

TỔNG CTCP Vận tải dầu khí (PVT)

Dầu khí

Giá cước vận tải giảm gây áp lực lên biên lợi nhuận gộp

- Doanh thu Q1/25 của PVT tăng 10% svck lên 2,790 tỷ đồng nhờ ghi nhận thêm doanh thu của 8 tàu mua mới trong năm 2024
- LNST công ty mẹ giảm 6.9% svck đạt 215 tỷ đồng, hoàn thành 21% dự phóng cả năm 2025 của chúng tôi, chủ yếu do biên LN gộp thu hẹp svck trong Q1/25
- Chúng tôi nhận thấy KQKD Q1/25 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi và chưa được phản ánh vào mức định giá (cập nhật tại ngày 17/02/2025). Chúng tôi sẽ cập nhật chi tiết trong báo cáo tiếp theo

Doanh thu từ các mảng kinh doanh đều tăng trưởng svck

Doanh thu Q1/25 của PVT tăng 10% svck lên 2,790 tỷ đồng, trong đó:

- Doanh thu mảng vận tải tăng 6.0% svck lên 2,229 tỷ đồng chiếm 80% tổng doanh thu trong Q1/25 nhờ ghi nhận thêm doanh thu của 8 tàu mua mới trong năm 2024.
- Doanh thu mảng dịch vụ hàng hải, thương mại và khác đạt 560 tỷ đồng (+29% svck).

Giá cước vận tải giảm gây áp lực lên biên LN gộp

LN gộp giảm 6.2% svck đạt 493 tỷ đồng tương đương với biên LN gộp giảm 3.1 điểm % svck đạt 18% trong Q1/25. Chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu đến từ biên LN gộp mảng vận tải (vốn chiếm 85% trong cơ cấu LN gộp) thu hẹp 2.7 điểm % svck do (1) giá cước vận tải giảm mạnh svck và (2) ghi nhận chi phí khấu hao tăng mạnh (+47% svck) từ 8 tàu mua mới trong năm 2024. Trong Q1/25, giá cước trung bình vận tải dầu thô và dầu sản phẩm toàn cầu đã giảm lần lượt 29%/34% svck.

KQKD Q1/25 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

Tổng kết, doanh thu và LNST công ty mẹ của PVT lần lượt hoàn thành 22% và 21% dự phóng cả năm 2025 do giá cước vận tải thấp hơn dự phóng của chúng tôi. Chúng tôi sẽ cập nhật chi tiết ở báo cáo phân tích tiếp theo.

Kế hoạch trả cổ tức trong năm 2025

PVT dự kiến phát hành hơn 113,9 triệu cổ phiếu trả cổ tức, tương ứng tỷ lệ 100:32 (cổ đông sở hữu 100 cổ phiếu được nhận 32 cổ phiếu mới), nguồn vốn phát hành từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối lũy kế năm 2024. Ước tính sau khi phát hành, vốn điều lệ của công ty sẽ tăng từ 3,560 tỷ đồng lên 4,699 tỷ đồng. Nguồn vốn bổ sung sẽ được dùng để đầu tư nâng cao năng lực đội tàu vận tải trong năm 2025.

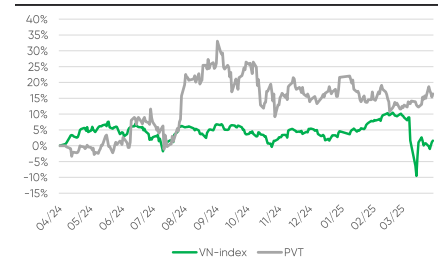
Giá hiện tại (đ/cp)	21,650
Cao nhất 52 (đ/cp)	31,950
Thấp nhất 52 (đ/cp)	18,600
Giá mục tiêu	33,850
Ngày cập nhật gần nhất	17/02/2025
Tiềm năng tăng giá	n/a
Tỷ suất cổ tức	1.4%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	7,423
KLGD TB 10 phiên	2,135,010
Sở hữu NN còn lại	37.8%
Số CP lưu hành (tr cp)	356
Số CP sau pha loãng (tr cp)	356

	PVT	VNI
P/E trượt 12T	6.9x	11.8x
P/B hiện tại	0.9x	1.6x
ROAA	5.8%	2.3%
ROAE	10.8%	15.2%

*Dữ liệu ngày 29/04/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
PVT	-17.1	-20.1	-15.2
VN-INDEX	-6.9	-3.1	1.4

Cơ cấu sở hữu

PVN	51.0%
Khác	49.0%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) có tiền thân là Công ty Vận tải Dầu khí được thành lập vào năm 2002. Tổng Công ty hoạt động trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ tàu vận tải dầu khí, hóa chất và các loại hàng hóa khác, cho thuê và quản lý kho nổi, và các dịch vụ hỗ trợ khác. PVT chính thức hoạt động theo mô hình Tổng công ty cổ phần từ năm 2007. Tại thời điểm cuối Q4/24, PVT sở hữu đội tàu gồm 58 chiếc phục vụ an toàn và hiệu quả cho thị trường trong nước và quốc tế, bao gồm: 3 tàu dầu thô, 24 tàu dầu sản phẩm/hóa chất, 18 tàu LPG, 12 tàu hàng rời và 1 tàu FSO/FPSO.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

Tỷ đồng	Q1/24	Q4/24	Q1/25	% svck	% sv quý trước	Dự phóng 2025	Q1/25 sv dự phóng 2025
Doanh thu	2,536	3,268	2,790	10.0%	-14.6%	12,861	21.7%
_ Vận tải	2,102	2,474	2,229	6.0%	-9.9%	10,129	22.0%
_ Dịch vụ Hàng hải, thương mại và khác	434	793	560	29.2%	-29.4%	2,732	20.5%
LN gộp	526	576	493	-6.2%	-14.3%	2,623	18.8%
CPBH&QLDN	(80)	(204)	(96)	19.9%	-53.0%	(534)	18.0%
Thu nhập khác ròng	14	60	9	-37.7%	-85.4%	50	17.5%
Thu nhập tài chính ròng	(77)	(73)	(67)	-13.0%	-7.6%	(405)	16.6%
LNTT	386	362	344	-10.8%	-5.0%	1,756	19.6%
LNST	306	269	277	-9.5%	3.1%	1,410	19.6%
LNST Công ty mẹ	231	209	215	-6.9%	2.9%	1,025	21.0%
Biên LN gộp	20.7%	17.6%	17.7%	-3.1 đ %	0.1 đ %	20.4%	
Biên LN ròng	9.1%	6.4%	7.7%	-1.4 đ %	1.3 đ %	8.0%	

Nguồn: Fiinpro, PVT, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn