

Mùa đông kéo đến giữa căng thẳng ở Đông Âu

MUA [+61%]

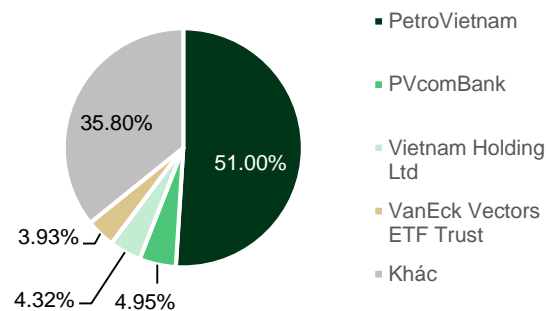
Giá hợp lý

Giá hiện tại

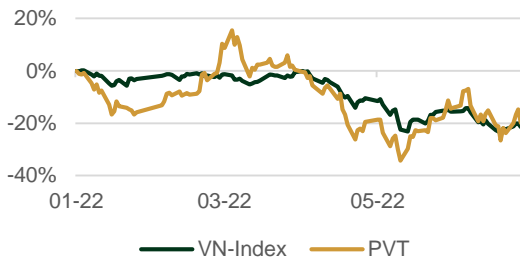
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	323.7
Free float (triệu)	162
Vốn hóa (tỷ VND)	6,230
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	3.7 triệu
Sở hữu nước ngoài (%)	13.07%
Ngày niêm yết đầu tiên	27/11/2017

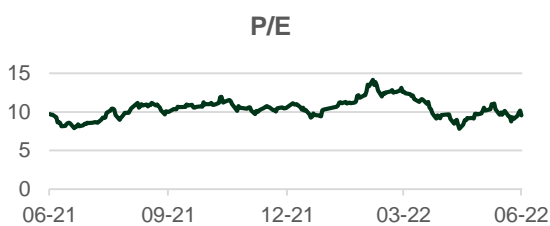
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Ngày cập nhật:
21/07/2022

32,000 VND

19,950 VND

Sơ lược công ty: Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVTrans hay PVT) tiền thân là Công ty Vận tải Dầu khí, là một thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam. PVT được thành lập năm 2002 và sớm trở thành công ty hàng đầu trong lĩnh vực vận tải biển của Việt Nam và có uy tín trên thị trường quốc tế. Hiện nay, công ty đang vận hành đội tàu khoảng 37 tàu với trọng tải hơn 1 triệu DWT để vận chuyển xăng dầu, hóa chất, khí hóa lỏng và đặc biệt là dầu thô. PVT được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh ngày 27/11/2007.

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của công ty sẽ đạt 9.2 nghìn tỷ USD (+24% YoY) trong năm 2022 khi nhu cầu vận chuyển dầu thô, xăng dầu & hóa chất tiếp tục đà tăng theo sự phục hồi nhanh chóng của mức tiêu thụ các sản phẩm trên và sự hỗn loạn của ngành vận tải hàng hải trên toàn cầu giữa lúc căng thẳng ở Đông Âu hiện nay ngày càng nghiêm trọng. Cùng với đó, LNST có thể đạt 1,000 tỷ đồng (+19.3% YoY). Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động sẽ giảm do giá nhiên liệu sẽ tăng mạnh trong năm, do đó, chúng tôi ước tính biên lợi nhuận mảng vận tải sẽ giảm 2% YoY xuống 15% vào năm 2022.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Cước phí vận tải dầu tăng vọt trên toàn cầu trong bối cảnh xung đột vũ trang kéo dài ở Đông Âu và sự gia tăng của phí bảo hiểm rủi ro chiến tranh cùng với tình trạng thiếu tàu do sự thay đổi trật tự các dòng chảy dầu và khí đốt của Nga (châu Âu sang châu Á). Tình hình sẽ còn leo thang trong những tháng tới khi cái lạnh của mùa đông kéo đến các quốc gia phương Tây. Cước phí cao sẽ củng cố và nâng cao hiệu quả hoạt động của PVT trên các tuyến vận tải quốc tế.

(2) PVTrans đang nhanh chóng mở rộng đội tàu để không chỉ nắm bắt được sự gia tăng mạnh nhu cầu quốc tế mà còn cả trong nước. Với vị thế dẫn đầu thị trường nội địa, công ty được kỳ vọng sẽ được hưởng lợi từ nhiều dự án dầu khí quan trọng sắp đi vào hoạt động, đặc biệt là LNG Thị Vải vào năm 2022 và nhà máy lọc dầu Long Sơn năm 2023.

(3) Bên cạnh đó, PVT cũng thực hiện kế hoạch trả hóa đội tàu đầy tham vọng, nhằm nâng cao biên lợi nhuận hoạt động và đảm bảo sự tăng trưởng bền vững của công ty trong dài hạn.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 32,000 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 61%. Định giá của chúng tôi đã phản ánh kế hoạch mở rộng đội tàu trong năm 2022 và cả con số ước tính của chúng tôi trong giai đoạn 4 năm tiếp theo.

Rủi ro: (1) Sự xuất hiện trở lại của các chủng virus corona mới; (2) Biến động bất lợi của giá nhiên liệu; (3) Rủi ro suy thoái kinh tế ngày càng rõ nét

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	6,148	7,523	7,758	7,383	7,460	9,215
LNST (tỷ VND)	534	780	821	830	835	996
EPS (VND)	1,599	2,317	2,450	2,069	2,038	2,797
Tăng trưởng EPS (%)	21.07%	44.87%	5.75%	-15.58%	-1.45%	37.19%
Giá trị sổ sách (VND)	16,564	18,262	20,221	19,400	21,515	22,142
P/E	12.73	8.33	8.25	9.68	9.47	10.41
P/B	1.47	1.35	1.24	1.28	1.20	1.45
Cổ tức (VND)	1,000	1,000	1,000	400	1,000	-