



Tháng 12/2009

Phòng Phân Tích

Ngành Vận tải biển – 2770

Ngày phát hành 14/12/2009

## BÁO CÁO PHÂN TÍCH DOANH NGHIỆP CẬP NHẬT

Công ty cổ phần Vận tải xăng dầu VIPCO

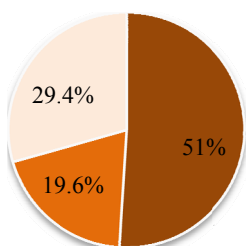
### DIỄN BIẾN GIÁ GIAO DỊCH



### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Mã giao dịch	VIP
Sàn giao dịch	HOSE
Giá thấp nhất 52 tuần	7,360
Giá cao nhất 52 tuần	34,400
Giá trị vốn hóa (tỷ VNĐ)	1,376
Lượng cổ phiếu lưu hành	59,807,785
KLGD trung bình 10 ngày	363,603
Cổ tức năm gần nhất	1,200(12%)

### THÔNG TIN SỞ HỮU



- Sở hữu nhà nước
- Sở hữu nước ngoài
- Sở hữu khác

### NHỮNG ĐIỂM LƯU Ý

- Lũy kế đến hết tháng 10, VIP đạt 101,84 tỷ đồng LNTT hoàn thành 115% kế hoạch cả năm. Trong tháng 10, công ty đạt 102,23 tỷ đồng doanh thu và 9,56 tỷ đồng LNTT, tương đương với bình quân từ đầu năm 2009.
- Từ lãi tỷ giá sang lỗ tỷ giá do tác động khách quan của chính sách tỷ giá mới. Hiện tại, khoản vay nợ dài hạn 34,9 triệu USD của Vipco đã được hạch toán theo tỷ giá 17.785 VNĐ/USD. Theo chuẩn mực kế toán, đến thời điểm cuối năm Vipco sẽ đánh giá lại các khoản vay ngoại tệ theo tỷ giá liên ngân hàng do NHNN công bố. Theo chính sách tỷ giá cũ trước ngày 25/11/2009, Vipco chưa ghi nhận khoản lợi nhuận chênh lệch tỷ giá khoảng 24,5 tỷ đồng vào báo cáo tài chính QIII/2009. Tuy nhiên theo chính sách tỷ giá mới, Vipco có khả năng sẽ ghi nhận khoản lỗ chênh lệch tỷ giá 34 tỷ đồng vào cuối năm.

Đánh giá lại chênh lệch tỷ giá	Vay năm 2009	Khoản vay cũ	Tổng
Số dư vay nợ USD (cuối năm 2009)	34,912,500	29,713,495	64,625,995
Tỷ giá hạch toán	17,785	16,977	
Tỷ giá liên ngân hàng cũ (25/11/2009)	17,034	17,034	17,034
Tỷ giá liên ngân hàng mới (14/12/2009)	17,941	17,941	17,941
Lợi nhuận chênh lệch tỷ giá (25/11/2009)	26,219,287,500	(1,693,669,215)	24,525,618,285
Lợi nhuận chênh lệch tỷ giá (14/12/2009)	(5,446,350,000)	(28,643,809,180)	(34,090,159,180)

- **Nhận định:** Chịu ảnh hưởng tiêu cực từ chính sách tỷ giá mới khiến lợi nhuận năm 2009 suy giảm so với lợi nhuận dự kiến, nhưng vẫn đạt khoảng 90 tỷ đồng, cao hơn năm 2008. VIP vẫn là doanh nghiệp có giá trị cơ bản tốt, hoạt động ổn định và minh bạch. Với điều kiện thị trường hiện tại, giá cổ phiếu VIP đang về dần tới mức hấp dẫn cho hoạt động đầu tư dài hạn.

### CÁC CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

	2005	2006	2007	2008	2009F	2010F
Tổng tài sản	723	690	1,554	1,447	2,257	2,300
Vốn chủ sở hữu	230	351	454	778	802	902
Doanh thu thuần	6,704	8,426	10,508	12,502	10,601	11,719
Lợi nhuận sau thuế	25.9	72.4	149.7	74.9	90	134.6
ROA	3.58%	10.49%	9.63%	5.18%	5.76%	5.85%
ROE	7.21%	15.90%	19.20%	9.49%	16.22%	14.93%
P/E	29.73	10.62	8.75	17.48	11.23	10.85
P/B	3.34	2.19	2.89	1.68	1.83	1.62

Nguồn: BCTC Vipco và Dự báo của BSC

Phạm Xuân Anh, Phụ trách nhóm ngành

Tel: +84 4 2220 6832

Email: [pxuananh@bsc.com.vn](mailto:pxuananh@bsc.com.vn)

Trần Thăng Long, Phụ trách ngành Vận tải biển

Tel: +84 4 2220 6832

Email: [longtt@bsc.com.vn](mailto:longtt@bsc.com.vn)

# CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

**BSC Trụ sở chính**

Tầng 10 – Tháp A Vincom  
191 Bà Triệu – Hai Bà Trưng – Hà Nội  
Tel: 84 4 22200668  
Fax: 84 4 22200669  
Website: [www.bsc.com.vn](http://www.bsc.com.vn)

**Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh**

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: 84 8 3 8128885  
Fax: 84 8 3 8128510

**Phòng Giao dịch BSC Nam Kỳ Khởi Nghĩa**

12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: 84 8 8214803  
Fax: 84 8 8214804

**Phòng Giao dịch Hàng Tre**

20 Hàng Tre - Hoàn Kiếm - Hà Nội  
Tel: 3 9261278, 3 9261276  
Fax: 3 9261279

**Nhóm Phân tích Ngành Doanh nghiệp**

**Bùi Nguyệt Ánh**  
**Trần Thăng Long**  
**Nguyễn Thanh Hoa**

**Vũ Phương Nga**  
**Trần Kim Oanh**  
**Đỗ Thanh Phong**

**Trưởng nhóm**  
**Vũ Thắng Bình**  
**Phụ trách nhóm Ngành Doanh nghiệp**  
**Phạm Xuân Anh**

**Khuyến cáo sử dụng:** Bản báo cáo này của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tháng. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật.

Bản quyền của Công ty chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

**Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)**

Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Chứng khoán BIDV.