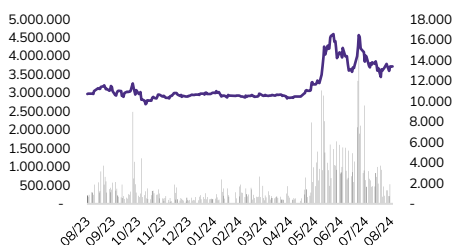


Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Vận tải biển
Ngày báo cáo	: 19/08/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 13.500
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 924,36
SLCPLH (CP)	: 68.470.941

DIỄN BIẾN GIÁ

Nguồn: FireAnt, ABS Research

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024
Tăng trưởng DTT (%)	-47%	0%
Tăng trưởng LNST (%)	92%	-31%
Biên LNG (%)	29,31%	29,65%
Biên LNST (%)	26,18%	18,08%
ROA (%)	24,82%	4,79%
ROE (%)	28,18%	5,31%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,00%	0,00%
EPS (VND/CP)	513	355
BVPS (VND/CP)	18.258	17.986

Nguồn: FiinPro, ABS Research

LỢI NHUẬN SỤT GIẢM DO ÁP LỰC CHI PHÍ

- **Q2/2024, tình hình kinh doanh ổn định theo hợp đồng với giá cước ổn định, tuy nhiên lợi nhuận giảm sút.** Doanh thu thuần và lợi nhuận gộp gần như giữ nguyên đạt 134,5 tỷ đồng (+0,3% svck) và 39,88 tỷ đồng (tăng +1,5% svck). Công ty cho biết, các hoạt động bán hàng và cung cấp dịch vụ không có biến động lớn, do đội tàu khai thác tuyến định hạn với giá cước và ngày tàu tốt không có biến động nhiều. LNST của Cổ đông Công ty mẹ giảm chỉ còn 24,31 tỷ đồng (-31% svck).
- Lũy kế 6 tháng đầu năm 2024, doanh thu thuần giảm còn 262,8 tỷ đồng (-10% svck) do Công ty con TNHH MTV VIPCO Hạ Long thanh lý 01 tàu bán hàng vào Q1/2024, lợi nhuận gộp giảm còn 68,2 tỷ đồng (-8% svck). Tuy có khoản thu nhập khác xấp xỉ 1 tỷ đồng từ thanh lý một tàu bán hàng, **doanh thu hoạt động tài chính giảm còn 18 tỷ đồng (-35% svck) do lãi suất tiền gửi giảm cùng với các chi phí gia tăng khiến LNST của Cổ đông Công ty mẹ giảm còn 43,3 tỷ đồng (giảm -30% svck).** Như vậy, Công ty đã đạt được 50% doanh thu kế hoạch và 58% lợi nhuận sau thuế kế hoạch cho năm 2024.
- **Doanh thu chủ yếu từ hoạt động vận tải xăng dầu cho Công ty mẹ.** Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty ghi nhận doanh thu là 262,8 tỷ đồng, trong đó cụ thể: (i) Doanh thu từ cung cấp dịch vụ cho Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam là 228,4 tỷ đồng (chiếm 87% tổng doanh thu). (ii) Doanh thu từ cung cấp dịch vụ cho CTCP Vận tải hóa dầu VP là 6,2 tỷ đồng (chiếm 2,3% tổng doanh thu).
- **Các chi phí đều gia tăng trong năm 2024 trong nửa đầu năm 2024 so với cùng kỳ.** Các chi phí này bao gồm:
 - Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng đạt 31,3 tỷ đồng (+18% svck), trong đó bao gồm (i) chi phí sửa chữa tàu do trong Q1/2024 có 02 tàu phải sửa chữa lớn là Petrolimex 16 và Petrolimex 18 nên phát sinh chi phí sửa chữa thường xuyên và (ii) thực hiện xóa nợ 18,7 tỷ đồng đối với khoản trích lập khó đòi của Công ty TNHH TM-DV-SX Thiên Lộc Phú.
 - Chi phí bán hàng: Chi phí tiền lương cho nhân viên Công ty con VIPCO Hạ Long đều tăng so với cùng kỳ đạt 1,8 tỷ đồng (tăng +27% svck).
- **Tài sản ngắn hạn tăng nhờ tăng dự trữ tiền mặt qua các năm.** Tại 30/6/2024, tổng tài sản đạt 1.357,2 tỷ đồng, trong đó tiền và tương đương tiền đạt 119,2 tỷ đồng). Các khoản đầu tư nắm giữ tới ngày đáo hạn đạt 670 tỷ đồng, tăng trung bình xấp xỉ 16%/năm trong vòng 3 năm.
- Cơ cấu nguồn vốn của VIP tại 30/06/2024 chủ yếu là vốn chủ sở hữu, trong đó bao gồm 229,5 tỷ đồng LNST chưa phân phối. **Công ty hoàn toàn không sử dụng vay nợ.** Đồng thời, VIP có lịch sử trả cổ tức bằng tiền mặt rất đều đặn cho cổ đông nắm giữ, với tỷ lệ cao nhất là 2.500 đồng/cp.

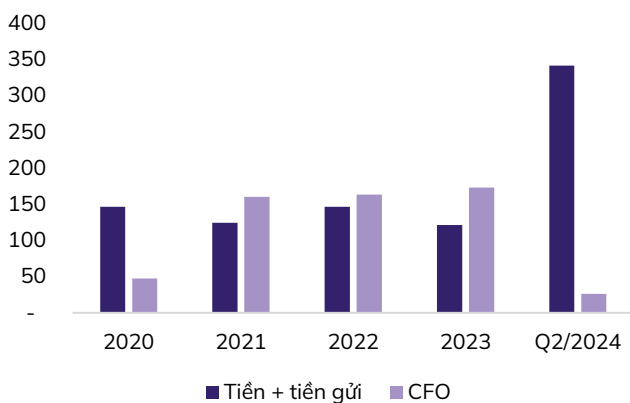
KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu	Q2/2023	Q2/2024	%YoY	6T/2023	6T/2024	%YoY
Doanh thu thuần	134,1	134,5	0,3%	291,1	262,8	-9,7%
Lợi nhuận gộp	39,3	39,9	1,5%	74,0	68,2	-7,7%
Biên LN gộp (%)	29,3%	29,6%	0,3%	25,4%	26,0%	0,6%
Chi phí BH & QLDN	-94,8	-94,6	-0,2%	-27,8	-33,1	19,1%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT (%)	-70,7%	24,0%	-133,9%	-9,6%	-12,6%	31,9%
Doanh thu tài chính	15,1	8,7	-42,6%	28,9	18,1	-37,4%
Chi phí tài chính	0,5	-0,4	-179,3%	0,3	-0,4	-225,9%
Chi phí lãi vay	0,0	0,0		0,0	0,0	
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	43,3	30,3	-30,0%	77,3	52,8	-31,7%
Lợi nhuận trước thuế	43,3	30,4	-29,8%	77,2	53,8	-30,3%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	35,1	24,3	-30,7%	62,3	43,3	-30,5%
Biên LN ròng (%)	26,2%	18,1%	-8,1%	21,4%	16,5%	-4,9%

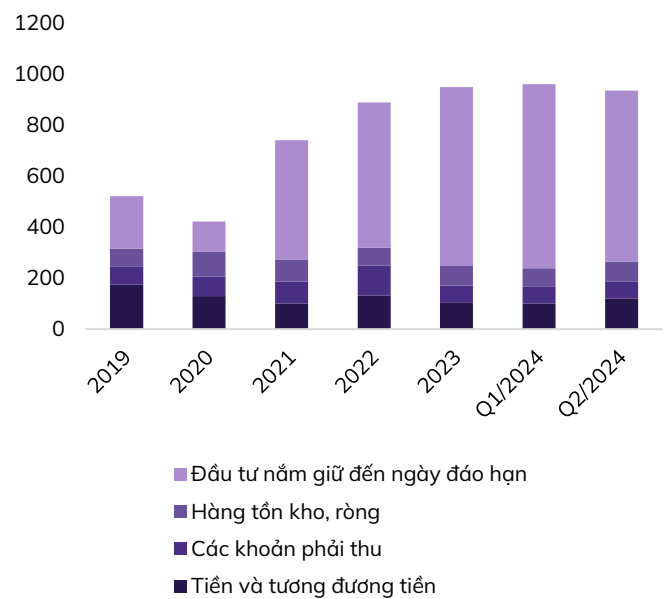
Nguồn: VIP, ABS Research

- Chúng tôi nhận định triển vọng thời gian tới của VIP là phát triển ổn định nhờ vào các yếu tố:
 - **Nhu cầu xăng dầu tăng tự nhiên.** Nền kinh tế phục hồi kéo theo nhu cầu tiêu thụ xăng dầu trong nước tăng lên. Theo tính toán từ Vụ thị trường trong nước (Bộ Công thương), nhu cầu tiêu dùng xăng dầu trong nước trong 6 tháng tương đương với đầu năm, khoảng 13,2 triệu m3/tấn. Tổng cả năm tăng tối thiểu 2 triệu m3/tấn so với năm 2023.
 - **Là công ty con trực tiếp dưới PJT và PLX, VIP sẽ nhận được nhiều sự hỗ trợ từ Công ty mẹ.** Công ty có doanh thu ổn định, chủ yếu đến từ cung cấp dịch vụ cho công ty mẹ và các công ty khác trong ngành.
 - **Tình hình tài chính lành mạnh, quản trị tương đối rủi ro tốt.**
 - Công ty đã chia cổ tức cho cổ đông năm 2023 theo tỷ lệ 10% bằng tiền mặt.
 - ABS Research dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2024F của VIP dự kiến là 80 tỷ đồng. EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 1.168 đ/cp & 18.785 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 11,2x và 0,7x lần tại mức giá hiện tại.

Cơ cấu tài sản của VIP



Tỷ lệ tài sản ngắn hạn của VIP



Nguồn: Fiinpro, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện, Hóa chất

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và Dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên – Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây