

TĂNG TRƯỞNG NHƯ KÌ VỌNG

26/08/2024

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	31,650
Giá hiện tại	28,800
Tiềm năng tăng/giảm	9.89%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	356.0
Free float (%)	49%
Vốn hóa (tỷ VND)	10,253
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	3,522,072
Sở hữu nước ngoài (%)	13.2%
Ngày niêm yết đầu tiên	10/12/2007

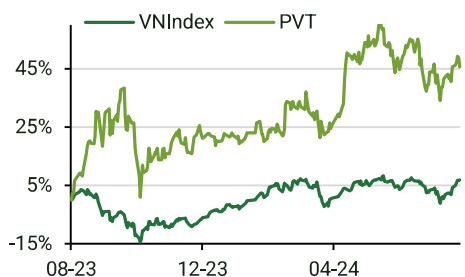
CƠ CẤU CỔ ĐỒNG

PVN	51.0%
Cổ đồng ngoại	13.1%
Cổ đồng khác	35.9%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

TTM EPS (VND)	2,708
BVPS (VND)	19,745
Tổng nợ/VCSH (%)	56.61%
ROA (%)	6.11%
ROE (%)	14.96%
P/E	11.62
P/B	1.46
Tỷ suất cổ tức (%)	0.95%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

PVT hoạt động trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ tàu vận tải dầu khí, hóa chất và các loại hàng hóa khác, cho thuê và quản lý kho nổi, và các dịch vụ hỗ trợ khác. PVT đã phát triển đội tàu vận chuyển có quy mô 51 chiếc với tổng trọng tải hơn 1.4 triệu DWT. Ngày 10/12/2007, PVT chính thức giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE).

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Cửu Minh Danh – Chuyên viên
danhnguyen@phs.vn

Nguyễn Nam Sơn – Trưởng nhóm phân tích
sonnguyennam@phs.vn

- Trong 1H24, PVT tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng doanh thu chủ yếu nhờ vào: 1) kịp thời gia tăng công suất trong bối cảnh nguồn cung tàu vẫn chưa đáp ứng đủ trong ngắn hạn 2) giá cước vận tải biển nhìn chung vẫn duy trì ở cao và có tăng nhẹ trong 1H24 và 3) đội tàu mở rộng đã được đưa vào hoạt động từ đầu năm.
- Gia tăng căng thẳng địa chính trị trên toàn thế giới (đặc biệt trong năm bầu cử) vẫn là yếu tố chính neo giá cước vận tải ở mức cao.
- Vì tăng trưởng trong 1H24 của PVT tương đối sát với dự phóng của PHS, chúng tôi vẫn giữ nguyên dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế 2024 của PVT lần lượt đạt 11,627 tỷ (+21.7% yoy) và 1,413 tỷ (15.7% yoy) (tương đương EPS 2024F 3,118 đồng).

Cập nhật kết quả kinh doanh 1H24:

- Trong quý 2/2024, Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) ghi nhận doanh thu 2,994 tỷ đồng (+41.6% YoY) với lợi nhuận sau thuế đạt 370 tỷ đồng (-5.3% YoY). Trong 2Q24, PVT có ghi nhận một khoản chi phí khác bất thường (-62.9 tỷ), làm giảm bớt LNTT của doanh nghiệp.
- Lũy kế 1H24, PVT thu về 5,530 tỷ đồng doanh thu (+33.0% YoY) và 676 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+7.2% YoY) – tương ứng hoàn thành 62.8% và 88.9% kế hoạch doanh thu (8,800 tỷ, -7.9% YoY) và lợi nhuận trước thuế (950 tỷ, -38.7% YoY) năm 2024.
- So với PHS dự phóng trong báo cáo ngày 18/03/2024, doanh thu, lợi nhuận trước thuế và LNST-CĐTS của PVT trong 1H24 lần lượt tương ứng 47.6%, 47.0% và 46.9%.

Nhận định và thông tin cập nhật về PVT:

Doanh thu vận tải

- Theo PVT, đóng góp chính cho sự tăng trưởng doanh thu trong 1H24 so với 1H23 là phân khúc vận tải xăng dầu/ hóa chất và vận tải hàng rời với mức đóng góp tăng thêm là +730 tỷ YoY và +276 tỷ YoY. Trong đó phân khúc vận tải dầu thô giảm lại ~2.1 tỷ và vận tải khí LPG giảm 86.1 tỷ so với 1H23.
- Trong 2023, PVT đã mua mới 7 tàu (trong đó tập trung vào 2H23) qua đó giúp tăng năng lực vận tải dài hạn của các phân khúc chủ lực Dầu/ hóa chất (+62%), LPG (+57%) và Hàng rời (+48%) so với 2022. Tuy nhiên, nhìn vào kết quả 1H24, chúng tôi nhận thấy chỉ có phân khúc Dầu/ hóa chất và Hàng rời là ghi nhận sự tăng trưởng tương xứng, trong khi nhóm LPG vẫn chưa có sự khởi sắc.
- So với dự phóng của chúng tôi, thì mức tăng trưởng của các phân khúc vận tải chính tương đối như kì vọng tuy có thấp hơn một chút.

Biên lợi nhuận

- Điểm tích cực nhất trong kết quả kinh doanh 1H24 của PVT là biên lợi nhuận gộp. Trong 1H24, PVT đã ghi nhận biên lợi nhuận gộp (GPM) lên mức 22.1% so với 19.6% của 1H23 – và cao hơn mức dự phóng cả năm 2024 của chúng tôi là 20.3%.
- Nếu xét theo quý, thì 2Q24 là quý có GPM cao nhất trong 14 năm gần đây tương ứng 23.31% so với mức gần nhất là 2Q23 – 23.18%.
- Đây cũng là kết quả của việc giá cước tàu chở dầu thô và sản phẩm lọc dầu/hóa dầu vẫn duy trì ở mức cao trong 6 tháng đầu năm 2024. Cụ thể, giá cước thuê tàu Aframax (đại diện cho giá cước tàu chở dầu thô) tăng trung bình ~7.2% YoY; giá cước thuê tàu tầm trung MR (đại diện cho giá cước tàu chở sản phẩm lọc dầu) tăng trung bình 3.7% YoY; giá cước thuê tàu Handymax (đại diện cho tàu chở hóa chất) tăng trung bình 9.7% YoY.