



Company Update Note

VIP – CTCP vận tải xăng dầu Vipco (HNX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Chu Tuấn Phong
phongct@bsc.com.vn

Với EPS T12M= 3,440, hiện tại cổ phiếu VIP đang được giao dịch với giá 10,900 đồng/cp, tương đương P/E trailing= 3.02, P/B= 0.63

Cập nhật kết quả kinh doanh 9T2015. DTT quý 3 đạt 131 tỷ (-31%yoy), LNTT 1.8 tỷ (-91%yoy) do VIP đưa tàu Petrolimex 10 vào sửa chữa định kỳ nên không tạo doanh thu trong kỳ. Lũy kế 9T2015, DTT đạt 429 tỷ (-18% yoy), LNTT đạt 36.5 tỷ (+18.7% yoy). Trong đó:

- **Cho thuê tàu chở dầu (4 tàu):** Đây là mảng kinh doanh quan trọng của VIP, đóng góp đến 74% tổng DTT (321 tỷ đồng) và 96% tổng lợi nhuận gộp (100 tỷ đồng) trong 9T2015. Biên lợi nhuận gộp cao, đạt 31,15%. Tuy nhiên, do hoạt động sửa chữa định kỳ tàu Petrolimex 10 kéo dài 2 tháng, nên DTT giảm mạnh (-8.55%) trong quý 3. Chúng tôi cho rằng, DTT mảng này của VIP sẽ tăng trở lại nhờ vận hành tàu Petrolimex 10 trong khi giá dịch vụ được giữ ổn định.
- **Bán xăng, dầu nhớt:** DTT đạt 109 tỷ đồng (-37% yoy), chiếm 25% tổng DTT, lợi nhuận gộp đạt 5 tỷ, chiếm 5% tổng lợi nhuận gộp của VIP. Biên lợi nhuận gộp thấp (chỉ đạt 5%) do VIP chỉ bán hàng dưới hình thức đại lý phân phối cho tập đoàn
- **Hợp đồng xây dựng:** DTT đạt 2.4 tỷ đồng. Hai dự án chính của VIP là Anh Dũng 7 và Central Tower (hiện tại, Anh Dũng 7 còn 30,000m2 với giá bán ~5 triệu/m2, Central Tower mới cho thuê được khoảng 60%, kì vọng lấp đầy trong 5 năm tới). Công ty dự kiến sẽ xây dựng tiếp một tòa nhà tại Hải Phòng (bị ngừng thi công từ năm 2014 do thiếu vốn) trong năm 2016.

Triển vọng kinh doanh. Quý 4/2015, doanh thu được kỳ vọng tăng nhờ vận hành tàu Petrolimex 10. Trong dài hạn, KQKD của VIP có thể khả quan với tăng trưởng đến từ mảng cho thuê tàu chở dầu. VIP dự định mua 1 tàu chở dầu mới với công suất 37.000 DWT. Đồng thời, dự án cảng Xanh Vip (30% vốn của VIP) có thể sẽ đóng góp lợi nhuận trong dài hạn cho VIP.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng
- Chỉ báo xu hướng MACD: Khả quan
- Chỉ báo RSI: Tích cực

Nhận định: VIP đang bước vào xu hướng tăng khi đường MACD đang cắt lên đường 0 để xác nhận xu hướng. Tuy nhiên, VIP nhiều khả năng sẽ có nhịp điều chỉnh ngắn hạn về ngưỡng hỗ trợ 10.2 do chạm trendline kháng cự như trên hình; đồng thời, RSI đang giảm nhẹ khi chạm ngưỡng giá mua 70.

Khuyến nghị: nhà đầu tư nên chờ mua VIP trong các nhịp điều chỉnh. Vùng mua là 10.2-10.7, chốt lời tại 12.3, dừng lỗ tại 9.3.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. 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 Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (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 Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (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 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

