

# TỔNG CTCP VẬN TẢI DẦU KHÍ (PVT) BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

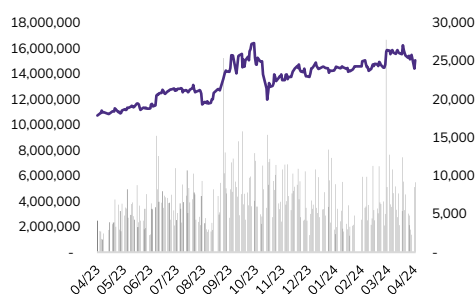
Bùi Minh Anh

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Vận tải dầu
Ngày báo cáo	: 16/4/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 25.100
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 8.473
SLCPLH (CP)	: 356.016.370

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	21%	12%
Tăng trưởng LNST (%)	31%	5,7%
Biên LNG (%)	18,2%	19,2%
Biên LNST (%)	12,7%	12%
ROA (%)	6,4%	6,1%
ROE (%)	15,3%	15,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,5	0,6
EPS (VND/CP)	2,494	2,829
BVPS (VND/CP)	18,546	21,044

## Kế hoạch thận trọng

PVT tổ chức ĐHCĐ 2024 ngày 15/4/2024 và dưới đây là các điểm chính:

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, chỉ tiêu doanh thu của PVT đạt 10.135,5 tỷ đồng (+12% svck), LNST đạt 1.221,5 tỷ đồng (+5,7% svck). Kết quả này đạt được nhờ nguồn hàng vận chuyển tăng kéo theo nhu cầu vận tải xăng dầu và khí ở thị trường nội địa tăng tương ứng. Tuy nhiên vẫn còn tồn tại rủi ro xung đột địa chính trị trên thế giới. Như vậy so với kế hoạch đề ra, PVT vượt 49% về kế hoạch doanh thu và vượt 127% kế hoạch LNST.
- Kết quả SXKD theo từng lĩnh vực: (i) Vận tải dầu thô:** PVT vận chuyển dầu thô cho BSR từ các mỏ nội địa về NMLD Dung Quất với tổng sản lượng đạt 5,5 triệu tấn. Trên các tuyến quốc tế, PVT tiếp tục duy trì khai thác và cho thuê (tàu chuyển & định hạn) an toàn; **(ii) Vận tải dầu/hóa chất:** PVT duy trì 22 tàu khai thác tuyến quốc tế. Đối với thị trường trong nước, PVT vận chuyển xăng dầu cho PVOil và các đầu mối khác với tổng sản lượng đạt 2,3 triệu tấn; **(iii) Vận tải LPG:** giữ vững 100% thị phần thị trường vận tải LPG nội địa, thực hiện chuyên chở an toàn khoảng 1,6 triệu tấn LPG trong đó có 2 tàu VLGC khai thác tuyến quốc tế; **(iv) Vận tải hàng rời:** Tham gia vận tải than nội địa cho các nhà máy Sông Hậu 01, Nhiệt điện Duyên Hải. Hiện tại PVT có 7 tàu khai thác trên thị trường quốc tế; **(v) FSO/PFSO:** vận hành ổn định tàu FSO PVN Đại Hùng Queen tại mỏ Đại Hùng. Ngoài ra, PVT thực hiện quản lý vận hành dự án Sao Vàng Đại Nguyệt.
- Về hoạt động đầu tư tài**, mặc dù giá dầu bị ảnh hưởng bởi bất ổn chính trị đã kéo theo giá mua bán tàu liên tục biến động, PVTrans vẫn tiếp tục mở rộng và trẻ hóa đội tàu khi **đầu tư thêm 4/6 tàu**, nâng đội tàu lên tổng 51 chiếc. Bao gồm: 01 tàu chở dầu/hóa chất (PVT Clara, tháng 7/2023), 01 tàu chở hàng rời Supramax (PVT Pearl, tháng 9/2023) và 02 tàu MR (PVT Solana và PVT Avira, tháng 10/2023). Tại các đơn vị thành viên của PVTrans: Đã hoàn thành đầu tư mua 3 tàu gồm NVTrans (01 tàu chở khí hóa lỏng VLGC - Global Liberty), Công ty Phương Đông Việt (01 tàu dầu/hóa chất - PVT Jupiter) và Công ty Pacific (01 tàu chở dầu MR - Pacific Era).
- Về đầu tư tài chính**, năm 2023 công ty đã triển khai đầu tư góp vốn vào các đơn vị thành viên gồm Công ty Đông Dương và Công ty Phương Đông Việt với tổng giá trị 62,6 tỷ đồng nhằm nâng cao năng lực vận tải/hiệu quả SXKD.

- **Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, PVTrans tiếp tục đặt kế hoạch kinh doanh năm 2024 trên quan điểm rất thận trọng về cả thị trường quốc tế và tình hình tiêu thụ nội địa khi công ty dự báo tình hình năm nay còn nhiều khó khăn. Doanh thu kế hoạch là 8.800 tỷ đồng, chỉ tương đương 86,8% doanh thu thực hiện năm 2023, LNST kế hoạch là 760 tỷ đồng, tương đương 62% LNST thực hiện năm 2023.
  - **Về kế hoạch đầu tư**, PVTrans dự kiến đầu tư hơn 3.300 tỷ đồng. Trong đó vốn đầu tư cho tàu dự kiến là 3.102 tỷ và góp vốn vào các đơn vị thành viên là khoảng hơn 260 tỷ. Các dự án tàu bao gồm **(i)** dự án chuyển tiếp (1 tàu VLGC hoặc 1 tàu Aframax hoặc 2 tàu MR; 1 tàu dầu hóa chất hoặc 1 tàu hàng rời); **(ii)** dự án khởi công mới (2 tàu MR hoặc 1 tàu Aframax).
  - **Về nguồn vốn và chi phí đầu tư**, kế hoạch nguồn vốn đầu tư bao gồm 3.364 tỷ đồng vốn chủ sở hữu và phần còn lại đi vay và các nguồn khác. Các dự án đầu tư tài chính gồm **(i)** dự án chuyển tiếp – tổng giá trị 181 tỷ đồng (góp vốn bổ sung Công ty PVT Logistics, Công ty HH Thăng Long, Công ty CP vận tải Đông Dương); **(ii)** dự án mới – tổng giá trị 81 tỷ đồng – góp vốn bổ sung Công ty PVT Logistics.
  - **Dự báo tình hình kinh doanh 2024**, PVTrans cho biết dự báo nền kinh tế thế giới tiếp tục tăng trưởng chậm do tác động của lãi suất cao đi kèm lạm phát kéo dài, căng thẳng địa chính trị từ Nga – Ukraine và khu vực Trung Đông,... Trong khi đó, thị trường dầu mỏ dự kiến tiếp tục chính sách thắt chặt do OPEC+ cắt giảm sản lượng, dự kiến giá dầu Brent đạt mức bình quân 82 USD/thùng. Thị trường vận chuyển LPG dự báo vẫn khả quan nhưng giá cước đã giảm so với mức đỉnh cuối năm 2023. **Đối với thị trường trong nước**, NMLD Dung Quất dự kiến dừng hoạt động bảo dưỡng khoảng 50 ngày trong quý I-II/2024, NMLHD Nghi Sơn dự kiến hoạt động bình thường trong năm 2024. Do đó, công suất hoạt động trung bình của các nhà máy lọc dầu dự kiến sẽ giảm so với năm 2023. Đồng thời, nhu cầu tiêu thụ nhiên liệu trong nước có thể bị tác động bởi nguy cơ suy giảm đà tăng trưởng kinh tế và lạm phát tiếp tục giữ ở mức cao, từ đó dẫn đến sản lượng vận chuyển dầu thô, xăng dầu và khí LPG nội địa dự kiến sẽ thấp hơn so với năm 2023.
- **Về việc chia cổ tức**, Đại hội thống nhất chia cổ tức năm 2023 theo tỷ lệ 3% bằng tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu (PVT sẽ nâng vốn lên hơn 3.900 tỷ đồng bằng hình thức phát hành cổ tức bằng cổ phiếu sau khi hoàn thành tăng vốn lên 3.560 tỷ đồng trong quý 2/2024).

### Đánh giá của ABS Research

- Năm 2024, ABS Research kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận của PVT sẽ bằng hoặc hơn so với năm trước do PVT là doanh nghiệp có lợi thế về thương hiệu, thị phần và năng lực cạnh tranh trong khi nhu cầu các tuyến quốc tế duy trì tích cực. Về dài hạn, chúng tôi kỳ vọng việc sở hữu đội tàu lớn mạnh sẽ là động lực để PVT tăng trưởng bền bỉ. Đặc biệt, PVT hiện đang chuyển dịch sang các phân khúc thị trường tầm trung – cao như Mỹ, Châu Âu nhằm nâng cao vị thế tại hai thị trường “khó tính” này. Chúng tôi đang xem xét lại dự phóng và định giá của PVT.

**Bảng 1: Doanh thu và lợi nhuận PVT qua các năm (tỷ VND)**

Chỉ tiêu	TH 2022	TH 2023	KH 2024	% TH23/TH22	% KH24/TH23
Doanh thu	9.047	10.136	8.800	12%	-13%
Lợi nhuận trước thuế	1.457	1.549	950	6,3%	-39%
Lợi nhuận sau thuế	1.156	1.222	760	5,7%	-38%

Nguồn: PVT, 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

**Lê Thị Kim Huệ - 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)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

**Bất động sản, Xây dựng, VLXD**

**Phạm Hồng Trường – Chuyên viên**

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

### Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

**Bùi Minh Anh - Chuyên viên**

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