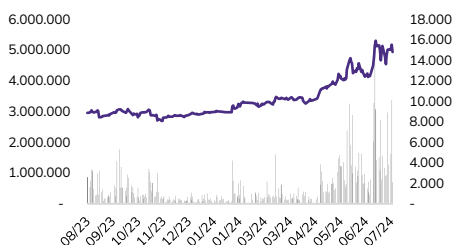


Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: [duyen.nguyenthiky@abs.vn](mailto:duyen.nguyenthiky@abs.vn)**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Vận tải dầu khí
Ngày báo cáo	: 01/08/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 14.800
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 1.182.03
SLCPLH (CP)	: 79,866,666

**DIỄN BIẾN GIÁ**

Nguồn: FireAnt, ABS Research

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024
Tăng trưởng DTT (%)	-3%	0%
Tăng trưởng LNST (%)	136%	314%
Biên LNG (%)	12,40%	24,06%
Biên LNST (%)	2,29%	9,48%
ROA (%)	5,90%	6,65%
ROE (%)	8,75%	9,57%
Nợ vay/VCSH (lần)	29,73%	22,14%
EPS (VND/CP)	74	1.357,
BVPS (VND/CP)	13.6289	13.924

Nguồn: FiinPro, ABS Research

**LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH NHỜ GIẢM CHI PHÍ KHẤU HAO**

- Lợi nhuận gộp quý 2 tăng mạnh nhờ giá vốn giảm.** Doanh thu thuần (DTT) đạt 259,2 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, giá vốn hàng bán giảm đáng kể xuống 197 tỷ đồng (-14% svck), giúp lợi nhuận gộp tăng mạnh đạt 62 tỷ đồng (+93% svck). Chi phí tài chính giảm còn 6,3 tỷ đồng (-54% svck), trong đó chi phí lãi vay là 4,2 tỷ đồng, chi phí lỗ do chênh lệch tỷ giá là 2 tỷ đồng. Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 33% svck. Sau khi khấu trừ thuế, lợi nhuận cổ đông Công ty mẹ là 24,6 tỷ đồng, gấp 4 lần so với cùng kỳ.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm,** DTT của công ty đạt 527,3 tỷ đồng (-1.6% svck). Lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ ghi nhận 52,7 tỷ đồng (+314% svck). Theo đó, Công ty đã hoàn thành được 53% kế hoạch doanh thu và 62% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cho cả năm 2024.
- Doanh thu từ hoạt động vận tải xăng dầu nội địa theo hợp đồng ổn định.** Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty ghi nhận 512,7 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động vận tải, tăng nhẹ so với số 510,7 tỷ đồng cùng kỳ, chiếm tỷ trọng hơn 95% trong tổng doanh thu. Trong đó, chủ yếu là vận tải nhiên liệu cho các bên liên quan, cụ thể bao gồm: (i) Doanh thu từ hoạt động vận tải xăng dầu đường biển đối với nguồn hàng FO cho Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE: PLX), (ii) Doanh thu từ cung cấp vận tải xăng dầu đường biển (Xăng, Diesel, vv.) cho Tổng công ty vận tải thủy Petrolimex (HOSE: PJT). Các hợp đồng dịch vụ với hai công ty này đều là hợp đồng 1 năm, gia hạn hàng năm.
- Lợi nhuận quý 2/2024 tăng trưởng mạnh do giá vốn hoạt động vận tải giảm đáng kể, chủ yếu là chi phí khấu hao đội tàu giảm.** Đội tàu của Vitaco gồm 10 tàu chở xăng dầu, trong đó gồm 4 tàu viển dương và 6 tàu trọng tải dưới 10.000 DWT chạy ven biển. Nguyên giá tài sản cố định hữu hình là 4.270 tỷ đồng, hiện tại đã khấu hao hết 3.680 tỷ đồng, giá trị còn lại là 590,8 tỷ đồng. Trong số này nhiều tàu đã khấu hao hết nhưng vẫn còn đang hoạt động và mang lại doanh thu.
- Lượng tiền mặt dự trữ lớn, các khoản phải thu có xu hướng giảm.** Công ty hiện sở hữu 963 tỷ đồng tài sản ngắn hạn với 789 tỷ đồng tiền và các khoản tương đương tiền (chiếm 47,8% tổng tài sản). Tài sản dài hạn có giá trị là 634,4 tỷ đồng (chiếm 40% tổng tài sản). Công ty có đầu tư dài hạn vào các công ty khác với giá gốc là 64,5 tỷ đồng, dự phòng 53,8 tỷ đồng. Giá trị các khoản phải thu và tỷ lệ khoản phải thu/tổng doanh thu có xu hướng giảm rõ rệt. Công ty có lịch sử chi trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn hàng năm, với tỉ lệ cao nhất là 9%.
- Tình hình tài chính lành mạnh, đòn bẩy tài chính thấp:** Tổng nợ phải trả của VTO tại ngày 30/6/2024 là 485,9 tỷ đồng, trong đó vay dài hạn là 182,76 tỷ đồng (chiếm 12,3% tổng nguồn vốn). Tỉ lệ đòn bẩy hiện tại là 0,22 và có xu hướng giảm đáng kể trong các năm gần đây. Dòng tiền hoạt động kinh doanh dương liên tục cho thấy công ty có khả năng tạo dòng tiền từ hoạt động cốt lõi.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu	Q2/2023	Q2/2024	%YoY	6T/2024	6T/2023	%YoY
Doanh thu thuần	260,1	259,2	-0,3%	527,4	536,0	-1,6%
Lợi nhuận gộp	32,3	62,4	93,3%	126,5	70,2	80,1%
Biên LN gộp (%)	12,4%	24,1%	11,7%	24,0%	13,1%	10,9%
Chi phí BH & QLDN	21,2	28,3	33,6%	41,9	53,4	-21,6%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT (%)	8,1%	10,9%	2,8%	7,9%	10,0%	-20,3%
Doanh thu tài chính	9,3	4,1	-56,5%	7,8	17,3	-54,8%
Chi phí tài chính	12,8	6,3	-50,8%	14,1	19,5	-27,8%
Chi phí lãi vay	6,8	4,2	-38,1%	8,8	13,2	-33,2%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	7,6	31,8	319,5%	66,8	26,2	155,4%
Lợi nhuận trước thuế	8,1	31,7	289,3%	66,9	26,5	151,9%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	5,9	24,6	313,5%	52,1	19,8	162,5%
Biên LN ròng (%)	2,3%	9,5%	7,2%	9,9%	3,7%	6,2%

Nguồn: VTO, ABS Research

- **Chúng tôi nhận định triển vọng thời gian tới của VTO là phát triển ổn định nhờ vào các yếu tố:**
  - **Nhu cầu xăng dầu tăng tự nhiên.** Nền kinh tế phục hồi kéo theo nhu cầu tiêu thụ xăng dầu trong nước tăng lên. Theo tính toán từ Vụ thị trường trong nước (Bộ Công thương), nhu cầu tiêu dùng xăng dầu trong nước trong 6 tháng tương đương với đầu năm, khoảng 13,2 triệu m3/tấn. Tổng cả năm tăng tối thiểu 2 triệu m3/tấn so với năm 2023.
  - **Là công ty con trực tiếp dưới PJT và PLX, VTO sẽ nhận được nhiều sự hỗ trợ từ Công ty mẹ.** Đặc biệt, PLX sở hữu hơn 50% thị phần kinh doanh, bán lẻ xăng dầu trên cả nước và có cơ hội giành thêm thị phần do điều kiện kinh doanh xăng dầu thắt chặt.
  - **Là công ty vận tải cho PLX, VTO không chịu rủi ro giá xăng dầu biến động.** Ngoài ra, các hợp đồng cùng khách hàng chính đều là hợp đồng kỳ hạn 1 năm, đáo hạn theo năm, mang lại cho VTO nguồn thu nhập ổn định.
  - Công ty sẽ chia cổ tức cho cổ đông năm 2023 theo tỷ lệ 8% bằng tiền mặt.
  - ABS Research dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2024F của VTO dự kiến là 87 tỷ đồng. EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 1.089 đ/cp & 14.617 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 13,4x và 1,0x lần tại mức giá hiện tại.

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

## Dầu khí, Điện, Hóa chất

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

## Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

## Hàng và Dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên – Chuyên viên

Email: [duyen.nguyenthiky@abs.vn](mailto:duyen.nguyenthiky@abs.vn)

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)



*Giải thưởng*

**BEST STOCK TRADING APP  
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU  
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay  
ABS Invest tại đây