

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 17 tháng 4 năm 2017

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Nam Ngà

Nnnga_ho@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6425 (Ext: 188)

CTCP Vận tải Xăng dầu VIPCO vừa tổ chức ĐHCĐ thường niên năm 2017, phòng Phân tích xin cập nhật nhanh một số thông tin về doanh nghiệp như sau:

CẬP NHẬT KQKD 2016

Năm 2016, VIP đạt doanh thu 700,7 tỷ đồng (+17,9% yoy, 98,63% KH). Tổng chi phí đạt 598,95 tỷ đồng (+13,97% yoy, 96,6% KH). Tổng lợi nhuận trước thuế đạt 101,79 tỷ đồng (+47,94% yoy, 112,57% KH). LNST đạt 80,77 tỷ đồng (+50% yoy).

Mặc dù tình hình chung tương đối khó khăn năm 2016, KQKD của VIP khả quan nhờ vào những nguyên nhân sau đây: (1) Hoạt động vận tải của công ty vẫn tăng trưởng tốt, đạt 454,31 tỷ đồng (87,57% KH, +17,7% yoy). Sản lượng vận chuyển đạt 3.449.690 m³ (93,23% KH, +7,47% yoy). Theo đánh giá của lãnh đạo Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam, kết cấu hàng hóa VIP vận chuyển trong năm 2016, khoảng 60% hàng hóa đến từ công ty mẹ Tập Đoàn Xăng Dầu Việt Nam, 40% hàng hóa đến từ hoạt động chuyên chở cho đối tác nước ngoài khác. Nguồn hàng từ Tổng công ty xăng dầu Việt Nam đảm bảo doanh thu vận chuyển ổn định cho VIP hàng năm. (2) VIP ghi nhận khoản lãi đột biến đạt 51,4 tỷ đồng nhờ chuyển nhượng 13,5 triệu cổ phiếu của công ty liên kết CTCP Cảng Xanh VIP. (3) Đội tàu của VIP có thể mạnh về quản lý kỹ thuật, đặc biệt có thâm niên lâu năm trong nghề, điều này giúp hạn chế chi phí sửa chữa và vận hành doanh nghiệp.

KẾ HOẠCH KINH DOANH 2017

VIP đặt kế hoạch DTT 2017 đạt 751 tỷ đồng (+7,18% yoy), LNST đạt 74,45 tỷ đồng (-7,72% yoy). Kế hoạch trả cổ tức năm 8% trong năm 2017. VIP đang tái cơ cấu HĐKD theo hướng tập trung vào ngành nghề kinh doanh chính - Vận tải biển, và cắt giảm các hoạt động kinh doanh ngoài ngành cũng như đầu tư tài chính.

Dự án Anh Dũng 7: VIP muốn tập trung nghiên cứu thị trường, xây dựng giá bán trong năm 2017. Dự án Anh Dũng 7 hiện còn khoảng 24.000 m² diện tích đất thương phẩm chưa bán được, tương ứng với giá trị sổ sách khoảng 43 tỷ đồng. Với giá bán thị trường khoảng 5 triệu đồng/m², dự án có thể đem về cho VIP khoảng 68,7 tỷ đồng LNTT.

Tòa nhà 37 Phan Bội Châu và 43 Quang Trung: Công ty cũng muốn đẩy mạnh tiếp thị và có giải pháp lấp đầy diện tích thuê tòa nhà 43 Quang Trung, song song với công tác tái cấu trúc công ty Bất động sản nhằm thu hồi vốn đầu tư tại các dự án kinh doanh bất động sản. Đối với dự án cao ốc 37 Phan Bội Châu tiếp tục chào bán hoặc chuyển đổi công năng để thu hồi vốn đầu tư.

Kế hoạch đầu tư 2017: VIP dự tính đầu tư mua 1 tàu chở nhựa đường trọng tải khoảng 5.000 DWT và 1 tàu chở xăng dầu trọng tải 20.000 DWT. VIP muốn giải ngân khoản đầu tư thêm 2 tàu mới này 30% bằng vốn chủ sở hữu, và 70% nợ. Khoản lợi nhuận giữ lại chưa phân phối năm 2016 đạt khoảng 20,5 tỷ đồng sẽ được sử dụng để thực hiện khoản đầu tư này.

MỘT SỐ THÔNG TIN ĐÁNG LƯU Ý KHÁC

Phương tiện kinh doanh: VIP có đội tàu gồm 5 chiếc: Petrolimex 6, Petrolimex 10, Petrolimex 15, Petrolimex 16, và Petrolimex 18. Độ tuổi trung bình tương đối cao, khoảng 16

năm trên vòng đời trung bình 30 năm. Tàu Petrolimex 18 được VIP đưa vào hoạt động T7.2016, tuy nhiên, do chi phí lãi vay và chi phí khấu hao của tàu này còn cao, Petrolimex 18 dự kiến chưa có đóng góp nhiều vào lợi nhuận cho VIP trong những năm đầu.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Năm 2016, hoạt động vận tải nói chung và vận tải xăng dầu nói riêng bước đầu có sự tăng trưởng song vẫn còn nhiều khó khăn. Trong Q3/2016, thị trường có sự giảm sút đáng kể, năng lực đội tàu trong tình trạng dư thừa, nguồn hàng vận chuyên không có sự tăng trưởng và giá cước nhìn chung vẫn thấp. Đến thời điểm cuối năm 2016, giá thuê tàu cũng như giá cước vận chuyển quốc tế và khu vực vẫn đang ở mức thấp hơn so với cùng kỳ năm 2015. Nguồn hàng nhập khẩu của ngành một phần tiếp tục thực hiện về kho Vân Phong, giảm nguồn hàng nhập khẩu với các cảng đầu mối. Tình hình trên nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì trong năm 2017.

VCBS đánh giá VIP là công ty có hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định nhờ vào lĩnh vực chính - Vận tải biển của công ty chủ yếu chuyên chở xăng dầu thành phẩm nhập khẩu cho Tổng công ty Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) và hàng nội địa cho nhà máy Dung Quất. Cả đội tàu gồm 5 tàu của VIP đều được kí hợp đồng định hạn với giá xác định hằng năm với TCT Vận tải thủy Petrolimex. VIP có mức trả cổ tức tiền mặt ổn định 8% năm trên mệnh giá, tương đương với 11,11% trên giá trị hiện tại của cổ phiếu (7.200 đồng/cp). Đây là mức lợi suất đầu tư khá hấp dẫn đối với nhà đầu tư cổ tức dài hạn. Triển vọng đột phá về giá cổ phiếu công ty đến từ khả năng bán hoặc chuyển đổi công năng thành công các sản phẩm bất động sản với tổng giá trị ước tính khoảng 570 tỷ đồng cho cả 3 dự án tòa nhà 43 Quang Trung, 37 Phan Bội Châu, và dự án Anh Dũng 7. Tuy nhiên, do tình hình ngành và hoạt động kinh doanh cơ bản của VIP ước tính chưa có nhiều tiềm năng tăng trưởng đột biến trong những năm tới. VCBS khuyến nghị **Nắm giữ** đối với cổ phiếu VIP.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Lý Hoàng Anh Thi

Phụ trách phòng phân tích nghiên cứu

lhathi@vcbs.com.vn

Nguyễn Nam Ngà

Chuyên viên phân tích

nnnga_ho@vcbs.com.vn