

# Vận Tải Dầu Khí PVTrans (PVT)

## Tóm tắt ĐHCĐ: Kế hoạch mở rộng đầy tham vọng

Ngày 12/4, PVT đã trình bày báo cáo ĐHCĐ về kế hoạch 2023F và triển vọng dài hạn của công ty.

### Capex trong 2023F ước tính lên đến 4.1 nghìn tỷ đồng

- PVT đặt kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2023F với doanh thu 6.8 nghìn tỷ đồng (-24.4% n/n) và LNST 538 tỷ đồng (-53.5% n/n), tuy nhiên, ban lãnh đạo tự tin sẽ vượt kế hoạch.
- PVT đã công bố kế hoạch 2021-2025 với tổng doanh thu là 41 nghìn tỷ đồng, LNST là 4 nghìn tỷ đồng và tổng Capex (chi phí đầu tư tài sản cố định) là 270 triệu USD.
- Theo công ty, giá cước tàu chở dầu đã hạ nhiệt nhưng vẫn ở mức cao, PVT sẽ mạnh tay mở rộng công suất để đạt mức tăng trưởng cao.
- Capex cho năm 2023F ước tính là 4.1 nghìn tỷ đồng, phần lớn là chi phí mua mới 6 tàu, Capex được tài trợ bằng 35% vốn chủ sở hữu và 65% vốn vay.
- ĐHCĐ đã chấp thuận chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 100:10 và chia cổ tức bằng tiền mặt 300 đồng/cổ phiếu từ lợi nhuận chưa phân phối cho năm 2022.
- Công ty cũng đã chia sẻ KQKD sơ bộ 1Q23 với LNTT đạt 278 tỷ đồng (+16% n/n).
- Theo ban lãnh đạo, PVT đã giảm thời gian khấu hao cho các tàu để tăng chi phí khấu hao nhằm dự phòng cho kịch bản thị trường xấu hơn trong tương lai. Ban lãnh đạo PVT kỳ vọng giá trị sổ sách sẽ tăng đáng kể nếu PVT áp dụng tiêu chuẩn kế toán IFRS từ 2025F.
- Đối với mảng LNG, ban lãnh đạo có góc nhìn thận trọng do chi phí đầu tư hiện tại quá cao, không ưu tiên đầu tư tàu LNG trong ngắn hạn.
- Hiện tại, mảng quốc tế đóng góp trên 75% khối lượng vận chuyển, và PVT sẽ tiếp tục tập trung mở rộng thị trường quốc tế.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	7,523	7,758	7,383	7,460	9,047
Tăng trưởng (% n/n)	(8.7)	3.1	(4.8)	1.1	21.3
LN hoạt động (tỷ đồng)	802	928	854	950	1,235
LN ròng (tỷ đồng)	652	690	669	660	857
EPS (đồng)	683	1,658	1,424	1,267	1,848
Tăng trưởng (% n/n)	8.2	142.8	(14.1)	(11.0)	45.8
EBITDA (tỷ đồng)	1,402	1,678	1,731	1,880	2,430
PE (x)	32.1	13.2	15.4	17.3	11.9
EV/EBITDA (x)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
PB (x)	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
ROE (%)	30.4	15.2	13.9	12.6	15.4
Suất sinh lợi cổ tức (%)	5.0	5.5	2.4	5.4	0.6

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

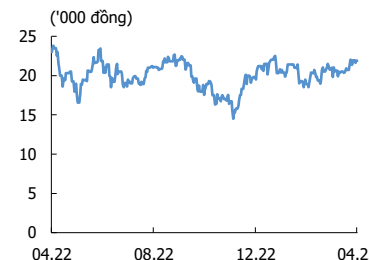
### Thống kê

VNIndex (12/04, điểm)	1,072
Giá cp (12/04, đồng)	21,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	7055.6
SLCP lưu hành (triệu)	324
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	23,800/14,500
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	41.2
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	48.9/18.1
Cổ đông lớn (%)	
Vietnam Oil and Gas Group	51.00

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	5.5	20.7	(4.8)
Tương đối với VNI (%p)	3.6	16.4	20.3

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

### Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/12/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/12/2023.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.