm giá khi giá cổ phiếu PVT có sự giảm giá từ đầu tháng 3/2022 tới nay do ảnh hưởng bởi sự điều chỉnh của giá dầu và thị trường chứng khoán không thuận lợi.
- Chúng tôi cho rằng, giá cổ phiếu PVT trong 1 tháng tới sẽ có sự hồi phục sau nhịp điều chỉnh mạnh của thị trường, lên vùng giá 20,5-21.

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- PVT đang giao dịch quanh vùng đáy 9 tháng quanh mức giá 18,6.
- Chỉ báo MACD đang cắt xuống dưới đường Signal và nằm dưới đường Zero, chỉ báo RSI và MFI đang đi sâu vào vùng quá bán.
- Giá cổ phiếu đang nằm dưới các đường SMA20, SMA50 cho thấy xu hướng ngắn hạn và trung hạn là xu hướng giảm.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã giảm hơn 45% so với lúc cổ phiếu ở vùng đỉnh.
- Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu sẽ có sự hồi phục lên vùng giá 20,5-21 sau nhịp giảm điểm mạnh.



Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2020	2021
Doanh thu thuần	7.383	7.460
Lợi nhuận gộp	1.118	1.238
Tỷ suất LNG	15%	17%
LN trước thuế	1.039	1.040
LN sau thuế	830	835
ROE (%)	11%	10%
ROA (%)	6%	6%
Tổng tài sản	11.090	12.493
Dòng tiền từ HĐKD	1.179	1.536

Bảng chỉ tiêu tài chính một số doanh nghiệp vận tải năm 2021 (ĐVT: tỷ VND)

Chỉ tiêu	DTT	LNST	ROE (%)	ROA (%)	P/E	P/B
PVT	7.460	835	9,9%	5,6%	9,12	1,16
SFI	1.852	175	31,4%	21,2%	6,82	1,91
GSP	1.632	56	10,0%	5,2%	13,07	1,07
VOS	1.424	490	64,6%	17,7%	4,15	2,02
VTO	946	129	11,5%	7,3%	7,81	0,77
VIP	681	10	0,9%	0,7%	51,92	0,50
PJT	627	22	8,4%	4,3%	11,90	0,87
HTV	298	18	5,2%	4,1%	10,25	0,54

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.