

KHUYẾN NGHỊ		MUA	TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI DẦU KHÍ (HOSE: PVT)		
CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023					
Giá hiện tại:	23,300	Ngày viết báo cáo:	8/2/2023	CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	
Giá mục tiêu trước:		Cổ phiếu lưu hành (Triệu)	324	Tập đoàn Dầu khí Việt Nam	51.00%
Giá mục tiêu mới:	27,400	Vốn hóa (tỷ VND)	7,541	Phạm Việt Anh	17.06%
Tỷ suất cổ tức	1%	Thanh khoản 6M (Triệu CP)	2.82626	Nguyễn Duyên Hiếu	14.00%
Tiềm năng tăng giá	19%	Sở hữu nước ngoài	14.3%	Nguyễn Linh Giang	10.00%

CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP

Tỷ đồng	Q2.2022	Q2.2023	% YoY	1H.2022	1H.2023	% YoY	Cập nhật kết quả kinh doanh
DT thuần	2,257	2,098	-7%	4,278	4,141	-3%	Trong Q2/2023, DTT của PVT đạt 2,098 tỷ VND (-7% YoY), trong đó:
Giá vốn	(1,817)	(1,619)	-11%	(3,547)	(3,336)	-6%	
Lãi gộp	440	479	9%	731	805	10%	- DT dịch vụ vận tải đạt 1,801 tỷ VND (+29% YoY), - DT dịch vụ hàng hải đạt 150 tỷ VND (-33% YoY), - DT thương mại và dịch vụ khác đạt 147 tỷ VND (-77% YoY).
DT tài chính	42	97	130%	80	187	135%	
CP tài chính	(73)	(89)	21%	(123)	(170)	38%	Trong khi đó, LNST của PVT tăng đột biến, đạt 297 tỷ VND (+45% YoY) do:
Lãi vay	(49)	(78)	58%	(92)	(148)	60%	
Lãi từ CTLK	13	6	-51%	13	13	1%	(1) Giá cước vận tải cao hơn cùng kỳ, khiến biên lợi nhuận của PVT tăng lên 22.8% (so với cùng kỳ 19.5%);
CP BH	(2)	(3)	16%	(5)	(6)	24%	
CP QLDN	(109)	(91)	-17%	(161)	(148)	-8%	(2) Lợi nhuận tài chính tăng 40 tỷ nhờ lãi tiền gửi và chênh lệch tỷ giá; và
Lãi từ HĐKD	311	400	29%	536	682	27%	
TN khác, ròng	4	57	1356%	23	84	267%	(3) ghi nhận lợi nhuận khác 55 tỷ VND từ hoạt động thanh lý tàu chở LPG Apollo và tàu chở dầu PVT Dragon.
LNTT	315	456	45%	554	756	37%	
Thuế	(57)	(80)	41%	(102)	(141)	38%	Lũy kế 6M2023, DTT của PVT đạt 4,135 tỷ VND (-3% yoy), và LNST công ty mẹ đạt 534 tỷ VND (+49% yoy), lần lượt hoàn thành 61% kế hoạch về doanh thu, và 110% kế hoạch về lợi nhuận cả năm.
LNST	258	376	46%	452	616	36%	
CĐTS	51	78	54%	93	137	48%	
LNST-CĐTS	207	297	43%	360	479	33%	
Chỉ số							
Biên LNG	19%	23%	+3.3 bsp	17%	19%	+2.4 bsp	
Biên LNR	11%	18%	+6.5 bsp	11%	15%	+4.3 bsp	
SG&A/DT	5%	4%	-0.5 bsp	4%	4%	-0.2 bsp	

Nguồn: BSC Research

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ & ĐỊNH GIÁ

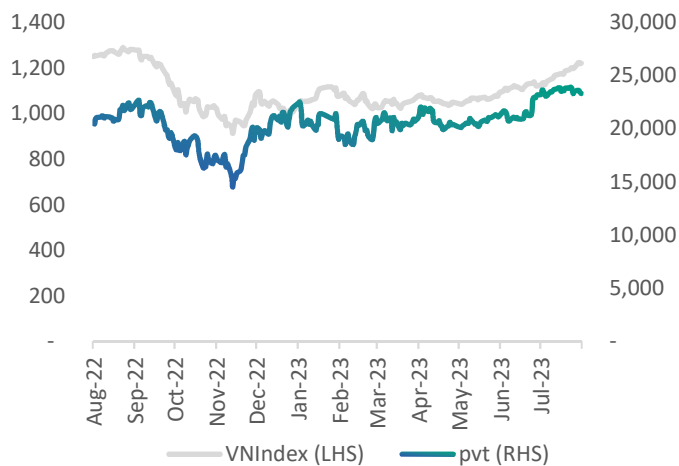
BSC duy trì khuyến nghị MUA đối với PVT, và nâng giá mục tiêu lên 27,400 VND/CP (tương đương upside 19% so với giá đóng cửa ngày 02/08/2023 là 23,300 VND/CP) dựa trên hai phương pháp định giá FCFE và P/E với tỷ trọng là 50% - 50%. Chúng tôi cho rằng PVT có tiềm năng tăng trưởng cao trong những năm tới nhờ vào (1) Giá cước vận tải được cải thiện do nguồn cung bị thắt chặt, và (2) tiềm năng mở rộng và trẻ hoá đội tàu PVT. Rủi ro giảm giá bao gồm (1) Nền kinh tế chậm phục hồi, khiến nhu cầu vận tải đầu giảm xuống, ảnh hưởng đến giá cước vận tải, và (2) Giá mua bán tàu trên thị trường neo cao khiến kế hoạch đầu tư tàu mới của PVT bị ảnh hưởng, từ đó hạn chế tăng trưởng trong giai đoạn 2024 – 2025.

Phương pháp P/E

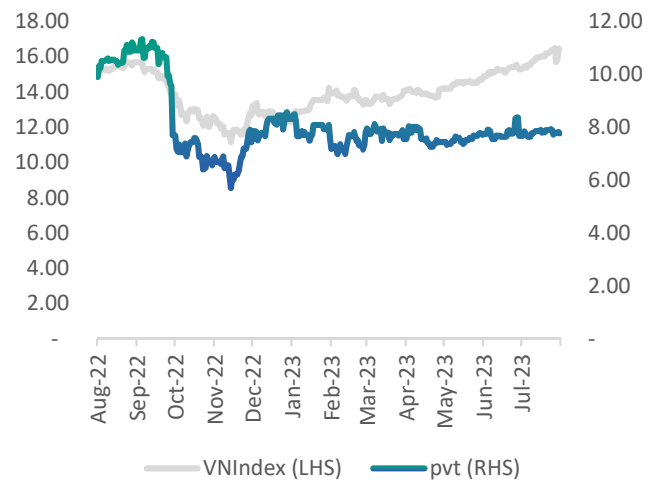
EPS 2023 (VNĐ/CP)	2,851
P/E mục tiêu (lần)	9.61
Giá mục tiêu 2023 (VNĐ/CP)	27,400
Tỷ suất cổ tức dự kiến	1%
Upside so với giá hiện tại	19%

Nguồn: BSC Research

Biểu đồ: Diễn biến VNIndex & giá cổ phiếu pvt



Biểu đồ: so sánh P/E của VNIndex và pvt



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8, 9 Thaiholdings
210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>

<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

