

TCT CP Vận tải Dầu khí (PVT)

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



Analyst: Đinh Minh Trí

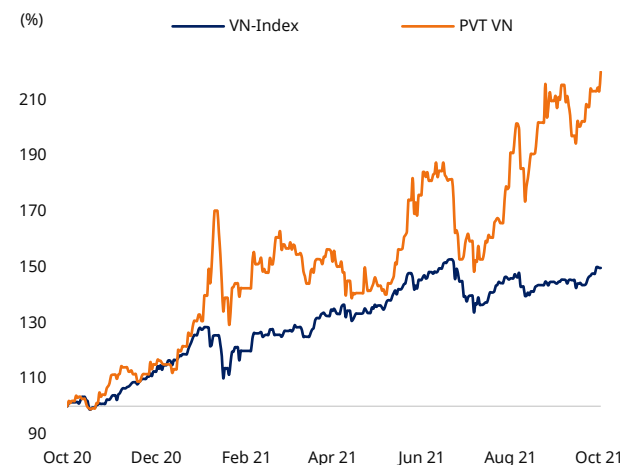
Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/10/2021)	25,350
Giá mục tiêu (12 tháng)	29,800
Lợi nhuận kỳ vọng	17.6%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	803
Tăng trưởng EPS (21F, %)	20.0
P/E (21F, x)	10.2

Vốn hoá (tỷ đồng)	8,205		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	324		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48.9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13.8		
Beta (12M)	1.2		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	11,174		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	25,700		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	0.8	41.9	113.1
Tương đối	-2.9	29.5	63.4

Đẩy mạnh khai thác quốc tế

- Doanh nghiệp giữ vị thế vận tải hàng lỏng số 1 Việt Nam: 100% thị phần vận chuyển dầu thô, khoảng 30% thị phần dầu sản phẩm và 100% thị phần LPG thị trường nội địa. PVTrans sở hữu đội tàu hiện đại gồm 35 chiếc, đa chủng loại từ tàu dầu thô, tàu dầu sản phẩm/hóa chất, tàu LPG và tàu hàng rời với tổng trọng tải hơn 1 triệu tấn DWT.
- 9 tháng đầu năm 2021, ban lãnh đạo PVT tạm ước tính doanh thu và lợi nhuận trước thuế đạt 5.430 tỷ và 651 tỷ đồng, lần lượt tăng gần 2% và 15% so với cùng kỳ: 1) hoạt động quý 3 bị ảnh hưởng chậm lại so với quý 2 nhưng vẫn duy trì khá ổn định; 2) giá cước vận tải duy trì khả quan; 3) các tàu vừa đầu tư đóng góp doanh thu mới.
- Chiến lược PVT đang đi theo hướng trẻ hóa đội tàu và phát triển ra thị trường quốc tế. 80% đội tàu PVT đang hoạt động tại thị trường quốc tế. Trong tương lai, PVT có định hướng nâng dần đội tàu vận tải lên gần 50 tàu. Ngày 17/09/2021, PVT tiếp nhận tàu Shamrock Jupiter với tải trọng 19.387 DWT tại cảng Santos – Brazil.
- Năm 2021, doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ dự báo đạt 7.766 tỷ và 803 tỷ đồng, lần lượt tăng 5% và 20% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 15,1% lên mức 17,9% nhờ giá cước vận tải khả quan; 2) mảng dịch vụ vận tải kỳ vọng đạt 5.203 tỷ đồng doanh thu, tăng 11,8% nhờ sự phục hồi nhu cầu vận tải biển trên thế giới, cũng như đóng góp mới từ 3 tàu vừa đầu tư; 3) chi phí tài chính giảm 23%YoY, dừng ở 133 tỷ đồng chủ yếu do chi phí lãi vay giảm 19%YoY.
- EPS forward 2021 ước đạt 2.480 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 10,2 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PVT nhờ: 1) kỳ vọng nhu cầu vận tải biển trên thế giới sẽ bắt đầu chu kỳ phục hồi mạnh; 2) giá dầu đang duy trì ở mức cao sẽ giúp mảng dịch.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	6,734	6,148	7,523	7,758	7,383	7,766
LNHĐKD	527	603	802	928	854	1,062
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	7.8	9.8	10.7	12.0	11.6	13.7
Lãi ròng	416	450	652	690	669	803
EPS (VND)	1,149	1,249	1,898	2,017	2,069	2,480
ROE (%)	10.7	11.1	15.9	15.5	13.6	15.5
P/E (x)	8.8	13.1	7.2	7.2	7.2	10.2
P/B (x)	0.9	1.4	1.1	1.1	0.9	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	6.3	5.3	6.4	6.0	2.5	3.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+5 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (14/10/2021)	25,350	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	27,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	24,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVT dịch chuyển trong kênh xu hướng tăng trung hạn kéo dài trong nửa năm trở lại đây. Dòng tiền vẫn đang duy trì tích cực củng cố xu hướng tăng trong cả ngắn và trung hạn.
- Ngưỡng cản gần nhất của PVT đang là 27.000 đ/cp mà nếu vượt qua thì ngưỡng cản tiếp theo sẽ là 30.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.