

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst

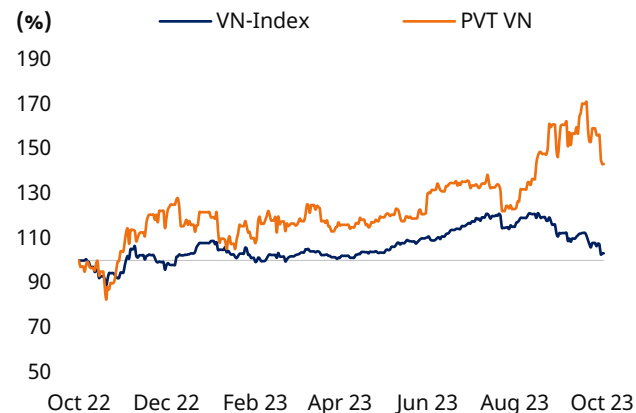
Email: phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (03/11/2023)	23.800
Giá mục tiêu (12 tháng)	29.800
Lợi nhuận kỳ vọng	25,2
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1.013
Tăng trưởng EPS (23F, %)	25,2
P/E (23F, x)	7,6

Vốn hoá (tỷ đồng)	8.156		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	324		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	10,9		
3Beta (12M)	1,1		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	13.500		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	30.850		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-10,6	23,5	47,4
Tương đối	-2,7	22,4	44,1

### Triển vọng năm 2024 được dự báo khả quan

- 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. Đến thời điểm tháng 9/2023, công ty sở hữu và quản lý gồm 48 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 trên 1,2 triệu DWT với hơn 85% đội tàu đang phục vụ thị trường quốc tế.
- Kết quả kinh 9 tháng đầu năm khả quan.** Kết thúc quý 3, PVT ghi nhận doanh thu thuần và lợi nhuận ròng (LNST cho cổ động công ty mẹ) lần lượt là 2.551 tỷ đồng (+9,48% svck) và 249 tỷ đồng (-7,8% svck). Lợi nhuận sụt giảm so với cùng kỳ do năm ngoài ghi nhận lãi đột biến từ thanh lý tàu PVT Athena khoảng 211 tỷ. Lũy kế 9 tháng đầu năm, công ty ghi nhận mức LN ròng đạt 743 tỷ đồng, tăng 18,5% svck.
- Biên lãi gộp duy trì mức cao nhất lịch sử.** Biên lãi gộp từ hoạt động kinh doanh của PVT trong Q3/2023 đạt 20,2%, so với giai đoạn trước thì mức lãi gộp này chỉ thấp hơn Q2/2023 là 22,82% cũng là mức cao nhất lịch sử. Biên lãi gộp tăng cao là do các hợp đồng cho thuê định hạn của PVT tái ký trong bối cảnh giá cước vận tải dầu và khí đang đạt mức cao trong năm 2023.
- Doanh thu các quý cuối năm thường ghi nhận cao.** Do đặc thù kinh doanh, chúng tôi nhận thấy Doanh thu của PVT thường tập trung trong giai đoạn nửa cuối năm. Với nhận định trên chúng tôi kỳ vọng KQKD Q4/2023 của PVT sẽ ghi nhận mức lãi ròng khoảng 270 tỷ đồng, theo đó tổng LNST cả năm ước đạt 1.013 tỷ đồng, EPS 3.130 đ/cp, GTSS đạt 23.000 đ/cp.
- Triển vọng năm 2023-24 được dự báo tiếp tục khả quan.** Giá thuê định hạn tàu chở dầu toàn cầu được dự báo sẽ neo ở mức cao do các yếu tố sau:
  - Theo dự báo của Bimco, sản lượng dầu vận tải dự kiến tăng 4% và quãng đường vận tải tăng 6% (do ảnh hưởng từ việc OPEC+ cắt giảm sản lượng nên chặng đường vận tải sẽ dài hơn).
  - Banchero costa ước tính năm 2024 số lượng tàu dầu bàn giao là 16 chiếc, tổng tải trọng 2,5 triệu DWT, trong khi đó số lượng tàu bị loại bỏ là 46 chiếc với tổng tải trọng là 8,2 triệu DWT. Thời gian đóng mới 1 tàu dầu ước tính vào khoảng 9 - 15 tháng.
 Với các yếu tố trên, chúng tôi kỳ vọng PVT sẽ tiếp tục ký được mức giá cao hơn khi gia hạn hợp đồng cho thuê tàu trong năm 2024, tạo triển vọng khả quan cho công ty.
- Định giá:** Với dự báo KQKD 2023 như trên, PVT sẽ có mức EPS 3.130đ/cp và GTSS đạt 23.000 đ/cp, chúng tôi đưa mức P/E và P/B trung bình 5 năm là 9,5 lần và 1,3 lần. Theo đó mục tiêu theo 2 phương pháp là 29.700đ/cp và 29.900 đ/cp, mức trung bình là 29.800 đ/cp



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	7.523	7.758	7.383	7.460	9.047	9.300
LNHĐKD	802	928	865	950	1.235	1.708
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10,7	12,0	11,7	12,7	13,6	18,3
Lãi ròng	652	690	676	660	857	1.013
EPS (VND)	1.898	2.017	1.981	1.933	2.500	3.130
ROE (%)	15,9	15,5	13,8	12,4	14,5	18,1
P/E (x)	7,2	7,2	7,1	12,5	8,8	7,6
P/B (x)	1,1	1,1	0,9	1,5	1,2	1,0
Cổ tức/thị giá (%)	6,4	6,0	2,5	4,1	4,5	1,2

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí - 1D - HOSE ● 023.95 H24.10 L23.65 C23.80 0.00 (0.00%)  
 Khối lượng SMA 9 1.085M  
 BB 20 2 26.47 31.18 21.77  
 MA 10 close 0 SMA 9 24.62



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (03/11/2023)	23.800 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	24.500 Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	23.000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	22.300	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVT đang trong nhịp hồi phục sau đợt giảm mạnh từ đỉnh tháng 10.
- Ngưỡng kháng cự gần nhất của PVT là 24.500 và hỗ trợ ngắn hạn là 23.000.
- NĐT có thể xem xét tích lũy PVT tại vùng 23.000 – 23.800 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 22.300.

- 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.