

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



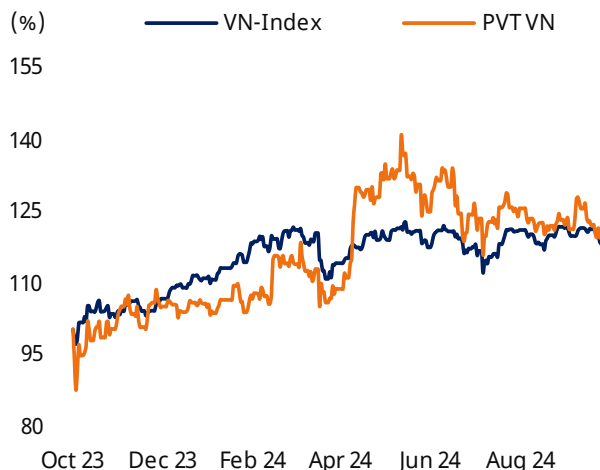
Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/10/2024)	27.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	32.100
Lợi nhuận kỳ vọng	16.8%
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	1.132
Tăng trưởng EPS (24F, %)	12%
P/E (24F, x)	8,7
Vốn hoá (tỷ đồng)	9.790
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	356
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13,1
Beta (12M)	0,8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	19,900
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,700
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-2.5 7.4 28.5
Tương đối	-0.2 3.7 7.4

Thuyền lớn đón sóng xa

- PVT là công ty vận tải và dịch vụ hàng hải dầu khí, chiếm phần lớn thị phần mảng vận tải dầu thô nội địa và hơn 85% đội tàu phục vụ thị trường quốc tế. PVT đã phát triển đội tàu gồm 54 chiếc với tổng tải trọng gần 1,5 triệu DWT, trở thành đơn vị vận tải hàng lỏng lớn nhất Việt Nam hiện nay.
- Lũy kế 6 tháng 2024, PVT ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.524 tỷ đồng (+32% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 678 tỷ đồng (+7% YoY). LNST giảm nguyên nhân đến từ việc chi phí tài chính tăng mạnh +77% YoY, thu nhập tài chính giảm -28% YoY và lợi nhuận khác giảm -148% YoY do ghi nhận khoản chi phí khi thay đổi phương án quyết toán hiệu quả khai thác tàu hàng rời tại công ty con NVTrans. Biên lợi nhuận tiếp tục tăng từ mức 19,6% 6T2023 lên mức 22,4% 6T2024.
- Giá thuê tàu vẫn duy trì ở mức cao: Cụ thể, tính đến tháng 9/2024 giá thuê định hạn tàu chở dầu/sản phẩm dầu Aframax (+6,3% YoY), VLCC- tàu chở dầu cỡ lớn (+2,2% YoY), MR- tàu chở dầu tầm trung (+13% YoY); tàu chở hóa chất 13k (+14% YoY), 20k (18% YoY). Giá cước vận tải kỳ vọng vẫn duy trì ở mức cao nhờ nhận được sự hỗ trợ từ tăng trưởng mạnh mẽ trong thương mại đường dài do căng thẳng tại Biển Đỏ và nguồn cung tàu hạn chế.
- Triển vọng 2024-2025: Nhu cầu vận tải dầu/ sản phẩm dầu tiếp tục tăng trong nửa cuối năm 2024 do nguồn cung còn hạn chế. Tuy nhiên, dự báo năm 2025 có phần hạ nhiệt do nguồn cung được cải thiện và căng thẳng trên Biển Đỏ giảm bớt. Theo BIMCO dự báo, nhu cầu/cung vận tải dầu thô sẽ tăng 5%/1% vào năm 2024 và tăng 1%/1,2% vào năm 2025. Đối với thị trường sản phẩm dầu/ hóa chất, nhu cầu/cung dự kiến tăng 6%/1,6% trong năm 2024. Tuy nhiên, vào năm 2025 nguồn cung dự báo sẽ tăng 4,3% do nhiều tàu mới sẽ bắt đầu được giao và nhu cầu tăng 2% năm 2025.
- Về kế hoạch đầu tư: Tính đến tháng 9/2024 PVT đã nhận thêm 4 tàu (2 tàu chở hàng rời, 1 tàu LPG, 1 tàu hóa chất). Trong quý cuối năm 2024, PVT dự kiến sẽ nhận thêm 4 tàu gồm 2 tàu chở dầu MR và 2 tàu hàng rời Handysize và Supramax. Trè hóa và mở rộng đội tàu là mục tiêu chiến lược của PVT trong giai đoạn 2024-2025, việc mở rộng đội tàu được kỳ vọng sẽ là động lực chính thúc đẩy tăng trưởng cho PVT trong tương lai.
- Dự phóng và định giá: Năm 2024 chúng tôi dự phóng doanh thu của PVT đạt 11.319 tỷ đồng (+18% YoY) và lãi ròng đạt 1.132 tỷ đồng (+16% YoY): 1) Doanh thu vận tải đạt 8.949 tỷ đồng (+17% YoY); 2) Dịch vụ kho nổi đạt 629 tỷ đồng (+5% YoY); 3) Thương mại & khác đạt 1.740 tỷ đồng (+35% YoY); 4) Biên lợi nhuận gộp cải thiện ở mức 21,3% từ mức 19,2% năm 2023 với kỳ vọng giá thuê vẫn duy trì ở mức cao.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2024 đạt 3.179 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 8,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PVT: 1) Giá cước vận chuyển neo ở mức cao 2) Triển vọng từ việc mở rộng đội tàu 3) Vị thế dẫn đầu ngành vận tải hàng lỏng.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)
Doanh thu	7,383	7,460	9,047	9,556	11,319	11,747
LNHĐKD	865	950	1,235	1,415	1,932	1,805
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	11.7	12.7	13.6	14.8	17.1%	15.4
Lãi ròng	676	660	857	972	1,132	1,148
EPS (VND)	1,801	1,757	2,267	2,572	3,179	3,224
ROE (%)	13.8	12.4	14.4	14.3	15.7%	14.1
P/E (x)	7.1	12.5	8.8	9.3	8.7	8.5
P/B (x)	0.9	1.5	1.2	1.3	1.0	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	2.5	4.1	4.5	1.1	1.1	1.5

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research

PVT - Daily 10/30/2024 Open 27.7, Hi 27.8, Lo 27.55, Close 27.55 (0.2%) MA(Close,10) = 27.58, MA1(Close,20) = 28.06, MA2(Close,50) = 28.05, MA3(Close,200) = 27.12, MA4(Close,20) = 28.06



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (29/10/2024)	27,500	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	29,500	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26,400	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVT đang tích lũy với hỗ trợ gần quanh 27.000đ/cp (MA 200). Hiện PVT đang gặp kháng cự quanh 29,5000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về đỉnh cũ quanh 32,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. 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 Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.