

## Ngành Vận tải biển

Short Notes

Tháng 08, 2015

Khuyến nghị

Giá kỳ vọng (VND)

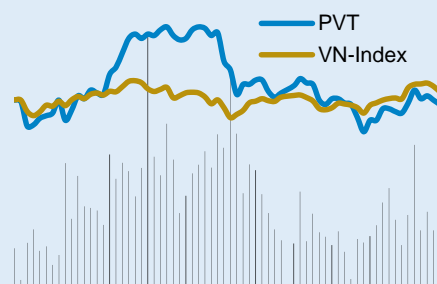
Giá thị trường (12/08/2015) 12.600

Lợi nhuận kỳ vọng

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	10.300-19.600
Vốn hóa	3.224
SL cổ phiếu lưu hành	255.857.542
KLGD bình quân 10 ngày	749.146
% sở hữu nước ngoài	15,5%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	-
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	-
Beta	1,54

### BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PVT	-10%	-7,4%	8,6%	-6%
VN-Index	12,4%	-2,3%	11,1%	5,4%

Chuyên viên phân tích

**Đinh Thị Thu Thảo**

(84 4) 3928 8080 ext 607

dinhthithuthao@baoviet.com.vn

## Triển vọng kinh doanh 6 tháng cuối năm khả quan

Phòng Phân tích vừa có buổi gặp mặt PVT và có một số thông tin cập nhật về doanh nghiệp như sau:

**Hoạt động vận tải biển tiếp tục thu được kết quả tích cực trong bối cảnh chung của ngành đang gặp nhiều khó khăn.** Xét về năng lực vận tải, PVT hiện là đơn vị vận tải hàng lỏng lớn nhất trong số các doanh nghiệp vận tải biển Việt Nam, chiếm 33% tổng trọng tải cả nước, theo sau bởi Petrolimex (25%), Vinalines (17%). PVT gần như được độc quyền trong vận chuyển dầu thô, dầu sản phẩm (30% thị phần), khí (90% thị phần). So với các đơn vị vận tải khác, PVT đang được hưởng khá nhiều thuận lợi từ các đơn vị thành viên PVN mang lại:

- Nhà máy lọc dầu Dung Quất đã hoạt động ổn định trở lại với công suất tối đa (6,5 triệu tấn) và nhu cầu sử dụng nguyên liệu dầu thô trong nước tăng cao. Để đáp ứng nhu cầu vận chuyển, PVT cũng có kế hoạch đầu tư thêm 1 tàu chở dầu sản phẩm trọng tải 13.000DWT vào quý 3/2015.
- Tàu FSO Đại Hùng Queen đã đi vào hoạt động từ cuối tháng 5/2015 góp phần cải thiện lợi nhuận do tỷ suất lợi nhuận của tàu FSO/FPSO cao hơn các tàu khác. Tàu FSO Đại Hùng Queen sẽ hoạt động suốt nửa cuối năm 2015, đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh của PVT.
- PVT đã ký được hợp đồng vận chuyển than dài hạn với Vinacomin. Với nhu cầu vận chuyển than tăng cao trong 6 tháng cuối năm, PVT sẽ đầu tư 01 tàu hàng rời trọng tải 30.000 DWT vào cuối năm 2015.
- Giá dầu đã được điều chỉnh giảm ở mức thấp, ổn định quanh mức 50-60USD/thùng giúp PVT tiết kiệm được chi phí nguyên liệu trong khi cước thuê tàu của PVT không bị ảnh hưởng nhiều. Dự kiến nửa cuối năm 2015, giá dầu thô cũng vẫn sẽ ổn định trong mức 50-60 USD/thùng

**Triển vọng 2015.** Doanh nghiệp đã ước tính kết quả kinh doanh cho năm 2015 với doanh thu ước tính 5.594 tỷ, lợi nhuận trước thuế ước tính 500 tỷ, lần lượt tăng 6,2% và 2,9% so với thực hiện năm 2014. Tuy nhiên, nếu loại trừ đi khoản lợi nhuận bất thường do thanh lý tàu FSO Kamari năm 2014, LNTT ước tính năm 2015 của PVT tăng 24,1% so với cùng kỳ năm trước. Tương ứng với EPS năm 2015 sẽ vào khoảng 1.465 đồng/cp và P/E ở mức 8,6 lần, tương đối hấp dẫn để đầu tư, đặc biệt là trong bối cảnh ngành vận tải biển đang phải đối mặt với nhiều khó khăn.

Trong dài hạn, PVT sẽ có nhiều cơ hội mở rộng hoạt động kinh doanh do các dự án nhà máy lọc dầu (Dung Quất, Nghi Sơn, Vũng Rô, LHD Long Sơn), nhà máy nhiệt điện (Vũng Áng 1, Thái Bình 2,...), dự án về khí (kho cảng LNG Thị Vải, Nhà máy GPP Cà Mau, kho cảng Sơn Mỹ Bình Thuận) của PVN sẽ được triển khai trong thời gian tới kéo theo nhu cầu vận chuyển lớn. Tuy nhiên, để đáp ứng được nhu cầu vận chuyển, PVT cũng cần nhu cầu về vốn khá lớn để mua thêm tàu. Theo kế hoạch, PVT sẽ cần đầu tư 506 triệu USD cho đội tàu, lớn hơn gấp đôi vốn chủ sở hữu hiện tại.

## THUYẾT MINH BÁO CÁO

**Giá kỳ vọng.** Là mức đánh giá của chuyên viên dựa trên phân tích hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp, các yếu tố về tiềm năng, triển vọng phát triển, các rủi ro mà doanh nghiệp có thể gặp phải để xác định giá trị hợp lý cổ phiếu của doanh nghiệp đó. Phương pháp sử dụng để xác định giá trị kỳ vọng là các phương pháp được sử dụng rộng rãi như: phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFE, FCFE, DDM); phương pháp định giá dựa vào tài sản NAV; phương pháp so sánh ngang dựa trên các chỉ số (P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA,...). Việc áp dụng phương pháp nào tùy thuộc vào từng ngành, doanh nghiệp, tính chất của cổ phiếu. Ngoài ra, tâm lý thị trường cũng có thể ảnh hưởng tới việc xác định giá mục tiêu của cổ phiếu.

## HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA BVSC

Hệ thống khuyến nghị của BVSC được xây dựng trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt tới giá kỳ vọng, có 5 mức khuyến nghị được BVSC sử dụng tương ứng với các mức chênh lệch có độ lớn từ thấp đến cao. Lưu ý là các khuyến nghị đầu tư có thể sẽ thay đổi vào mỗi cuối quý sau khi BVSC thực hiện đánh giá lại doanh nghiệp.

Các mức khuyến nghị	
Khuyến nghị	Định nghĩa
OUTPERFORM	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng trên 15%
NEUTRAL	Giá thị trường thấp hơn giá kỳ vọng 0% - 15%
UNDERPERFORM	Giá kỳ vọng thấp hơn giá thị trường



## **KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG**

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

## **BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ**

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt**

Trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84 4) 3 928 8080 Fax: (8 44) 3 928 9888

Chi nhánh: Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM

Tel: (84 8) 3 914 6888 Fax: (84 8) 3 914 7999