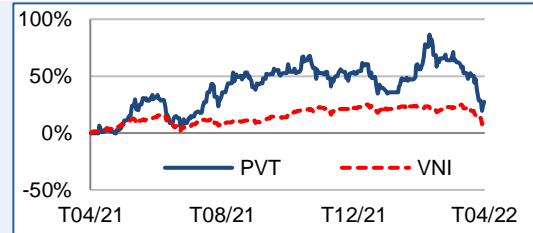


Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (PVT)

Báo cáo KQKD

Ngành	Dầu khí		2021	Q1 22	2022F
Ngày báo cáo	27/04/2022	Tăng trưởng DT	-0,2%	17,8%	12,5%
Giá hiện tại	19.650VND	Tăng trưởng EPS (2)	3,6%	16,5%	23,6%
Giá mục tiêu (1)	26.700VND	Tăng trưởng EPS (3)	-0,6%	11,8%	24,4%
TL tăng	+35,9%	LNST (tỷ đồng) (3)	666	153	828
Lợi suất cổ tức	5,1%	EV/EBITDA	4,4x	N/A	4,0x
Tổng mức sinh lời	+41,0%	P/E (2)	11,3x	N/A	9,2x
KN gần nhất (1)	KHẢ QUAN	P/E (3)	10,1x	N/A	8,1x



		PVT	VNI
GT vốn hóa	276,5tr USD	9,8x	15,2x
Room KN	104,7tr USD	4,2x	N/A
GTGD/ngày (30n)	4,0tr USD	5,9%	N/A
Cổ phần Nhà nước	51,0%	12,7%	15,7%
SL cổ phiếu lưu hành	323,7 tr	5,3%	2,6%
Pha loãng	323,7 tr		

Tổng quan về Công ty

Là một thành viên của PetroVietnam, PVT là doanh nghiệp Việt Nam lớn nhất về mảng vận tải biển cho ngành dầu khí. PVT hiện sở hữu đội tàu chở dầu lớn nhất và kiểm soát 100% thị phần cho mảng vận tải dầu thô cho nhà máy lọc dầu Bình Sơn (420.000 DWT), 30% vận chuyển dầu thành phẩm (160.000 DWT), 90% LPG (42.500 m³), 10% vận chuyển than (83.000 DWT) và thị phần FSO 10%

(1) cập nhật ngày 01/03/2022; (2) cổ lõi; (3) báo cáo

Ngô Thùy Trâm
Trưởng phòng

Đinh Thị Thùy Dương
Trưởng phòng Cao cấp

Sự đóng góp của các tàu chở dầu mới dẫn dắt lợi nhuận quý 1, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

- Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (PVT) đã công bố KQKD quý 1/2022 với doanh thu và LNST sau lợi ích CĐTS cốt lõi tăng lần lượt 17,8% YoY và 16,5% YoY nhờ 1) đóng góp từ các tàu chở dầu mới mua trong 6 tháng cuối năm 2021 và 2) nhu cầu vận tải phục hồi. LNST sau lợi ích CĐTS báo cáo chỉ tăng 11,8% YoY do không có lợi nhuận bất thường từ việc thanh lý tàu chở dầu trong quý 1/2022.
- Trong quý 1/2021, PVT đầu tư vào 2 tàu chở hóa chất mới với vốn đầu tư 361 tỷ đồng, hoàn thành 16,9% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Doanh thu và LNST sau lợi ích CĐTS cốt lõi quý 1/2022 lần lượt hoàn thành 22,8% và 18,7% dự báo cả năm của chúng tôi và phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi. Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sẽ cao hơn trong các quý tiếp theo do 1) lợi nhuận ròng thường thấp trong quý 1 khi công ty ghi nhận trước chi phí bảo trì và 2) chúng tôi kỳ vọng PVT có thể tăng giá thuê tàu chở dầu thô/hóa chất cho một số hợp đồng vận tải nước ngoài trong quý 2/2022 khi giá thuê tàu chở dầu thô/hóa chất quốc tế đã phục hồi kể từ tháng 3/2022.
- Chúng tôi nhận thấy không có thay đổi đáng kể đối với dự báo hiện tại của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.

KQKD quý 1/2022 của PVT

Tỷ đồng	Q1 2021	Q1 2022	Tăng trưởng YoY %	% trong dự báo 2022 của VCSC
Doanh thu	1.717	2.022	17,8%	22,8%
Vận tải	1.200	1.475	22,9%	22,4%
FSO, phân phối & khác	516	547	5,9%	23,9%
Lợi nhuận gộp	258	291	13,1%	21,0%
Vận tải	172	202	17,6%	20,3%
FSO, phân phối & khác	86	89	4,1%	22,8%
Chi phí bán hàng & marketing	-3	-2	-30,0%	16,4%
Chi phí hành chính và quản lý	-53	-52	-2,1%	19,8%
Lợi nhuận từ HĐKD	201	237	17,8%	21,3%
Thu nhập tài chính	39	37	-4,5%	19,4%
Chi phí tài chính	-46	-50	9,3%	26,5%
Trong đó, chi phí lãi vay	-41	-43	4,9%	23,0%
LN được chia/lỗ từ CTLK	0	0	N.M.	0,0%
Lãi/lỗ ròng khác	39	15	-62,9%	11,6%
LNST sau lợi ích CĐTS, báo cáo	136	153	11,8%	18,5%
LNST sau lợi ích CĐTS, cốt lõi	117	136	16,5%	18,7%

Nguồn: PVT, VCSC. Ghi chú: LNST sau lợi ích CĐTS cốt lõi = lợi nhuận từ HĐKD + thu nhập từ lãi – chi phí lãi vay của các liên doanh (không bao gồm lãi/lỗ tỷ giá và lợi nhuận từ thanh lý tài sản).

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Ngô Thùy Trâm, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOẢN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (417)

Phòng giao dịch Đống Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN
+84 24 6262 6999

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Nghiên cứu & Phân tích: +84 28 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Nghân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123
- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124
- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên, ext 185
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

Bất động sản và Cơ sở hạ tầng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Phạm Minh Đức, Chuyên viên, ext 174

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 363
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 364

Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành
Khối môi giới và Giao dịch Chứng
khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vcsc.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành
Khối Môi giới trong nước
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Nguyễn Quốc Dũng

Giám đốc
Giao dịch Chứng khoán -
Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Nguyễn Công Trứ

Lầu 6B, 236 - 238 Nguyễn Công Trứ,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (400)

Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (403)

Alastair Macdonald, Giám đốc điều hành, ext 105

alastair.macdonald@vcsc.com.vn

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364
- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên cao cấp, ext 132

Dầu khí và Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140
- Ngô Thùy Trâm, Trưởng phòng, ext 135
- Lê Phước Đức, Chuyên viên, ext 196

Vật liệu và Công nghiệp

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.