



CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI XĂNG DẦU VITACO

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá xem xét mua: 5-5.5
Vùng giá xem xét bán ra: 7-7.5

Ngày phân tích : 22.02.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	VTO
Giá ngày 22/02/2013	5,900
Giá thấp nhất 52 tuần	3,800
Giá cao nhất 52 tuần	7,000
Khối lượng trung bình 10 ngày	286,182
Khối lượng CPLH (triệu)	79.867
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	471,214

CƠ CẤU SỞ HỮU

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex)	52.58%
Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín	4.97%
Đàm Xuân Trọng	0.31%
Cổ đông nước ngoài	2.13%
Cổ đông khác	40.01%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	563
P/E	10
E/P	10%
BV (đồng)	12,956
ROE	4%
ROA	2%
BETA	0.79
Giá trị nội tại (đồng)	33,075

ĐỒ THỊ GIÁ

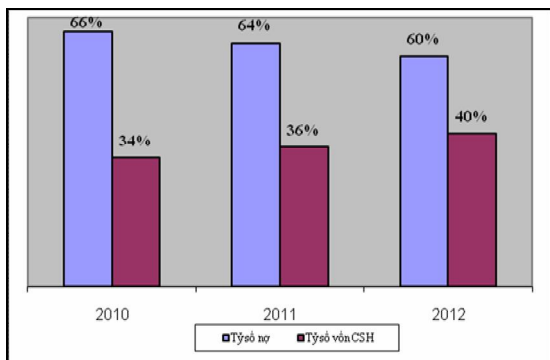


NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

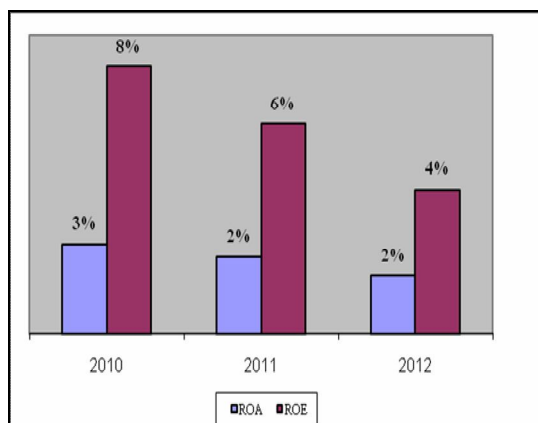
Tỷ số khả năng thanh toán nhanh (lần)	2010	2011	2012
Tỷ số thanh toán hiện thời	0.84	0.83	0.73
Tỷ số thanh toán nhanh	0.73	0.67	0.58
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	2010	2011	2012
Tỷ số tài sản đảm bảo Nợ / VSCH	197%	174%	150%
Tỷ số tài sản ngắn hạn / Tổng TS	12%	14%	16%
Tỷ số nợ = Tổng nợ / Tổng tài sản	66%	64%	60%
Tỷ số vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	34%	36%	40%
Tỷ số hoạt động	2010	2011	2012
Vòng quay hàng tồn kho (vòng)	19	19	18
Số ngày vòng quay hàng tồn kho (ngày)	20	19	20
Vòng quay các khoản phải thu (vòng)	18	15	15
Số ngày vòng quay các khoản phải thu (ngày)	21	24	24
Vòng quay các khoản phải trả (vòng)	5	8	9
Số ngày vòng quay các khoản phải trả (ngày)	78	43	43
Hiệu suất sử dụng tài sản dài hạn (vòng)	0.5	0.7	0.8
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	2010	2011	2012
Tỷ lệ lãi gộp	30%	26%	12%
ROS (Doanh lợi tiêu thụ)	6%	4%	3%
ROA (Doanh lợi tài sản)	3%	2%	2%
ROE (Doanh lợi Vốn CSH)	8%	6%	4%
Tỷ số giá thị trường	2010	2011	2012
BV (đồng)	12,910	13,043	12,956
EPS (đồng)	1,040	826	563
P/E	7	5	10
E/P (%)	14%	21%	10%
Giá trị nội tại			33,075
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	2010	2011	2012
Tăng trưởng doanh thu	16%	23%	-1%
Tăng trưởng lợi nhuận	142%	-21%	-32%
Tăng trưởng tổng tài sản	-7%	-7%	-9%
Tăng trưởng vốn CSH	31%	1%	-1%
Chỉ tiêu chi phí (%)	2010	2011	2012
Chi phí bán hàng	-10%	-13%	-20%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	19%	29%	-12%



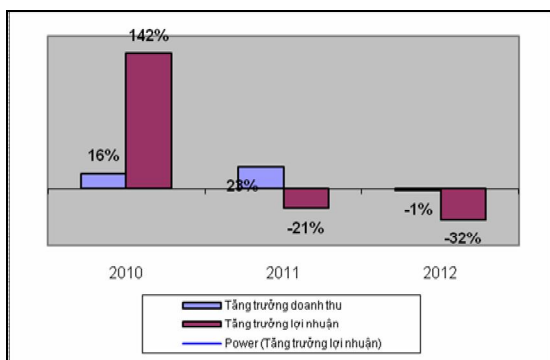
ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI XĂNG DẦU VITACO (VTO)

VTO là doanh nghiệp chuyên vận tải xăng dầu bằng đường sông và đường biển cho Tổng Công Ty Xăng Dầu Việt Nam, vùng biển đội tàu công ty hoạt động chủ yếu là Đông Nam Á và Đông Bắc Á. Ngoài ra công ty còn là đại lý môi giới hàng hải chuyên nghiệp trong nhiều năm qua.

Ngành vận tải đường biển trong 2 năm qua gặp khá nhiều khó khăn do giá xăng dầu bất ổn, do đó kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành vận tải đều bị sụt giảm lợi nhuận và kết quả kinh doanh của VTO cũng không nằm ngoại lệ. Năm 2012, doanh thu đạt 1.641 tỷ đồng, giảm nhẹ 1%, do đơn giá cước vận tải giảm, trong khi đó chi phí xăng dầu tính chung vẫn tăng so với năm 2011, ngoài ra công ty còn phải trả thêm chi phí sửa chữa tàu định hạn, từ đó dẫn đến lợi nhuận sau thuế đạt 45 tỷ đồng, giảm 32% so với năm 2011. Kết thúc năm 2012, mặc dù lợi nhuận bị giảm nhưng công ty vẫn vượt 19% kế hoạch doanh thu và vượt 29% kế hoạch lợi nhuận trước thuế. Công ty đặt kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2012 này chỉ 3% và hiện nay vẫn chưa thực hiện.

Năm 2011, tỷ số thanh toán hiện thời đạt 0.83 lần và tỷ số thanh toán nhanh đạt 0.67 lần so với năm 2012 tỷ số thanh toán hiện thời giảm còn 0.73 lần và tỷ số thanh toán nhanh cũng giảm còn 0.58 lần, qua đó ta thấy khả năng thanh toán vốn dĩ đã yếu kém thì năm 2012 lại càng sụt giảm, cả 2 hệ số thanh toán đều bé hơn 1 chứng tỏ tình hình thanh toán rất rủi ro, lượng tài sản ngắn hạn không đủ để thanh toán những khoản nợ ngắn hạn.

Năm 2011 nợ chiếm tỷ lệ 174% trên vốn chủ sở hữu so với năm 2012 giảm còn 150%, cho thấy tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu giảm nhẹ, chủ yếu là do năm 2012 nợ vay dài hạn còn 999 tỷ đồng, giảm 25% so với năm 2011.

Năm 2011, nợ chiếm 64% trên tổng tài sản so với năm 2012 giảm còn 60%. Qua đó ta thấy tỷ lệ nợ trên tổng tài sản cũng giảm nhẹ, tuy nhiên tỷ lệ nợ vẫn còn ở mức cao nên khả năng thanh toán vẫn chưa được cải thiện tốt hơn.

Năm 2012 vòng quay tồn kho đạt 18 vòng ứng với 20 ngày, tốc độ này tương đương với năm 2011, cho thấy năm 2012 tốc độ luân chuyển tồn kho không có chuyển biến nhiều, nên thời gian lưu kho chưa được cải thiện

Xét vòng quay phải thu. Năm 2012 vòng quay phải thu đạt 15 vòng ứng với 24 ngày, tương đương với năm 2011. Qua đó ta thấy tốc độ thu hồi nợ năm 2012 không có sự thay đổi, kỳ hạn thu nợ vẫn như cũ, mặt khác ta thấy tốc độ thu nợ của công ty khá tốt và rất ổn định trong 3 năm qua, tránh bị ứ đọng dòng vốn lưu động.



Năm 2012, vòng quay phải trả đạt 9 vòng ứng với 43 ngày, tốc độ này cũng không biến động so với năm 2011. Như vậy, công tác trả nợ của công ty vẫn duy trì với tốc độ như năm 2011. Qua các chỉ số vòng quay tồn kho, phải thu, phải trả ta thấy tình hình hoạt động của công ty rất ổn định trong năm 2012.

Trong 2 năm qua, qui mô của công ty không có sự tăng trưởng, thậm chí là năm 2012 còn bị sụt giảm, cụ thể, tổng tài sản ở mức 2.590 tỷ đồng, giảm 9%, vốn chủ sở hữu ở mức 1.034 tỷ đồng, giảm 1%, qui mô tài sản cũng như vốn chủ sở hữu giảm nhẹ là do công ty giảm bớt nợ vay. Mặc dù qui mô tài sản và vốn chủ sở hữu giảm nhẹ nhưng lợi nhuận đạt được thì giảm khá mạnh, chứng tỏ hiệu suất sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu chưa được cải thiện, thể hiện qua tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE vẫn ở mức thấp. Cụ thể, ROA năm 2012 chỉ đạt 2%, tương đương với năm 2011; tương tự ROE năm 2011 đạt 6% so với năm 2012 giảm còn 4%. Qua đó ta thấy, lợi nhuận đạt được chưa tương xứng với tài sản và vốn chủ sở hữu hiện có, ROE thấp hơn rất nhiều so với lãi suất ngân hàng cũng chứng tỏ công ty sử dụng đòn cân nợ không hợp lý.

EPS năm 2011 đạt 826 đồng/cp so với năm 2012 giảm 32% và đạt 563 đồng/cp. Với mức giá đóng cửa ngày 22.02.2013 là 5.900 đồng/cp, VTO có tỷ suất E/P đạt 10%, không chênh lệch nhiều với lãi suất ngân hàng. Xét thấy, năm 2012, tình hình kinh doanh của VTO bị sụt giảm lợi nhuận, khả năng thanh toán còn yếu, tỷ lệ nợ tương đối cao, các tỷ suất sinh lời đều thấp, do đó cổ phiếu này không mấy hấp dẫn và an toàn để đầu tư trong thời gian trung và dài hạn. Tuy nhiên nhà đầu tư thích lướt sóng, đầu tư ngắn hạn theo xu hướng dao động của thị trường thì có thể theo dõi mã cổ phiếu này với vùng giá thích hợp



KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bài phân tích này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lê Thị Thạch Thảo	thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn

