

## PVT\_ ĐHCĐ thường niên 2024

Ngày 15/4/2025, PVT tiến hành đại hội cổ đông thường niên năm 2024, tại Tp Hồ Chí Minh với sự tham dự của 100 cổ đông trực tiếp và online, đạt tỷ lệ 65,17% tổng số cổ phần biểu quyết. Đại hội đã nghe, trao đổi và thông qua các báo cáo về hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2024, kế hoạch năm 2025, các trao đổi chia sẻ về tình hình thị trường và định hướng phát triển của công ty.

### Nội dung chính

#### I. Kết quả kinh doanh năm 2024:

##### Doanh thu và lợi nhuận (tỷ đồng)

| Chỉ tiêu  | TH2023 | KH 2024 | TH 2024 | So sánh 2023 | So sánh KH 2024 |
|-----------|--------|---------|---------|--------------|-----------------|
| Doanh thu | 9.556  | 8.800   | 12.303  | 128.7%       | 139.8%          |
| LNTT      | 1.549  | 950     | 1.868   | 120.6%       | 196.6%          |
| LNST      | 1.222  | 760     | 1.470   | 120.3%       | 193.4%          |

#### Hoạt động Đầu tư năm 2024

Trong năm 2024, PVTrans đã đầu tư tổng cộng 08 tàu bao gồm 02 tàu dầu sản phẩm, 04 tàu hàng rời, 1 tàu hoá chất và 1 tàu LPG với tổng mức đầu tư đạt 153 triệu USD. Ngoài ra, PVTrans đã hoàn thành việc nhượng bán 1 tàu hoá chất.

#### Tình hình hoạt động năm 2024

- Năm 2024, bất chấp biến động thị trường, PVTrans vận chuyển an toàn 5.1 triệu tấn dầu thô cho nhà máy lọc dầu Dung Quất, sử dụng 2 tàu Aframax kết hợp thuê ngoài, trong khi 1 tàu Aframax khác khai thác tuyến quốc tế.
- Ở mảng vận tải dầu sản phẩm, Công ty vận chuyển 1.9 triệu tấn xăng dầu nội địa, đồng thời mở rộng hoạt động quốc tế khi các tàu mới gia nhập các pool vận tải lớn như Maersk và Hafnia.
- Vận tải dầu hóa chất là mảng hiệu quả nhất với 18 tàu, chiếm 31% đội tàu của PVTrans. Nhiều tàu tham gia các pool lớn như Womar, khai thác thị trường châu Âu - Mỹ trong bối cảnh giá cước tăng. Vận tải LPG cũng đạt kết quả tích cực với 1.3 triệu tấn được vận chuyển, khai thác hiệu quả 18 tàu LPG, trong đó có 2 tàu VLGC. Ở mảng hàng rời, Doanh nghiệp sở hữu 12 tàu, khai thác quốc tế theo hình thức cho thuê định hạn nhằm đa dạng hóa doanh thu.
- Công ty vận hành ổn định tàu FSO PVN Đại Hùng Queen với tỷ lệ uptime 100%, đảm bảo an toàn cho dự án Sao Vàng - Đại Nguyện.
- Hiện nay 95% đội tàu của công ty hoạt động trên các tuyến hàng hải quốc tế, đáp ứng các tiêu chuẩn khắt khe của các tuyến vận tải quốc tế, đặc biệt như tuyến Châu Á- Bắc Mỹ.

#### Phân phối lợi nhuận năm 2024

- Công ty trình HĐQT kế hoạch trả cổ tức 32% bằng cổ phiếu, nguồn vốn lấy từ lợi nhuận chưa phân phối lũy kế đến cuối năm 2024. Vốn điều lệ sẽ tăng từ 3.560 tỷ đồng lên 4.699 tỷ đồng, thời gian thực hiện trong năm 2025 khi được UBCK chấp thuận.
- Lãnh đạo công ty chia sẻ, trong những năm qua và những năm tới, nhu cầu đầu tư nâng cao năng lực đội tàu vận tải là rất lớn, quy mô của công ty mặc dù đứng đầu trong nước về vận tải, nhưng so với thế giới chỉ ở mức bé (Tổng tài sản 810 triệu USD, Vốn Chủ sở hữu khoảng 424 triệu USD). Do vậy công ty xin cổ đông được giữ lại lợi nhuận để thực hiện kế hoạch đầu tư trong những năm tới, việc chia cổ tức sẽ thực hiện bằng chia cổ phiếu.

## II. Kế hoạch kinh doanh năm 2025

### Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận (tỷ đồng):

| Chỉ tiêu  | TH 2024 | KH 2025 | So sánh TH 2024 | So sánh KH 2024 |
|-----------|---------|---------|-----------------|-----------------|
| Doanh thu | 12.303  | 10.300  | 83.7%           | 117.0%          |
| LNTT      | 1.868   | 1.200   | 64.2%           | 126.3%          |
| LNST      | 1.470   | 960     | 65.3%           | 126.3%          |

Với các các thách thức biến động trên thị trường dầu khí trong năm 2025, công ty xây dựng kế hoạch thận trọng so với kết quả thực hiện năm 2024. Tuy vậy, lãnh đạo doanh nghiệp chia sẻ sẽ cố gắng phấn đấu thực hiện kế hoạch tăng trưởng bằng hoặc vượt so với năm 2024, trong đó chỉ tiêu doanh thu hợp nhất khoảng 13.200 tỷ đồng.

### Kế hoạch Đầu tư năm 2025

PVTrans lên kế hoạch đầu tư 3,551 tỷ đồng năm 2025, trong đó 3,525 tỷ đồng (141 triệu USD) dành để mua tàu mới. Công ty sẽ tiếp tục các dự án từ 2024, gồm đầu tư 1 tàu dầu sản phẩm MR hoặc 1 tàu hàng rời (29 triệu USD), 2 tàu dầu sản phẩm MR hoặc 1 tàu dầu thô Aframax (52 triệu USD). Ngoài ra, PVTrans dự kiến mua 1 tàu LNG/VLGC hoặc 1-3 tàu dầu với tổng mức 60 triệu USD, sử dụng nguồn vốn gồm 1,261 tỷ đồng vốn chủ sở hữu và 2,290 tỷ đồng vốn vay.

### Đánh giá tình hình hoạt động năm 2025

Trong năm 2025, trước những biến động của nền kinh tế thế giới, nhu cầu dầu và thị trường vận tải đường biển, công ty đánh giá những thách thức và cơ hội đan xen.

- Trong năm 2025, lãnh đạo công ty chia sẻ, dự báo thị trường vận tải dầu thô duy trì ổn định nhờ nguồn cung tàu tăng chậm và khả năng OPEC+ nới lỏng hạn ngạch khai thác. Tuy nhiên, nhu cầu vận tải có thể chịu ảnh hưởng khi Trung Quốc giảm nhập khẩu dầu thô qua đường biển. Các lệnh trừng phạt của Mỹ cũng hạn chế khoảng 12% công suất đội tàu dầu thô toàn cầu.
- Vận tải dầu sản phẩm có nguy cơ suy giảm do số lượng tàu tăng nhanh hơn nhu cầu. Nếu căng thẳng tại Biển Đỏ hạ nhiệt, nhu cầu vận tải đường dài có thể giảm, kéo theo giá cước đi xuống. Các lệnh trừng phạt đối với Nga tiếp tục làm thay đổi dòng chảy thương mại dầu sản phẩm.
- Vận tải dầu hóa chất đối mặt cạnh tranh gay gắt khi giá cước giữa tàu dầu sản phẩm và tàu dầu hóa chất ngày càng thu hẹp. Việc nhiều tàu MR chuyển sang khai thác thị trường hóa chất sẽ gây áp lực lên giá cước.
- Vận tải LPG dự báo tăng trưởng chậm do hạn chế công suất xuất khẩu từ Mỹ và cắt giảm sản lượng dầu của OPEC+. Châu Á vẫn là khu vực nhập khẩu lớn nhất, nhưng căng thẳng Mỹ - Trung có thể tác động đến thương mại toàn cầu.
- Vận tải hàng rời không được đánh giá cao khi nhu cầu suy giảm trong khi đội tàu tiếp tục mở rộng. Nhập khẩu hàng rời của Trung Quốc khó duy trì đà tăng trưởng mạnh như giai đoạn 2023-2024.
- Năm 2025 là nhà máy lọc dầu Dung Quất dự kiến hoạt động 105-108% công suất, có thể nâng lên 112-116%. Nếu BSR mua tối đa 40-42 triệu thùng dầu nội địa, tỷ lệ dầu thô trong nước có thể đạt 70-75%, giúp PVTrans tăng số chuyến vận chuyển so với năm 2024 khi nhà máy dừng bảo dưỡng.

### **III. Phần trao đổi- thảo luận:**

**Chủ tịch HĐQT – Ông Phạm Việt Anh thay mặt Ban lãnh đạo công ty trao đổi giải đáp các vấn đề về kế hoạch kinh doanh năm 2025, tình hình thị trường và định hướng phát triển của công ty.**

#### **Đánh giá về thị trường vận tải trong năm 2025**

- Triển vọng vận tải: Công suất đóng mới bằng 15% công suất hiện tại. Tập trung vào Container và LNG. Trong đó LNG bằng 50% tổng đóng mới. Tàu hàng lỏng chiếm 15%. Tàu hàng rời 10%. Do vậy tình hình hoạt động của thị trường vận tải dầu thô cơ bản ổn định, hàng dầu sản phẩm có cạnh tranh lớn hơn. Tàu Container công ty không tham gia nhưng đánh giá là cạnh tranh lớn.
- Theo đánh giá, thuế quan hiện nay là yếu tố mang tính ngắn hạn. Sau giai đoạn “rung lắc”, thị trường sẽ dần ổn định trở lại. Yếu tố then chốt trong dài hạn vẫn là cung cầu hàng hóa toàn cầu và tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, ngay cả trước khi có tác động của chính sách thuế mới, thị trường vận tải đã có dấu hiệu giảm khoảng 10-20%, tùy từng phân khúc.
- Giá thuê tàu Aframax dự báo về 30kUSD/ngày. Trước 2020 là dưới 20k/ngày (TC). Tuy có suy giảm nhưng vẫn ở mức hấp dẫn so với giai đoạn 2019-2020
- Công ty vẫn đang cập nhật tình hình thị trường, thực hiện các biện pháp quản trị rủi ro, linh hoạt thực hiện trích khấu hao, chi phí sửa chữa phù hợp với tình hình kinh doanh (chi phí khấu hao cao, trích trước chi phí sửa chữa bảo dưỡng cao khi giá cho thuê cao., và ngược lại). Tổng trích trước chi phí là hơn 300 tỷ.

#### **Kết quả kinh doanh sơ bộ Q1.2025:**

- ✓ Doanh thu hợp nhất toàn tổng công ty: 2.800 tỷ đồng, đạt 121% kế hoạch quý và 108%yoy
- ✓ Lợi nhuận trước thuế hợp nhất: khoảng 370 tỷ, tương đương bằng cùng kỳ năm 2024.

#### **Kế hoạch/định hướng đầu tư đội tàu và mở rộng hoạt động trong năm 2025 và các năm tiếp theo**

- Đội tàu hiện tại của công ty có Size lớn nhất đạt 100-110k DWT là tàu dầu thô. Tàu LPG cũng có size lớn đến 80 nghìn tấn. Tàu hàng rời định hướng đầu tư tàu size từ 40-60k tấn. Đội tàu của công ty cũng có quy mô lớn với 1,6 triệu tấn đến cuối năm 2024. Công ty sẽ tiếp tục chiến lược phát triển và theo dõi chặt chẽ tình hình thị trường để tiếp tục đầu tư nâng cao năng lực và hiệu quả kinh doanh.
- Trong kế hoạch những năm trước, công ty dự kiến đầu tư tàu cỡ lớn VLCC với tải trọng lên đến 240-250k DWT, tuy nhiên đến nay vẫn chưa triển khai được vì nhiều yếu tố thị trường và đầu tư.
- Danh mục đầu tư tàu năm nay sẽ từ 3-6 tàu, nếu tàu lớn sẽ là 3 tàu, nếu tàu nhỏ là 6 tàu. Cùng với các công ty thành viên khác sẽ cần khoảng 9,000 tỷ đồng. Trước mắt, công ty mẹ sẽ đầu tư 1-2 tàu, tập trung vào tàu dầu thô và sẽ không đầu tư tàu hàng rời nữa. Và công ty con Pacific sẽ đầu tư thêm tàu Aframax, tàu gas VLGC sau đó tiếp theo là tàu hóa chất và một phần là tàu MR, đó là thứ tự ưu tiên. Nếu không có gì quá bất ổn, cố gắng năm nay đầu tư khoảng 7-8 tàu trong toàn hệ thống.
- Lĩnh vực vận tải LNG là xu hướng mới, PVN cũng quan tâm hỗ trợ. Chiến lược phát triển điện khí LNG của Việt Nam trong giai đoạn 2025-2030 là rất lớn, sau 2030, nhu cầu vận tải hàng chục triệu tấn mỗi năm. Mặc dù vậy, Công ty cũng đánh giá giai đoạn đầu lĩnh vực hoạt động điện khí LNG là chưa ổn định, huy động điện chưa rõ ràng, hiện mới chỉ có nhà máy NT3-4 sẽ đi vào hoạt động trong nửa cuối 2025, kho cảng thị Vải với công suất 1.0 triệu tấn/năm cũng chỉ vận tải khoảng 15 chuyến/năm (80 nghìn tấn/chuyến), còn khá ít. Trong dài hạn, công ty vẫn định hướng đầu tư tàu LNG, có thể chạy tuyến quốc tế trước. Sau đó sẽ phục vụ thị trường trong nước khi nhu cầu thị trường ổn định.
- Về vận tải container, trước đây, PVTrans từng nghiên cứu nhưng hiện tại chưa đưa vào trọng tâm. Lý do là vì nguồn lực hiện tại đang được ưu tiên cho mảng hàng lỏng, vốn đã ổn định và có hệ sinh thái quen thuộc. Mảng container có đặc thù riêng, đòi hỏi đầu tư lớn vào hạ tầng cảng, chuỗi logistics, đồng thời cạnh tranh rất cao nên trước mắt chưa tham gia mạnh vào lĩnh vực này.

### **III. Phần trao đổi**

- Về mảng logistics, đây là một trong những lĩnh vực được Tập đoàn Dầu khí Việt Nam đặc biệt quan tâm và chỉ đạo triển khai. Công ty hiện đã xúc tiến trao đổi, đàm phán với một số cổ đông chiến lược và đối tác bên ngoài. Định hướng của PVTrans là phát triển logistics thông qua hình thức M&A, tức là mua lại các doanh nghiệp sẵn có, chứ không triển khai theo cách làm hồ sơ xin dự án từ đầu.

#### **Kiểm soát rủi ro trong điều kiện giá dầu giảm**

- Với đặc thù vận hành của PVTrans, rủi ro từ giá dầu đã được kiểm soát thông qua nhiều giải pháp. Một là, cơ chế hợp đồng vận tải với các đối tác như Bình Sơn đều đã áp dụng điều khoản giá cước linh hoạt theo giá dầu. Giá dầu tăng thì cước tăng, giá dầu giảm thì cước giảm, giúp tránh được cú sốc chi phí. Thứ hai, trong khai thác tàu, Công ty ưu tiên hình thức cho thuê tàu không bao gồm nhiên liệu, tức là khách hàng tự chịu phần nhiên liệu, giúp giảm thiểu rủi ro. Ngoài ra, đội tàu của PVTrans hiện vẫn có những tàu chạy theo dạng spot market hoặc time charter, được điều chỉnh linh hoạt tùy theo điều kiện thị trường.

## MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

### Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: [equityresearch@vpbanks.com.vn](mailto:equityresearch@vpbanks.com.vn)