

CTCP Vận tải Dầu khí

Cập nhật ĐHCĐ năm tài chính 2021

Chúng tôi đã tham gia Đại hội cổ đông thường niên năm 2021 của PVT và ghi nhận một số thông tin sơ bộ về KQKD 6 tháng đầu năm 2022 cũng như triển vọng, kế hoạch của công ty trong tương lai.

Kết quả kinh doanh sơ bộ 1H2022 tăng nhẹ do không còn khoản lợi nhuận 1 lần từ thanh lý tàu, tuy nhiên kì vọng KQKD 2H2022 và 2023 sẽ được cải thiện.


- Theo HĐQT của PVTrans công bố, PVT ghi nhận Doanh thu và LNTT sơ bộ 1H2022 lần lượt đạt 4,100 tỷ VNĐ (+14% YoY) và 502 tỷ VNĐ (-12% YoY). Kết quả này lần lượt hoàn thành 63% và 83% kế hoạch năm của PVTrans. Chúng tôi cho rằng sự khác biệt này xảy ra khi trong Quý 1/2021, PVT đã thực hiện thanh lý tàu PVT Sea Lion và thu được khoản lợi nhuận bất thường. Ngoài ra, chúng tôi cũng lưu ý lợi nhuận sơ bộ của PVT được công bố ở ĐHCĐ thường ít hơn kết quả lợi nhuận chính thức sau kiểm toán bán niên của PVT khoảng 10%, do đó chúng tôi kì vọng rằng kết quả được kiểm toán sẽ cao hơn so với kết quả sơ bộ do BLĐ đưa ra.
- Giá cước tàu chở dầu thô, sản phẩm dầu và hóa chất đã tăng mạnh kể từ tháng 3 năm 2022. Hiện tại, 80% đội tàu chở dầu của PVT hoạt động quốc tế, chiếm 60% tổng doanh thu của PVT. Các tàu hoạt động tuyến quốc tế của PVT hầu hết là qua hợp đồng thuê định hạn (TC), trong khi một số ít là hợp đồng giao ngay (Spot) đã ngay lập tức được hưởng lợi từ việc tăng giá cước vận chuyển. PVT cho biết giá cước thuê định hạn cũng đang có xu hướng tăng theo đà tăng của cước giao ngay nên công ty kỳ vọng giá cước sẽ tốt hơn trong năm 2022-2023 so với năm 2021. BLĐ kỳ vọng giá cước cao hơn sẽ phản ánh lợi nhuận của công ty trong năm 2022 và 2023.

Sự cố từ NMLD Nghi Sơn không ảnh hưởng nhiều tới PVT

- Theo chia sẻ từ Ban lãnh đạo, ước tính 1H2022 sản lượng xăng dầu thành phẩm PVT vận chuyển từ NMLD Nghi Sơn đạt khoảng 560,000 tấn. Chủ tịch HĐQT chia sẻ rằng hiện tại NMLD Nghi Sơn đã hoạt động ổn định trở lại cho tới hết năm 2022, đảm bảo đủ nguồn cung xăng dầu ra thị trường và sản lượng vận chuyển cho PVT. Dự kiến PVT sẽ vận chuyển khoảng 600,000 tấn xăng dầu thành phẩm cho NMLD Nghi Sơn trong 2H2022.

Kế hoạch mở rộng đội tàu đầy tham vọng

- BLĐ đã trình ĐHCĐ kế hoạch mở rộng đội tàu đầy tham vọng của PVT với 6 tàu cho công ty mẹ và 17 tàu cho các công ty thành viên. Tính tới hiện tại, PVT đã nhận về 3 tàu dầu/hoá chất với 2 tàu mua trực tiếp và 1 tàu được mua dưới hình thức thuê mua (BBHP). Chủ tịch HĐQT cho biết dự kiến sẽ có thêm 2 tàu nữa được mua qua hình thức BBHP nhờ vào nhu cầu đầu tư lớn của các nhà đầu tư nước ngoài. Ước tính cả năm 2022, BLĐ cho rằng PVT sẽ đầu tư mới thành công từ 8-10 tàu trên tổng số 23 tàu theo kế hoạch.
- PVT cho biết công ty đang xem xét về khả năng tham gia vào mảng vận chuyển LNG khi sớm nhất là năm 2024 PVT sẽ tham gia vào mảng vận chuyển này. Lãnh đạo PVT cho rằng đây là nhu cầu tất yếu nhưng đánh giá nhu cầu LNG ở Việt Nam bước đầu chưa thật sự đáng kể. Ngoài ra, giá tàu vận chuyển LNG mới được đóng tương đối cao, khoảng từ 150-200 triệu USD. Công ty sẽ xem xét thị trường và cơ hội để có thể mua tàu LNG khoảng 10 năm tuổi thông qua hình thức BBHP để tối ưu chi phí đầu tư.



— Đáng chú ý, PVT cho biết công ty không được hưởng nguồn vốn ưu đãi trong việc mở rộng đội tàu. Tuy nhiên, nhờ vào tình hình tài chính lành mạnh, PVT được vay với hạn mức lớn ở các ngân hàng và được hưởng ưu đãi vay bằng đồng VND và trả lãi theo lãi suất USD nên lãi suất thấp, khoảng 2.6-3%. Bên cạnh đó, lãi suất bằng đồng VND của PVT cũng ở mức thấp, chỉ khoảng 4.5-5%. BLĐ cũng cho biết thêm, áp lực tỷ giá với PVT không đáng kể khi PVT ước tính ước tính tỷ giá thay đổi 1% thì khoản lỗ tỷ giá sẽ tăng khoảng 12 tỷ, không ảnh hưởng đáng kể tới KQKD cốt lõi của PVT.

Tàu PVT Athena dự kiến sẽ được thanh lý trong 2H2022

— PVT dự kiến sẽ bán tàu chở dầu thô PVT Athena vào Quý 3 hoặc đầu Quý 4 năm 2022. Hiện tại, chúng tôi đang dự báo việc thanh lý tàu dầu thô này sẽ đem lại lợi nhuận một lần cho PVT khoảng 100 tỷ VNĐ, chiếm khoảng 9% LNST năm 2022 theo dự báo của KBSV.

Các thông tin khác

— ĐHCĐ đã thông qua nghị quyết chi trả cổ tức năm 2021 là 10% cổ tức bằng cổ phiếu. BLĐ đặt mục tiêu vốn điều lệ của PVT sẽ đạt 4,500-5,000 tỷ VNĐ trong từ 3-5 năm tới. PVT cho biết sẽ cân nhắc về cổ tức tiền mặt và cổ phiếu mỗi năm để có thể cân đối lợi ích của cổ đông với kế hoạch cổ tức tiền mặt trong những năm tới đạt từ 10-15% vốn điều lệ mỗi năm, theo đó BLĐ dự định sẽ tiếp tục trả cổ tức tiền mặt 1,000 VNĐ/cổ phiếu trong năm 2022.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối 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
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@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 G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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.