

# Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT)

## Tóm tắt ĐHCĐ 2022: Triển vọng vững chắc của công ty đầu ngành

### Tóm tắt ĐHCĐ:

Vào ngày 30/06, chúng tôi đã tham dự buổi ĐHCĐ của PVT. Các vấn đề chính được đề cập là kế hoạch kinh doanh và chiến lược mở rộng năm 2022F.

### 2022F: Mục tiêu thận trọng của ban lãnh đạo

- Trong năm 2022F, PVT đặt kế hoạch doanh thu hợp nhất là 6,500 tỷ đồng (-12.9% n/n) và LNST hợp nhất đạt 480 tỷ đồng (-42.5% n/n). Các mục tiêu này cho thấy thái độ thận trọng của Hội đồng quản trị trong bối cảnh bất ổn về chính trị và kinh tế.
- Tuy nhiên, PVT thông thường đặt ra các mục tiêu thận trọng, trong khi đã thành công đạt được từ 117% -141% kế hoạch doanh thu và 149% -206% LNST kế hoạch trong vòng 4 năm qua.
- Trong 6 tháng đầu năm 2022, PVT đạt 4,100 tỷ đồng doanh thu hợp nhất và 500 tỷ đồng LNST hợp nhất, lần lượt hoàn thành 63% và 83% kế hoạch năm 2022.
- Chúng tôi kỳ vọng PVT có thể vượt kế hoạch kinh doanh năm nay dựa trên chia sẻ của HĐQT về (1) khối lượng vận chuyển/hải lý tăng, phản ánh nhu cầu vận tải cao hơn; (2) nguồn cung tàu thấp đi do chi phí đóng tàu cao hơn. Hai tác nhân này giúp PVT duy trì mức cước vận chuyển cao trong năm 2022F.
- Năm 2021, PVT nắm giữ 100% thị phần vận chuyển dầu thô và LPG trong nước, đồng thời chiếm 30% thị phần vận tải xăng dầu trong nước.
- Năm 2021, 80% đội tàu của công ty hoạt động trên các tuyến quốc tế, đóng góp 43% tổng doanh thu hợp nhất.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (VND bn)	6,147.6	7,523.1	7,758.4	7,382.7	7,460.2
Thay đổi. (% n/n)	(8.7)	22.4	3.1	(4.8)	1.1
LN từ HĐKD (VND bn)	657.6	877.8	990.0	981.9	998.3
LNST (VND bn)	533.7	780.1	820.7	830.4	834.5
EPS (VND)	1,516	2,317	2,339	1,994	2,038
Thay đổi. (% n/n)	8.7	52.8	0.9	(14.7)	2.2
EBITDA (VND bn)	1,181.3	1,401.7	1,677.6	1,731	1,879.7
PE (x)	14.2	9.3	9.2	10.8	10.6
EV/EBITDA (x)	5.7	5.5	4.9	4.7	4.7
PB (x)	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3
ROE (%)	10	13.3	12.7	11.2	10
Tỉ suất cổ tức (%)	4.7	4.7	1.9	4.7	0.0

Lưu ý: LNST, EPS và ROE dựa trên các số liệu đã điều chỉnh lợi ích cổ đông không kiểm soát

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

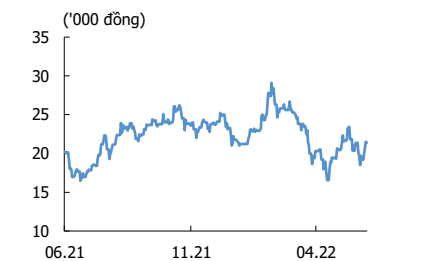
### Thông kê

VNIndex (30/06, điểm)	1,216
Giá cp (30/06, đồng)	21,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,926
SLCP lưu hành (triệu)	324
Caو/ Tháp 52 tuần (đồng)	29,100/16,470
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	94
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	48.9/12.6
VNIndex (30/06, điểm)	1,216
Giá cp (30/06, đồng)	21,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,926

### Biến động giá cổ phiếu

	1M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	3.4	(11.2)	5.9
Tương đối với VNI (%p)	9.1	7.2	18.5

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Toàn Nguyễn**

Toan.nb@kisvn.vn

- Công ty đặt mục tiêu đạt 3,560 tỷ đồng vốn điều lệ vào năm 2022F thông qua việc chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 10%.
- PVT hiện được giao dịch với TTM PE là 10.2x, thấp hơn PE trung bình 5 năm là 10.8x.

### **Động lực tăng trưởng mạnh mẽ**

- Trong năm 2022, công ty đặt mục tiêu chi 2.915 tỷ đồng để mua 8-10 tàu mới, thể hiện tham vọng của PVT trong việc duy trì vị trí dẫn đầu trong ngành vận tải dầu khí. Trong 6 tháng đầu năm 2022, PVT đã mua và vận hành 2 tàu vận tải hóa chất và 1 tàu hàng rời. Trong năm 2021, riêng tàu VLGC mới được mua đã đóng góp 100 tỷ đồng vào doanh thu của PVT.
- PVT đã đa dạng hóa chiến lược Capex sang cho thuê với quyền được mua lại khi đáo hạn hợp đồng thuê.
- 67% Capex trong năm 2022F sẽ được tài trợ bởi nợ vay, với chi phí vốn vay dao động từ 7-8%.

■ **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 cá 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 17/06/2022.

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 17/06/2022.

Người thực hiện: Toàn Nguyễn

## 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 chụp, 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 © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, 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.