



# PVT: HOSE

Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí

## Ghi nhận từ hội thảo: Gấp gỡ doanh nghiệp Việt Nam do GS & SSI tổ chức năm 2024

Giá Mục tiêu

**30.000** Đồng

**TRUNG LẬP**

Ngày báo cáo: 9/10/2024

Giá CP ngày 9/10/2024: 29.300 đồng

% Tăng giá: 2,39%

NGÀNH: CẢNG & LOGISTICS

TPPT: Nguyễn Hoàng Giang, CFA

Email: [giangnh@ssi.com.vn](mailto:giangnh@ssi.com.vn)

SĐT: +84-24 3936 6321 ext.8703

### Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): 10.395

KLGDTB 3 tháng (CP): 2.049.160

Giá Cao/Thấp nhất 52W: 31,95/19,74

Tỷ lệ SHNN(%): 13,44%

Tỷ lệ sở hữu NN (%): 51,00%

### Biến động giá



— PVT — VNIndex

3M YTD 1Y 2Y

VNIndex -1% 12% 13% 18%

PVT -4% 23% 18% 82%

Nguồn: SSI Research

### Thông tin cơ bản về công ty

PVTrans là công ty con của PVN (Tập đoàn Dầu khí Việt Nam) và được thành lập năm 2002. PVT hiện có đội tàu chở dầu lớn nhất Việt Nam (17 tàu và 1 tàu FSO), phục vụ nhu cầu sản xuất và tiêu thụ dầu khí của Việt Nam. Với việc đầu tư mạnh mẽ vào sản xuất dầu và nhu cầu tiêu thụ các sản phẩm dầu (xăng, LPG, diesel...) trong nước ngày càng tăng, PVT đã có mức tăng trưởng doanh thu ổn định 7%/năm trong 5 năm qua, đồng thời tiếp tục mở rộng đội tàu và công suất phục vụ trước nhu cầu ngày càng tăng của quốc gia.

Trong buổi hội thảo, PVT cập nhật về mảng vận tải cốt lõi mà công ty đang vận hành, bao gồm tàu chở dầu thô, tàu chở dầu/hóa chất, tàu chở khí dầu hóa lỏng (LPG), tàu chở hàng rời. Triển vọng tích cực năm 2025 bao gồm mảng tàu chở dầu thô, tàu chở LPG và tàu chở hàng rời, trong khi triển vọng kém tích cực là mảng tàu chở hóa chất, do số lượng đội tàu chở hóa chất tăng cao hơn.

Về kế hoạch đầu tư, công ty dự kiến mở rộng hoạt động quốc tế, trong khi hạn chế mở rộng hoạt động trong nước do công ty đã chiếm lĩnh phần lớn thị phần nội địa. Do đó, việc mở rộng đội tàu sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của PVT trong thời gian tới, do công ty chủ yếu tham gia thị trường thuê tàu định hạn trên thị trường quốc tế. Điều này nghĩa là sự biến động trên thị trường giao ngay sẽ không ảnh hưởng đến lợi nhuận của công ty, mà lợi nhuận sẽ tăng trưởng dựa trên khả năng tăng công suất, cũng như giá thuê tàu định hạn. Trong nửa cuối năm 2024, công ty có kế hoạch đầu tư vào tổng cộng 7 tàu, trong đó bao gồm 3 tàu chở dầu/hóa chất, 3 tàu chở hàng rời, và 1 tàu chở LPG. Việc tăng đầu tư vào tàu chở hàng rời cho thấy dấu hiệu thay đổi chiến lược của công ty để tăng tỷ trọng tàu chở hàng rời trong đội tàu (hiện chiếm 8% doanh thu), và giảm tỷ trọng tàu chở hàng lỏng trong thời gian tới. Chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ đẩy nhanh chiến lược này thành chiến lược tăng trưởng trong 5 năm tới.

Công ty dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt tỷ lệ 3% trong Q4/2024, sau khi phân phối cổ tức cổ phiếu tỷ lệ 10% trong Q2/2024.

Trong Q3/2024, công ty có kế hoạch bán lại tàu PVT Synergy, và có thể ghi nhận 150 tỷ đồng lợi nhuận bất thường vào lợi nhuận hoạt động. Do đó, chúng tôi kỳ vọng LNTT của PVT trong Q3/2024 sẽ đạt 505 tỷ đồng, +27% svck, và đây có thể là yếu tố thúc đẩy ngắn hạn cho giá cổ phiếu. Chúng tôi duy trì khuyến nghị **TRUNG LẬP** với giá mục tiêu 1 năm là **30.000 đồng/cổ phiếu** đối với cổ phiếu PVT, do chúng tôi cho rằng chu kỳ tăng trưởng hiện tại của thị trường tàu chở hàng lỏng đã ở mức đỉnh, do đó chúng tôi muốn chờ chiến lược phân bổ công suất mới của công ty trước khi điều chỉnh tăng khuyến nghị đối với cổ phiếu.

Visit SSI Research on Bloomberg at **RESP SSIV <GO>**

SSI Research Web Portal: <https://www.ssi.com.vn/khach-hang-ca-nhan/bao-cao-cong-ty>

## **CAM KẾT PHÂN TÍCH**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## **KHUYẾN NGHỊ**

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ**

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## **THÔNG TIN LIÊN HỆ**

### **Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

#### **Hoàng Việt Phương**

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### **Vĩ mô**

#### **Phạm Lưu Hưng**

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

#### **Thái Thị Việt Trinh**

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

### **Phân tích Ngành Cảng & Logistics**

#### **Nguyễn Hoàng Giang**

Trưởng phòng Phân tích

giangnh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8703

### **Dữ liệu**

#### **Nguyễn Thị Anh Thư**

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

### **Chiến lược thị trường**

#### **Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA**

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

#### **Nguyễn Quốc Bảo**

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737