

Tổng CTCP Vận tải dầu khí (PVT)

ĐẦU KHÍ

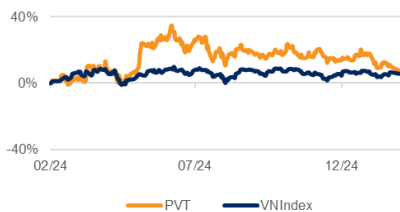
Giá hiện tại	VND25.400
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND31.951/23.429
Giá mục tiêu	VND34.900
Cập nhật gần nhất	17/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	4,4%
Tiềm năng tăng giá	37,4%
Tỷ suất cổ tức	1,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	38,6%

Thị giá vốn (tr USD)	360,5
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,9
Sở hữu NN (tr USD)	131,7
Số CP lưu hành	356tr
Số CP sau pha loãng	356tr

	<u>PVT</u>	<u>VNI</u>
P/E trượt	9,1x	12,5x
P/B hiện tại	1,2x	1,6x
ROA	5,9%	2,1%
ROE	15,1%	13,2%

*dữ liệu ngày 03/02/2025

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 58 tàu chở dầu thô, nhiên liệu/hóa chất, tàu chở hàng rời và tàu chở LPG với tổng công suất trên 1,7 triệu DWT.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Ngọc Hải

hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Chi phí QLDN và chi phí tài chính tăng ảnh hưởng đến lợi nhuận - [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/24 giảm 7,2% svck xuống còn 210 tỷ đồng do chi phí BH&QLDN và chi phí tài chính tăng lần át tác động tích cực của HĐKD cốt lõi.
- LN ròng 2024 thấp hơn kỳ vọng, đạt 93% so với dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi cho rằng đã xuất hiện một số áp lực giảm đối với giá mục tiêu của chúng tôi là 34.900 đồng, tuy nhiên chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q4/24 tăng trưởng ở tất cả các phân khúc kinh doanh

Doanh thu Q4/24 tăng 18,6% svck lên 3.348 tỷ đồng nhờ vào sự tăng trưởng ở tất cả các phân khúc, chi tiết như sau:

- Doanh thu vận tải theo quý vượt mức kỷ lục, tăng 13,9% svck lên 2.474 tỷ đồng. Điều này đến từ việc mở rộng đội tàu chở dầu (tăng 8 tàu trong 2024) khi mảng vận tải chiếm 74% tổng doanh thu của PVT trong Q3/24.
- Mảng dịch vụ hàng hải tăng vọt 43,6% svck lên 220 tỷ đồng trong khi mảng trading tăng vọt 31,8% svck lên 654 tỷ đồng.

Biên LN gộp hỗn hợp được duy trì trong Q4/24

LN gộp Q4/24 tăng 18,5% svck lên 576 tỷ đồng, tương đương với biên LN gộp gần như đi ngang svck ở mức 17,2%, do tác động trái chiều của biên LN gộp mảng vận tải tăng (+2 điểm % svck) nhưng biên LN gộp mảng hàng hải thu hẹp (-17,8 điểm % svck). Biên LN gộp mảng vận tải Q4/24 tăng 2 điểm % svck nhưng giảm 5 điểm % sv quý trước, còn 19,8%. Nguyên nhân đến từ giá cước thuê tàu giảm theo xu hướng toàn cầu trong quý này. Ngược lại, biên LN gộp mảng dịch vụ hàng hải Q4/24 giảm 17,8 điểm % svck xuống còn 31,8% do tăng tỷ trọng các hoạt động có biên lợi nhuận thấp và mức nền cao của Q4/23.

Chi phí BH&QLDN và chi phí tài chính tăng làm xói mòn lợi nhuận Q4/24

Trong Q4/24, chi phí BH&QLDN tăng 24,1% svck lên 204 tỷ đồng và chi phí tài chính ròng tăng vọt 66,7% svck lên 72 tỷ đồng do thu nhập lãi tiền gửi thấp hơn (-16,8% svck) và chi phí lãi vay cao hơn (+4,4% svck). Ngoài ra, lợi ích của cổ đông thiểu số trong Q4/24 tăng mạnh 87% svck lên 60,9 tỷ đồng do hiệu quả cao của một số công ty con có tỷ lệ sở hữu dưới 100%. Do đó, LN ròng trong Q4/24 giảm 7,2% svck xuống 210 tỷ đồng.

LN ròng năm 2024 thấp hơn dự phóng của chúng tôi.

Doanh thu năm 2024 tăng 23,5% svck lên 11.800 tỷ đồng, đạt 106,5% so với dự phóng năm 2024 của chúng tôi với hoạt động kinh doanh cốt lõi - doanh thu vận tải phù hợp với kỳ vọng ở mức 102% dự phóng năm 2024. Tuy nhiên, LN ròng chỉ tăng 12,6% svck lên 1.095 tỷ đồng và hoàn thành 93% dự phóng cho năm 2024 của chúng tôi do chi phí BH&QLDN cao hơn dự phóng.

Tỷ đồng	Q4/24	%svck	2024	%svck	sv dự phóng
Doanh thu	3.348	18,6%	11.806	23,5%	106,5%
- Vận tải	2.474	13,9%	9.193	19,9%	102,2%
- Dịch vụ hàng hải	220	43,6%	680	13,5%	110,3%
- Thương mại & DV	654	31,8%	1.933	49,9%	131,6%
LN gộp	576	18,5%	2.445	33,0%	98,3%
Chi phí BH&QLDN	204	24,1%	505	19,4%	124,1%
LN tài chính thuần	(72)	66,7%	(267)	180,2%	101,4%
LN khác	62	7,1%	182	-10,0%	143,0%
LNTT	365	6,0%	1.871	20,8%	95,3%
LN ròng	210	-7,2%	1.095	12,6%	92,7%
Biên LN gộp	17,2%	0,0 điểm %	20,7%	1,5 điểm %	
Biên LN ròng	6,3%	-1,7 điểm %	9,3%	-0,9 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

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm Phân tích

Email: 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

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