

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



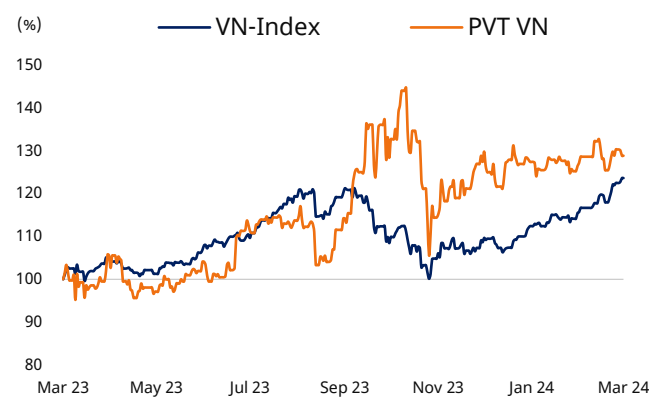
Analyst: Phạm Bình Phương

Email: phuong.pb@miraeset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (06/03/2024)	27.400		
Giá mục tiêu (12 tháng)	33.800		
Lợi nhuận kỳ vọng	23,4		
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	1.279		
Tăng trưởng EPS (24F, %)	30,3		
P/E (24F, x)	6,9		
Vốn hoá (tỷ đồng)	8.674		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	324		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	12,7		
Beta (12M)	1,1		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	19.700		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	30.850		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	1,9	11,7	27,0
Tương đối	-5,2	9,4	4,6

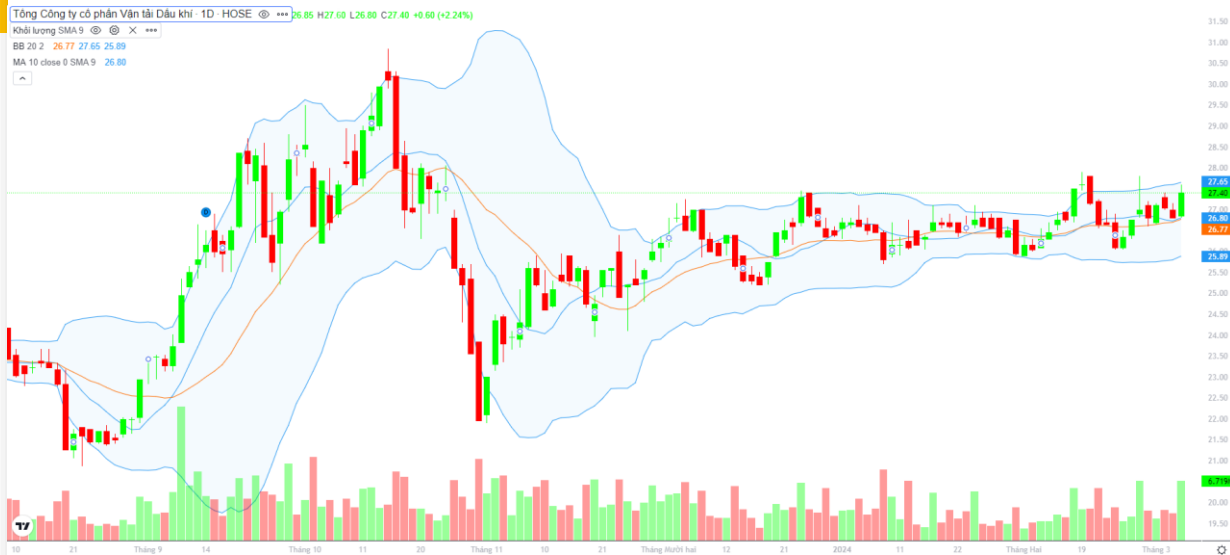
Đầu tư cho tăng trưởng

- PVTrans là công ty con của PVN (Tập đoàn Dầu khí Việt Nam) và được thành lập năm 2002. PVTrans là doanh nghiệp vận tải biển có đội tàu lớn nhất Việt Nam hiện nay. Cuối năm 2023, công ty sở hữu và quản lý đội tàu 51 chiếc, đa chủng loại từ tàu dầu thô, tàu dầu sản phẩm, tàu dầu/hóa chất, tàu LPG và tàu hàng rời với tổng trọng tải đội tàu khoảng 1,4 triệu DWT với hơn 85% đội tàu đang phục vụ thị trường quốc tế.
- Đẩy mạnh đầu tư, năm bắt cơ hội.** Năm 2023 PVT đã mạnh tay chi tiền đầu cho đội tàu, tổng cộng công ty đã chi trên 4.220 tỷ đồng gấp 2,54 lần tổng giá trị đầu tư của năm 2022 là 1.660 tỷ đồng và cũng là mức đầu tư cao nhất từ trước đến nay. Việc đẩy mạnh đầu tư trong giai đoạn hiện tại vừa là chiến lược trẻ hóa đội tàu cũng đồng thời trong giai đoạn cước vận tải biển (bao gồm: dầu thô, hàng rời và container) trong xu hướng tăng do ảnh hưởng của căng thẳng chính trị tại Biển Đông. Do đó việc đầu tư mạnh trong năm 2023 sẽ tạo cơ hội cho PVT tăng trưởng cao trong năm 2024.
- Kế hoạch đầu tư mạnh cho đội tàu trong năm 2024, tiếp tục đặt kế hoạch lợi nhuận thận trọng.** Lên kế hoạch tiếp tục đầu tư hơn 3.100 tỷ đồng trong năm 2024 nhằm trẻ hóa đội tàu, PVT dự kiến chi: (1) 58 triệu USD đầu tư 1 tàu VLGC (tàu chở khí trọng tải 72k – 85k Cbm) hoặc 1 tàu Aframax (tải trọng 80k – 120k tấn) hoặc 2 tàu MR (Tải trọng 45k – 55k tấn); (2) 22 triệu USD đầu tư 1 tàu chở hóa chất (10k – 25k tấn) hoặc tàu chở hàng rời tại trọng 25k – 75k tấn; (3) 52 triệu USD để đầu tư 2 tàu MR hoặc 1 tàu Aframax. Tuy nhiên về kế hoạch lợi nhuận, PVT tiếp tục đặt kế hoạch thận trọng với 8.800 tỷ đồng doanh thu và 760 tỷ đồng LNST hợp nhất. So với thực hiện năm 2023, kế hoạch 2024 lần lượt thấp hơn 7,2% về doanh thu và 38,6% về LNST.
- Tình hình tài chính cuối năm 2023.** Các khoản nợ vay của PVT đã tăng 2.237 tỷ đồng trong năm 2023 đạt 5.927 tỷ đồng, trong đó nợ ngắn hạn tăng 227 tỷ đồng và nợ dài hạn tăng 2.010 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ nợ vay/ VCSH tăng từ 46% đầu năm 2023 lên 65,7% vào cuối năm. Chúng tôi đánh giá tình hình tài chính của PVT vẫn an toàn khi doanh nghiệp có quỹ tiền và tiền gửi lớn đến gần 4.500 tỷ đồng cùng với dòng tiền kinh doanh thặng dư hơn 2.069 tỷ đồng trong năm 2023.
- Năm 2024 có thể là năm PVT tăng trưởng cao nhất lịch sử.** Đầu tư mạnh cho đội tàu, chúng tôi kỳ vọng PVT sẽ ghi nhận mức tăng trưởng doanh thu 31% trong năm 2024, đạt 12.428 tỷ đồng. Giả định tình hình vận tải tiếp tục khả quan như hiện nay, công ty có thể ghi nhận LNST cổ động công ty mẹ đạt 1.279 tỷ đồng, EPS tương ứng đạt 3.947 đ/cp.
- Rủi ro:** Các chi phí như khấu hao, lãi vay và tỷ giá sẽ tăng mạnh kéo theo ảnh hưởng tiêu cực nếu tình hình kinh doanh không như kỳ vọng, cụ thể các chi phí này có thể sẽ tăng 350 – 400 tỷ đồng mỗi năm.
- Định giá:** Sử dụng phương pháp P/B để định giá, với mức P/B mục tiêu là 1,3 lần, chúng tôi điều chỉnh giá mục tiêu của PVT lên 33.800 đ/cp, tăng 13,4% so với giá mục tiêu trước đó.
- Khuyến nghị:** PVT đang có dấu hiệu hình thành xu hướng tăng ngắn hạn, tín hiệu kỹ thuật ngắn hạn hiện đang ở mức **+7 KHẢ QUAN**. NĐT có thể cân nhắc tích lũy vùng 26.800 – 27.500 và xem xét cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới mức 26.000.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)
Doanh thu	7.758	7.383	7.460	9.047	9.487	12.428
LNHĐKD	928	865	950	1.235	1.428	1.864
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12,0	11,7	12,7	13,6	15,0	15,0
Lãi ròng	690	676	660	857	980	1.279
EPS (VND)	2.017	1.981	1.933	2.500	3.029	3.947
ROE (%)	15,5	13,8	12,4	14,5	14,6	14,1
P/E (x)	7,2	7,1	12,5	8,8	8,7	6,9
P/B (x)	1,1	0,9	1,5	1,2	1,2	1,1
Cổ tức/thị giá (%)	6,0	2,5	4,1	4,5	1,1	NA

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+7 KHẢ QUAN
Giá đóng cửa (06/03/2024)	27.400	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	27.900	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26.800	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVT có dấu hiệu bước vào xu hướng tăng ngắn hạn với điểm số kỹ thuật +7.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy vùng 26.800 – 27.500 và xem xét cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới mức 26.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.