

## Tổng CTCP Vận tải dầu khí (PVT)

DẦU KHÍ

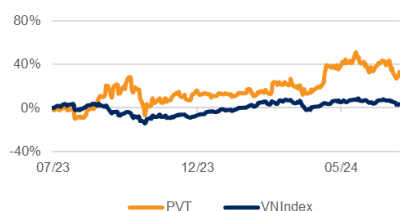
Giá hiện tại	VND28.450
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND32.300/19.323
Giá mục tiêu	VND32.400
Cập nhật gần nhất	11/06/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung Lập
Consensus	4,5%
Tiềm năng tăng giá	13,9%
Tỷ suất cổ tức	0,9%
Tổng tỷ suất sinh lời	14,8%

Thị giá vốn (tr USD)	400
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,3
Sở hữu NN (tr USD)	142
Số CP lưu hành	356tr
Số CP sau pha loãng	356tr

	PVT	VNI
P/E trượt	11,1x	14,4x
P/B hiện tại	1,3x	1,7x
ROA	6,1%	1,3%
ROE	11,2%	4,8%

\*dữ liệu ngày 26/07/2024

### Diễn biến giá cổ phiếu



### Cơ cấu sở hữu

PVN	51,0%
Khác	49,0%

### Tổng quan doanh nghiệp

PVTrans (PVT) là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường vận tải dầu khí Việt Nam, với đội tàu không chỉ chiếm lĩnh 100% thị phần vận chuyển dầu thô, LPG trong nước mà còn hoạt động mạnh trên thị trường quốc tế. Hiện nay, PVT đang sở hữu và vận hành đội tàu gồm 51 tàu chở dầu thô, nhiên liệu/hóa chất, tàu chở hàng rời và tàu chở LPG với tổng công suất trên 1,4 triệu DWT.

### Chuyên viên phân tích:



**Nguyễn Ngọc Hải**

hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

## Chi phí ngoài hoạt động ảnh hưởng đến lợi nhuận [Thấp hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/24 giảm 9,4% svck xuống 287 tỷ đồng do chi phí tài chính tăng mạnh và ghi nhận chi phí bất thường.
- LN ròng 6T24 thấp hơn một chút so với kỳ vọng, hoàn thành 44,3% dự phóng cả năm của chúng tôi, chủ yếu do chi phí bất thường tăng mạnh.
- Chúng tôi nhận thấy có ít áp lực lên giá mục tiêu hiện tại là 32.400 đồng/cp mặc dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

### Tăng trưởng doanh thu Q2/24 được thúc đẩy bởi mảng Vận tải và Thương mại

Doanh thu (DT) Q2/24 tăng 41,2% svck năm ngoài lên 2.994 tỷ đồng được thúc đẩy bởi hoạt động kinh doanh vận tải và thương mại, cụ thể như sau:

- DT vận tải tăng 27,7% svck năm trước lên 2.311 tỷ đồng nhờ đóng góp từ các tàu mới đầu tư (9 tàu trong nửa cuối năm 2023 và thêm một tàu trong Q1/24). Mảng vận tải chiếm 77% tổng doanh thu của PVT trong Q2/24.
- Mảng dịch vụ hàng hải gần như đi ngang svck ở mức 155 tỷ đồng (+3,7% svck).
- Mảng thương mại tăng mạnh 227,6% svck lên 528 tỷ đồng. Tuy nhiên, hoạt động kinh doanh này thường mang lại doanh thu cho PVT hơn là lợi nhuận.

### Biên LN gộp vận tải tiếp tục mở rộng trong Q2/24

Biên LN gộp vận tải theo quý ghi nhận mức cao kỷ lục trong Q2/24 ở mức 26,8% (+3,4 điểm % svck) nhờ đội tàu chở dầu được mở rộng cùng với môi trường giá thuê tàu neo cao. Biên LN gộp dịch vụ hàng hải tăng 6,7 điểm % svck lên 39,9%. Tuy nhiên, biên LN gộp Q2/24 toàn công ty giảm 1,4 điểm % svck xuống 23,3% do việc đẩy mạnh hoạt động thương mại vốn có biên LN thấp trong Q2/24. Kết quả, LN gộp Q2/24 tăng 33,4% svck lên 698 tỷ đồng.

### Chi phí tài chính và chi phí bất thường làm xói mòn LN ròng trong Q2/24

Thu nhập tài chính thuần Q2/24 ghi nhận con số âm 82 tỷ đồng từ mức dương 6,9 tỷ đồng trong Q2/23 do tác động của lãi tiền gửi giảm (-42,5% svck), chi phí lãi vay cao hơn (+26,8% svck) và ghi nhận lỗ ròng tỷ giá. Hơn nữa, PVT còn ghi nhận thêm 77 tỷ đồng chi phí khác trong Q2/24. Chúng tôi đang tìm hiểu nguyên nhân và sẽ làm rõ hơn khoản mục này trong báo cáo cập nhật sắp tới. Kết quả, LN ròng Q2/24 giảm 9,4% svck xuống 287 tỷ đồng.

### LN ròng 6T24 thấp hơn một ít so với kỳ vọng của chúng tôi

Nhìn chung, DT 6T24 tăng 33% svck lên 5.530 tỷ đồng, tương đương 51,1% dự phóng năm 2024 của chúng tôi. Tuy nhiên, LN ròng 6T24 chỉ tăng 3,1% svck lên 506 tỷ đồng chủ yếu do thu nhập bất thường tăng cao. Kết quả này thấp hơn một ít so với kỳ vọng khi hoàn thành 44,3% dự phóng năm 2024 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q2/24	%svck	6T24	%svck	6T24/2024
Doanh thu	2.994	41,2%	5.530	33,0%	51,1%
- Vận tải	2.311	27,7%	4.414	27,0%	48,0%
- Dịch vụ hàng hải	155	3,7%	306	4,7%	50,8%
- Thương mại & DV	528	227,6%	811	108,1%	78,8%
LN gộp	698	33,4%	1.224	49,9%	55,7%
Chi phí BH&QLDN	103	2,3%	183	11,6%	47,7%
LN tài chính thuần	(82)	-1291,2%	(171)	-955,9%	160,6%
LN khác	(63)	-209,4%	(49)	-147,3%	-103,4%
LNTT	459	-6,9%	833	5,5%	46,6%
LN ròng	287	-9,4%	506	3,1%	44,3%
Biên LN gộp	23,3%	-1,4 điểm %	22,1%	2,5 điểm %	
Biên LN ròng	9,6%	-5,4 điểm %	9,2%	-2,7 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

**Khuyến nghị cổ phiếu** Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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.

**Khuyến nghị ngành** Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

---

### Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: [barry.weisblatt@vndirect.com.vn](mailto:barry.weisblatt@vndirect.com.vn)

### Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm Phân tích

Email: [hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn)

## Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>