

PVT TỔNG CÔNG TY CP VẬN TẢI DẦU KHÍ (HOSE)

12,900 VNĐ
+0.0 (+0%)

Mã	Sàn	Ngành	Biến động 52 tuần
PVT	HOSE	Vận tải thủy	9,000 – 20,900

Giới thiệu công ty

Tổng công ty cổ phần Vận tải dầu khí (HOSE: PVT) là công ty con của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam – PVN, hiện đang nắm giữ 51% vốn của PVT. Hoạt động kinh doanh chính của công ty bao gồm Dịch vụ vận tải, Cung cấp kho nổi và thương mại và dịch vụ khác. Trong đó, dịch vụ vận tải là hoạt động quan trọng nhất chiếm 47% doanh thu và 86% tổng lợi nhuận hoạt động kinh doanh.

Dịch vụ vận tải: là hoạt động kinh doanh vận tải bằng tàu và xe taxi. Trong đó, hoạt động vận tải bằng tàu là quan trọng nhất. PVT chuyên vận tải dầu thô, dầu sản phẩm, khí hóa lỏng cho nhà máy lọc dầu Dung Quất với đội tàu hiện tại là 17 chiếc. Bên cạnh đó công ty còn vận tải hàng rời bao gồm các sản phẩm như than và phân bón.

Cung cấp kho nổi FSO/FPSO: đây là mảng hoạt động mới của công ty trong những năm gần đây, do đó chỉ mới đóng góp khoảng 7% doanh thu của PVT. Đặc điểm của hoạt động này là cung cấp các kho nổi chứa hoặc xử lý dầu thô từ các mỏ đang khai thác. Thông thường một kho nổi chứa dầu sẽ sử dụng toàn bộ thời gian sử dụng của nó cho một dự án khai thác dầu, nên nguồn thu từ hoạt động này khá ổn định. Hiện nay công ty đang sở hữu 2 kho nổi là FSO Kamari ở mỏ Đại Hùng và FPSO Lewek Emas cho mỏ Chim Sáo.

Thương mại và dịch vụ khác: bao gồm các hoạt động phụ trợ và liên quan đến hai hoạt động trên như kinh doanh khí hóa lỏng, xăng dầu, buôn bán thiết bị máy móc hàng hải... Tuy chiếm tỷ trọng cao, nhưng tỷ trọng đóng góp trong lợi nhuận hoạt động kinh doanh thấp, chỉ chiếm khoảng 8% trong tổng lợi nhuận.

Tổng quan

Giá

KL CP ĐLH (triệu)	255.8
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	3,300
KLGD trung bình (3T)	1,719,125

Tài chính

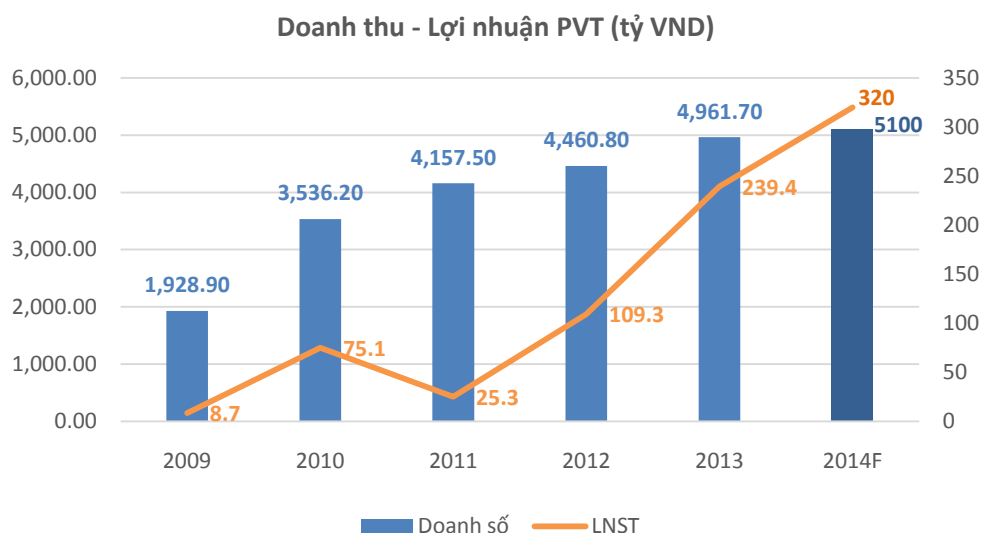
P/E	11.2
P/B	1.08
EPS 4Q	1,154
Book Value	11,920
ROA	3.12%
ROE	10.1%
Beta	1.7
Foreign-owned (%)	13.25%

Kế hoạch 2014

Doanh thu (tỷ VNĐ)	4,675
Lợi nhuận trước thuế	136

	2011	2012	2013	Q3.2014
PE	118.67	27.46	12.54	11.17
P/bv	1.32	1.16	1.06	1.08
KLCPLH (Triệu)	232.6	232.6	232.6	255.86
Vốn hóa (Tỷ VND)	3,001	3,001	3,001	3,301
Sở hữu nước ngoài	-	-	-	13.3%
EPS (VND)	109	470	1,029	1,154
Book Value (VND)	9,778	11,133	12,118	11,920
Tiền / Nợ ngắn hạn	0.86	0.77	1.42	1.87
Vay dài hạn / Tài sản	0.44	0.38	0.37	0.37
ROE	1.10%	4.49%	8.85%	10.14%
ROA	0.32%	1.37%	2.74%	3.12%

Kết quả hoạt động kinh doanh trong năm 2014 và triển vọng 2015



Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2014 ghi nhận mức tăng trưởng nhẹ với doanh thu hợp nhất đạt 3.888 tỷ đồng (+ 10% so với cùng kỳ). Lợi nhuận gộp đạt 235,6 tỷ đồng (-2% so với cùng kỳ). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ còn 9% so với mức 11% cùng kỳ năm ngoái, do nhà máy lọc dầu Dung Quất tạm dừng 2 tháng nên ảnh hưởng tới hoạt động vận tải của công ty. Đồng thời, mỏ Đại Hùng tạm dừng trong thời gian từ tháng 8/2014 – 4/2015 nên công ty bị giảm nguồn thu từ hoạt động FSO. Bù lại, công ty tiến hành thanh lý FSO Kamari đem lại khoản lợi nhuận đột biến 83 tỷ trong quý 3 cho PVT.

Kết quả, khoản lợi nhuận đột biến này đã giúp PVT đạt được 238,5 tỷ đồng lợi nhuận ròng 9 tháng năm 2014, tăng 36% so với cùng kỳ.

Vừa qua PVT vừa công bố báo cáo công ty mẹ với doanh thu quý 4 557,25 tỷ đồng doanh thu, giảm hơn 10% so với Q4.2013. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp trong kỳ tăng hơn 83% do giá xăng dầu giảm nên giá cước vận chuyển giảm. Biên lãi gộp của công ty mẹ PVT tăng hơn 10% lên 19,4%. Lợi nhuận sau thuế Q4 công ty mẹ đạt 83.1 tỷ đồng, lũy kế cả năm 249.8 tỷ tăng 25% so với 2013.

Cho năm 2014, Do chưa có báo cáo nhưng doanh thu công ty ước tính đạt 5.100 tỷ và lợi nhuận sau thuế khoảng 320 tỷ đồng, tương ứng với EPS đạt 1.250 đồng.

Chúng tôi đánh giá triển vọng của PVT khá tích cực trong năm 2015 trong điều kiện giá dầu giảm mạnh như hiện nay. PVN hiện nay đang vận chuyển 100% dầu thô cho nhà máy lọc dầu Dung Quất, khi giá dầu xuống thấp chúng tôi cho rằng nhu cầu dầu thô và các sản phẩm từ nhà máy Dung Quất sẽ không giảm do hiện nay các sản phẩm lọc dầu trong nước vẫn chưa đáp ứng đủ nhu cầu của thị trường. Giá cước vận chuyển của PVT có thể bị điều chỉnh giảm nhưng tốc độ sẽ chậm hơn việc giảm chi phí đầu vào của hoạt động vận chuyển.

Tuy nhiên, đáng chú ý là chi phí dịch vụ mua ngoài tăng mạnh (tăng 54% trong quý 3) có thể đến từ hoạt động thương mại của công ty, làm cho tốc độ tăng trưởng giá vốn cao hơn tăng trưởng doanh thu gây ra sự sụt giảm biên lợi nhuận gộp của công ty trong năm 2014. Điều này có thể phần nào làm giảm ảnh hưởng tích cực từ việc sụt giảm chi phí nguyên liệu đầu vào của công ty.

Trong năm 2015, PVT đã bắt đầu vận tải hàng rời cho nhà máy nhiệt điện Vũng Áng và vận chuyển than cho Vinacomin, với khối lượng vận chuyển ước tính là 3 triệu tấn, mang lại khoảng 500 tỷ doanh thu cho công ty, tương đương tăng trưởng 10% doanh thu trong năm 2015. Hoạt động vận chuyển hàng rời được coi là động lực tăng trưởng doanh thu cho công ty trong thời gian tới.

Trong thời gian tới PVT sẽ vận tải hàng rời cho nhà máy Nhiệt điện Thái Bình với sản lượng khoảng 1,5 triệu tấn và xúc tiến giấy phép vận chuyển dầu thô cho các dự án lọc dầu lớn trong thời gian sắp tới như Nghi Sơn (công suất 10 triệu tấn dầu thô/năm; PVN sở hữu 25% trong liên doanh), Vũng Rô (công suất 8 triệu tấn dầu thô/năm), Long Sơn (công suất 10 triệu tấn dầu thô/năm), Dung Quất mở rộng (công suất 3,5 triệu tấn dầu thô/năm), Nhơn Hội (công suất 30 triệu tấn dầu thô/năm)..sẽ là yếu tố giúp tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của PVT trong dài hạn.

Chúng tôi ước tính doanh thu năm 2015 của công ty đạt 5.600 tỷ, với lợi nhuận ròng ước đạt 350 tỷ đồng, EPS năm 2015 kỳ vọng đạt 1.500 tỷ. PVT hiện đang được giao dịch ở mức giá 12.900 đồng/ cổ phiếu tương ứng PE 2015 ở mức 9.4x. Giá PVT đã giảm khá sâu từ đỉnh cao nhất 20 tháng 9 đến nay. Sau đợt hồi phục ngắn PVT đã giảm đến vùng đáy mới 13 trong 6 tháng gần nhất. Với những tín hiệu lạc quan năm nay, vùng giá hiện tại thích hợp cho việc tích lũy dần cổ phiếu cho trung và dài hạn.



Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 www.sbsc.com.vn

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8368)

Email: sbs.research@sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn
Kiếm Hà Nội Việt Nam
Tel: +84 (4) 3942 8076
Fax: +84 (8) 3942 8075
Email: hanoi@sbsc.com.vn

Chi nhánh Sài Gòn

Lầu 6 - số 177-179-181 Nguyễn Thái Học,
P.Phạm Ngũ Lão, Quận 1, TP.HCM
Điện thoại: (08) 38 38 65 65
Fax: (08) 38 38 64 16