

TCT CỔ PHẦN VẬN TẢI DẦU KHÍ (PVT)

Báo cáo thăm doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh mảng vận tải hàng lỏng 1H2023 tích cực

- Doanh thu 1H2023 của PVT giảm nhẹ 3.3% yoy chủ yếu do PVT quyết định giảm tỷ trọng đóng góp của mảng thương mại và dịch vụ khác để tập trung vào mảng cốt lõi và vận tải biển. Lưu ý rằng mảng thương mại và dịch vụ khác thường chỉ có vai trò duy trì quy mô doanh thu cho PVT và không đóng góp nhiều về mặt lợi nhuận gộp. Doanh thu vận tải tăng khoảng 7% yoy trong khi mảng thương mại và dịch vụ khác giảm khoảng 38% yoy.
- Lợi nhuận sau thuế tăng 35.4% yoy. Lợi nhuận gộp mảng vận tải đạt khoảng 672 tỷ VND, tăng 21% yoy, chủ yếu đến từ các mảng vận tải hàng lỏng (dầu thô, dầu thành phẩm/hóa chất, LPG). Mảng vận tải hàng rời ghi nhận mức lỗ khoảng 56 tỷ VND.
- Giá cước vận tải hàng lỏng nhìn chung vẫn duy trì ở mức rất cao trong 1H2023, tăng trung bình 25%-100% yoy đối với từng loại tàu. Riêng giá cước hàng rời trên thị trường ghi nhận giảm khoảng 50% yoy, quay trở lại mức trung bình 10 năm.
- Đến đầu tháng 8/2023, PVT đã nhận 4 tàu dưới hình thức đầu tư mua và 4 tàu dưới hình thức thuê mua (BBHP), tập trung vào mảng dầu thành phẩm/hóa chất và LPG. Cả 7 tàu đã được cho thuê ngay sau khi nhận bàn giao.
- Trong 1H2023, PVT thanh lý 2 tàu Apollo Pacific và PVT Dragon. Cả 2 tàu đều có kích cỡ vừa phải, dễ bán được giá, giúp PVT ghi nhận khoản thu nhập thanh lý vào khoảng 55 tỷ VND.
- PVT cũng đã thỏa thuận thành công về việc tăng giá cước vận chuyển dầu thô nguyên liệu cho CTCP Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR). Với cơ cấu giá cước mới, ngoài việc giá cước điều chỉnh tăng theo giá dầu nhiên liệu, PVT sẽ được hưởng lợi nhờ phần lợi nhuận mark-up tăng khoảng 10%, giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp (BLNG) mảng vận tải dầu thô của công ty.

Triển vọng hoạt động kinh doanh tươi sáng trong 2H2023 và 2024

- Nhìn chung, PVT đánh giá triển vọng giá cước vận tải hàng lỏng tích cực do nhu cầu đang vượt nguồn cung tàu. Về phía cầu, các động lực hỗ trợ giá cước vận tải bao gồm: quãng đường vận chuyển dài hơn do hệ quả của cuộc chiến Nga-Ukraine và nhu cầu tại thị trường Trung Quốc và khu vực Đại Tây Dương tốt hơn so với cùng kỳ. Phía nguồn cung cũng có các yếu tố thuận lợi gồm: số đơn hàng đóng tàu đang rất thấp trong những năm gần đây do hệ quả của đại dịch Covid và các tiêu chuẩn về khí thải khiến các tàu phải giảm vận tốc trung bình, kéo theo đó là giảm hiệu suất hoạt động.
- Đối với mảng vận tải dầu thô, giá cước có thể chịu tác động tiêu cực trong ngắn hạn do quyết định cắt giảm sản lượng từ phía OPEC+, khiến nhu cầu vận tải dầu thô giảm nhẹ. Tuy nhiên, dự kiến nguồn cung tàu vận tải dầu thô sẽ vẫn thắt chặt do các công ty trên thế giới đang chuyển hướng đầu tư sang các loại tàu LNG và LPG theo xu hướng năng lượng sạch. PVT kỳ vọng giá cước vận tải dầu thô sẽ giảm nhẹ nhưng vẫn sẽ neo ở mức rất cao so với giá trung bình 10 năm.

- Đối với mảng dầu thành phẩm/hóa chất, PVT kỳ vọng giá cước sẽ vẫn duy trì ở mức cao chủ yếu do nhu cầu khổng lồ từ các nhà máy PDH (propane dehydrogenation) tại Trung Quốc dự kiến đi vào khai thác trong giai đoạn 2024-2025.
- Với mảng LPG, giá cước vẫn có xu hướng tăng cao chủ yếu do tăng xuất khẩu propane từ Mỹ sang Châu Á để hưởng chênh lệch giá. Nguồn cung tàu vận tải LPG đang tăng mạnh hơn so với các loại tàu vận tải hàng lỏng khác, nhưng PVT vẫn đang có quan điểm tích cực về giá cước do nhu cầu dự kiến vẫn sẽ vượt nguồn cung.
- PVT cho rằng triển vọng giá cước mảng vận tải hàng rời sẽ khá tiêu cực do sự hồi phục của Trung Quốc không như kỳ vọng và tình trạng ách tắc cảng trên thế giới đã phần nào giảm nhẹ. Giá cước hàng rời có tính thời vụ, thường sẽ tăng cao trong quý 4, tuy nhiên mức base quá cao trong 2022 vẫn sẽ khiến giá cước ghi nhận tăng trưởng âm so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng mảng hàng rời sẽ phụ thuộc vào tình hình đầu tư công của phía Trung Quốc trong nửa cuối 2023.

Thông tin về kế hoạch đầu tư mở rộng đội tàu

- Tối cuối 2023, PVT sẽ nhận thêm 2 tàu mua hoàn toàn và 2 tàu thuê mua. PVT đang thương thảo đầu tư thêm một số tàu nhưng sẽ chỉ tập trung vào mảng vận tải dầu thành phẩm/hóa chất và LPG.
- Giá tàu hàng lỏng đang ở mức rất cao, chủ yếu do diễn biến giá cước thuận lợi. Yếu tố này sẽ ảnh hưởng phần nào tới tiến độ mở rộng đội tàu của PVT. Công ty sẽ phải cân đối theo tính khả thi của dự án, nếu tàu mục tiêu có mức giá nằm trong tổng mức đầu tư cho phép và có khả năng sinh lợi tốt trong cả vòng đời thì công ty vẫn triển khai đầu tư. Dự kiến PVT sẽ tăng cường thuê mua BBHP để đối phó với tình trạng giá tàu neo cao.
- Giá tàu hàng rời đã giảm theo xu hướng giá cước, nhưng PVT không tập trung mở rộng đội tàu cho mặt hàng này.
- Theo kế hoạch đến năm 2025, PVT chủ yếu mua các loại tàu Aframax (105 nghìn DWT) cho mảng dầu thô, tanker loại 13-20 nghìn DWT cho mảng dầu thành phẩm/ hóa chất và tàu VLGC cho mảng LPG. Công ty vẫn dự định mua tàu VLCC phục vụ nhà máy lọc hóa dầu Nghi Sơn nhưng sẽ cần đợi mức giá hợp lý hơn.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.