

Hà Nội, ngày 20 tháng 3 năm 2025

DỰ THẢO

TỜ TRÌNH

Về việc thông qua Dự án mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000DWT

Kính gửi: Đại hội đồng cổ đông
Công ty CP Vận tải Dầu khí Đông Dương

Căn cứ Điều lệ Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí Đông Dương.

Thực hiện Nghị quyết số 01/NQ-VTDKĐD-ĐHĐCĐ ngày 21/04/2023 của ĐHĐCĐ về việc thông qua chủ trương đầu tư tàu chở dầu hóa chất trọng tải khoảng 10.000 DWT - 25.000DWT, Công ty đã tổ chức thực hiện thị trường tìm kiếm chào mua tàu để thực hiện đầu tư. Tuy nhiên, do diễn biến thị trường tàu dầu/hóa chất thay đổi và tăng nhanh và cao vượt nhiều mức ngân sách 10,535 triệu USD đã được phê duyệt trong khi giá cước tăng không tương xứng với giá tàu dẫn đến hiệu quả đầu tư không đạt, vì vậy đến nay Công ty vẫn chưa lựa chọn được tàu chở dầu/hóa chất 13.000DWT phù hợp để đầu tư, phần vốn điều lệ thu được theo Phương án tăng vốn điều lệ từ 100 tỷ lên 170 tỷ đồng được chấp thuận tại Nghị quyết số 02/NQ-VTDKĐD-ĐHĐCĐ ngày 21/8/2023 vẫn chưa được sử dụng theo mục đích sử dụng vốn là mua tàu dầu/hóa chất trọng tải khoảng 13.000DWT.

Căn cứ diễn biến tình hình và xu hướng thị trường vận tải biển ảnh hưởng tới hoạt động xuất kinh doanh và đầu tư của công ty, HĐQT công ty đã làm việc với Giám đốc công ty về phương án bổ sung thêm ngoài phương án mua tàu chở dầu hóa chất trọng tải khoảng 10.000 DWT - 25.000 DWT đã được Đại hội đồng cổ đông phê duyệt năm 2024 thành chuyển tiếp sang dự án mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000 DWT năm 2025.

Trên cơ sở thông tin thị trường thuê và cho thuê tàu, thị trường vận tải, thị trường mua và bán tàu chở hàng rời handysize trọng tải đến 40.000 DWT trong thời gian vừa qua và các năm tiếp theo, Công ty đã cho thu thập số liệu thông số đầu vào và đầu ra của dự án mua tàu đồng thời tìm kiếm, tiếp xúc, trao đổi với các tổ chức môi giới tàu biển quốc tế, các hãng tàu quốc tế, các ngân hàng tài trợ để xây dựng dự án mua tàu để HĐQT trình ĐHĐCĐ xem xét phê duyệt các nội dung cụ thể như sau:

1. Thông qua Dự án mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000 DWT có các thông số như sau:

TT	Chỉ tiêu	Đơn vị	Giá trị
1	Tổng mức đầu tư	USD	14.210.000
	Trong đó:		
-	Giá mua tàu	USD	14.000.000
-	Chi phí khác	USD	210.000
2	Vốn chủ	USD	4.410.000
3	Vốn vay tối đa 70% / Giá trị mua tàu	USD	9.800.000
4	Hiện giá dòng ngân lưu thuần NPV của Dự án	USD	55.250
5	Suất sinh lời nội bộ của dự án IRR	%	8,87%

TT	Chỉ tiêu	Đơn vị	Giá trị
6	Hiện giá dòng ngân lưu thuần NPV chủ đầu tư	USD	373.015
7	Tỷ suất sinh lợi của chủ đầu tư ROE	%	9,75%

2. Đại hội đồng cổ đông giao cho Hội đồng quản trị Công ty Đông Dương thực hiện:

- a. Phê duyệt/quyết định các bước tiếp theo để triển khai dự án trên cơ sở phù hợp với quy định của pháp luật hiện hành, Điều lệ và các quy định của Công ty Đông Dương.
- b. Chủ động phê duyệt công tác thu xếp vốn, thế chấp tài sản là tàu hình thành từ vốn vay, lựa chọn size tàu, tuổi tàu, cập nhật thay đổi các thông số đầu vào của dự án (nếu có) để cập nhật lại báo cáo dự án trên cơ sở các chỉ số hiệu quả kinh tế của dự án không thấp hơn các chỉ số hiệu quả kinh tế của dự án đã được Đại hội đồng cổ đông phê duyệt.

Kính trình Đại hội đồng cổ đông xem xét phê duyệt

Trân trọng./.

Tài liệu kèm theo:

- Báo cáo tóm tắt nghiên cứu khả thi Dự án mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000DWT.

**TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CHỦ TỊCH**

Lê Mạnh Tuấn

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI DẦU KHÍ ĐÔNG DƯƠNG



**BÁO CÁO TÓM TẮT NGHIÊN CỨU KHẢ THI
DỰ ÁN MUA TÀU CHỞ HÀNG RỜI HANDYSIZE TRỌNG TẢI
ĐẾN 40.000 DWT (tàu số 2)**

MÃ SỐ DỰ ÁN: PTT- HR- 02/24 (CĐ)

Hà Nội, tháng 3/2025

1. NGHIÊN CỨU THỊ TRƯỜNG

1.1 Đánh giá tình hình thị trường vận tải hàng rời:

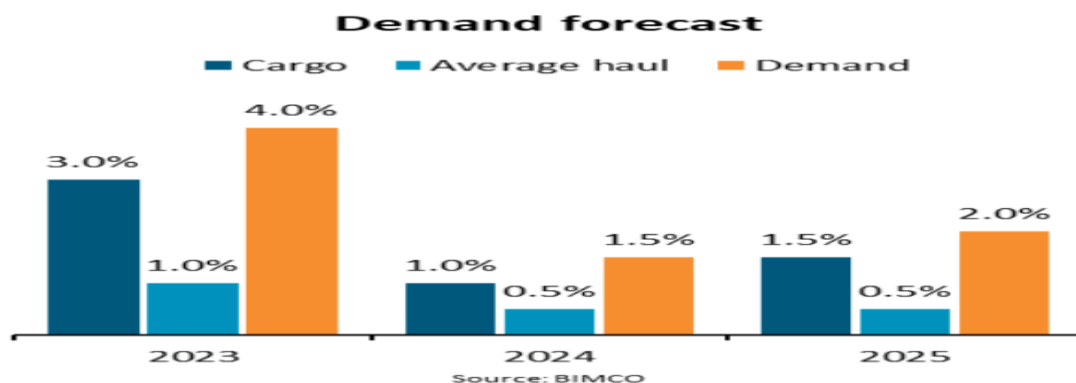
Theo dự báo của Clarksons Research thời điểm 1/2025, tổng sản lượng thương mại toàn cầu năm 2025 đạt 5.773 triệu tấn dự báo tăng 33 triệu tấn so với năm 2024 (5.742 triệu tấn); năm 2026 dự báo tổng sản lượng đạt 5.788 triệu tấn tăng 13 triệu tấn so với năm 2025. Năm 2024 lượng hàng rời vận chuyển bằng đường biển (billion tonne miles) tăng ở mức 3,3%, năm 2025 mức tăng 0,6% so với năm 2024; năm 2026 mức tăng 0.2% so với mức tăng năm 2025. Tỷ lệ tăng trưởng về lượng hàng rời luân chuyển bằng đường biển ở mức 5,0% trong năm 2024 (so với năm 2023), tăng 0.9% trong năm 2025 (so với năm 2024), năm 2026 được dự báo như năm 2025.

Total Dry Bulk Trade	Million Tonnes								Trade Growth Trend			
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (e)	2025 (f)	2026 (f)	2025 %	2026 %
Total Dry Bulk	5,187	5,351	5,380	5,321	5,501	5,362	5,559	5,742	5,775	5,788	0.6%	0.2%
% growth	1.8%	3.2%	0.5%	-1.1%	3.4%	-2.5%	3.7%	3.3%	0.6%	0.2%		
Total Est. Bn. Tonne-Miles	27,132	27,933	27,956	28,271	29,331	29,009	30,727	32,255	32,541	32,535	0.9%	0.0%
% growth	5.5%	3.0%	0.1%	1.1%	3.8%	-1.1%	5.9%	5.0%	0.9%	0.0%		

Nguồn Clarksons DBTO 1/2025

Năm 2024 tổng đội tàu hàng khô thế giới đạt mức 1034,2 triệu DWT, trong đó đội tàu Capesize đạt 400.9 triệu DWT chiếm 38,8%, đội tàu Panamax đạt 262.3 triệu DWT chiếm 25,4%; đội tàu Handymax/Supramax/Ultramax (từ 45.000 - 69.999 DWT) đạt 245,1 triệu DWT chiếm 23,7% và đội tàu Handysize đạt 125,9 triệu DWT chiếm 12,2% tổng trọng tải đội tàu. Theo dự báo của các công ty môi giới có uy tín, dự kiến trong năm 2025 lượng tải trọng tàu mới tham gia vào thị trường tăng 3% (1065,2 triệu DWT) so với năm 2024, trong năm 2026 tổng lượng tải trọng đội tàu hàng được dự báo tăng 3% so với năm 2025.

Bên cạnh đó, Bimco dự kiến nhu cầu vận chuyển tăng 2,5-3,5% năm 2023; 0,5-1,5% năm 2024 và 1-2% năm 2025.



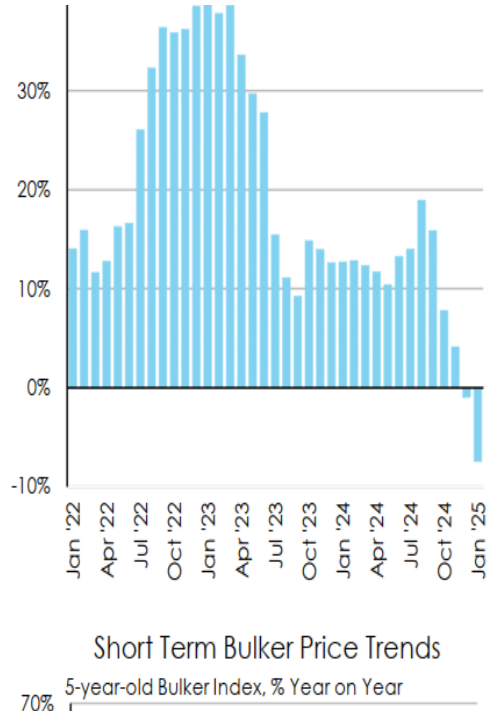
Biểu đồ dự báo nhu cầu vận chuyển Giai đoạn 2023-2025, gồm: dự báo về tăng trưởng sản lượng hàng, quãng đường vận chuyển bình quân và nhu cầu vận chuyển (Nguồn: Bimco)

Bình quân quãng đường vận chuyển năm 2024 tăng khoảng 1% so với năm 2023 và được dự báo chỉ tăng từ 0% đến 1% vào 2025. Từ năm 2024, nhu cầu vận chuyển than giảm dẫn đến lượng luân chuyển giảm dưới mức trung bình nhưng nhu cầu vận chuyển quặng sắt và hàng hạt từ Nam Mỹ và bauxite từ Guinea được dự báo tiếp tục tăng, giúp cho bình quân quãng đường vận chuyển tăng lên.

1.2 Thị trường mua bán tàu

Theo Clarksons giá mua bán tàu chở hàng rời 38.000 DWT hiện thời điểm tháng 1/2025 như sau;

Bulkcarrier Prices	End Year, \$m			Three Month	
	2022	2023	2024	Jan	Trend
Capesize 182k dwt* Resale	52.5	68.0	75.5	75.5	STEADY... -2%
Capesize 182k dwt* 5 yrs	43.0	52.25	62.0	62.0	SOFTER... -3%
Capesize 180k dwt 10 yrs	28.0	31.0	43.0	43.0	SOFTER... -4%
Capesize 180k dwt^ 15 yrs	18.5	20.5	26.5	26.5	SOFTER... -8%
Kamsarmax 82k dwt Resale	36.5	39.5	40.0	40.0	SOFTER... -5%
Kamsarmax 82k dwt 5 yrs	30.0	34.0	34.0	34.0	SOFTER... -7%
Kamsarmax 82k dwt 10 yrs	22.5	24.0	24.5	24.5	SOFTER... -7%
Kamsarmax 82k dwt^ 15 yrs	14.75	15.0	15.25	15.25	WEAKER... -11%
Ultramax 63.5k dwt# Resale	35.5	37.0	39.0	39.0	SOFTER... -5%
Ultramax 63.5k dwt# 5 yrs	28.0	30.5	32.5	32.5	WEAKER... -9%
Ultramax 61k dwt^ 10 yrs	18.0	19.5	23.25	23.25	WEAKER... -9%
Supramax 56k dwt 15 yrs	14.75	13.75	14.75	14.75	SOFTER... -6%
Handysize 40k dwt Resale	27.5	33.0	34.25	34.0	STEADY... -1%
Handysize 38k dwt~ 5 yrs	23.5	26.5	26.25	26.0	SOFTER... -5%
Handysize 37k dwt 10 yrs	16.0	17.0	19.0	18.5	SOFTER... -6%
Handysize 32k dwt 15 yrs	10.0	11.0	12.0	11.75	SOFTER... -5%
5-y-o Bulker Index	137	155	161	161	SOFTER... -6%
12 month Change	-8%	13%	4%	1%	



1.3 Thị trường thanh lý tàu

Giai đoạn 2015 - 2024, mức giá bình quân ở thị trường Bangladesh là 433 USD/LDT và thị trường Ấn Độ là 427 USD/LDT. Giá thanh lý hiện nay là 475 USD/LDT tại thị trường Bangladesh/ Ấn Độ (cập nhật ngày 20/12/2024). Để đảm bảo tính thận trọng trong xây dựng BCNCKT dự án đầu tư tàu với thời điểm thu hồi của dự án còn dài, dự kiến giá sắt vụn thanh lý áp dụng cho dự án được tính bằng với giá thanh lý giá bình quân năm 2015 -2024 tại 2 thị trường Bangladesh, Ấn Độ là 429 USD/LDT, giá thanh lý áp dụng cho dự án sẽ lấy mức giá 94% mức bình quân giai đoạn 10 năm từ 2015 - 2024 của hai thị trường Ấn Độ và thị trường Bangladesh là 402 USD/LDT. Trọng lượng giãn nước (lightship displacement tonnage) của tàu chở hàng rời khoảng 35.000 DWT khoảng 8.800 LDT, cho nên giá trị thanh lý tàu được tính như sau:

Giá trị thanh lý tàu: 8.800 LDT x 402 USD/tấn = 3.537.600 USD

2. TỔNG MỨC MUA TÀU:

2.1 Các thông số kỹ thuật cơ bản:

Stt	Nội dung	Thông số
1.	Loại tàu (Type of vessel)	Bulker
2.	Trọng tải tàu (Ship size)	Handysize trọng tải đến 40.000 DWT
3.	Place of building	Japan/ Korea

Stt	Nội dung	Thông số
4.	Classification society	IACS
5.	Type of vessel	Bulk Carrier
6.	Cargo crane maker	Japan/EU/G7/Korea Makers under licensed Japan/EU/G7
7.	ME maker	Japan/EU/ G7/ Korea Makers under licensed Japan/EU/G7
8.	Number of GE	Minimum 03 GE

2.2 Tổng mức đầu tư:

TMĐT 01 tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000 DWT không vượt quá 14.210.000 USD, với cơ cấu như sau: TMĐT bao gồm giá trị con tàu, chi phí khảo sát/giám định/giao nhận tàu, chi phí kiểm toán, quyết toán phương án mua, và các loại thuê, lệ phí, chi phí dự phòng khác (nếu có). Tàu dự kiến mua sẽ treo cờ nước ngoài và không làm thủ tục nhập khẩu. Tổng mức đầu tư chi tiết như sau:

STT	Nội dung	ĐVT	Thành tiền
1	Giá mua tàu (đã bao gồm các loại thuế, lệ phí (nếu có))	USD	14.000.000
2	Chi phí khảo sát, giám định tàu, giao nhận tàu, kiểm toán quyết toán dự án đầu tư; chi phí tài chính phát sinh trước khi nhận tàu (bao gồm chi phí lãi vay từ thời điểm giải ngân đến khi nhận tàu, phí thu xếp vốn...) và các chi phí dự phòng khác (nếu có)	USD	210.000
	TỔNG CỘNG:	USD	14.210.000

2.3 Nguồn vốn chủ sở hữu:

Dự kiến tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000DWT cần nguồn vốn đối ứng khoảng 4,41 triệu USD quy đổi theo tỷ giá Vietcombank bán USD ngày 07/2/2025 (25.510 VNĐ/USD) là khoảng **112,4991 tỷ đồng**.

Trên cơ sở cân đối dòng tiền và nguồn vốn Điều lệ có được từ tăng vốn điều lệ từ 100 tỷ lên 170 tỷ đồng thông qua việc phát hành cổ phiếu chào bán cho cổ đông hiện hữu với số tiền thu được **64.931.720.000** đồng theo nghị quyết số 05/NQ-VTDKĐD-HĐQT ngày 07/3/2024 của Hội đồng quản trị Công ty CP Vận tải Dầu khí Đông Dương và Quỹ đầu tư phát triển được trích lập. Ngoài ra còn một phần vốn CSH thu hồi từ khấu hao tài sản và thanh lý tài sản. Sau khi ưu tiên đáp ứng vốn lưu động nhằm duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định, nguồn để đảm bảo khả năng trả nợ ngắn hạn và dài hạn đến hạn phải trả, các khoản phải trả khác thì dự kiến nguồn vốn chủ sở hữu của Công ty có đủ nguồn vốn đối ứng để triển khai mua tàu.

2.4 Nguồn vốn vay:

Dự án đầu tư tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000 DWT dự kiến vay ngân hàng tối đa 70% trên giá mua tàu, theo hình thức vay dài hạn với thời gian vay khoảng 7 năm.

3. ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ HIỆU QUẢ PHƯƠNG ÁN:

3.1 Phương án khai thác

Qua kinh nghiệm khai thác tàu PVT ELENA và các chủ tàu Việt Nam trong thời gian vừa qua, trên cơ sở phân tích thị trường nêu trên và đánh giá mô hình quản lý hiện nay; Công ty lựa chọn như sau:

+ Thị trường mục tiêu: Thị trường quốc tế tại các tuyến gần khu vực nhận/giao tàu hoặc các tuyến Châu Á/Trung Đông/Biển đỏ/Châu Âu/Châu Úc/Châu Phi.

+ Phương án khai thác: Linh hoạt theo hướng ưu tiên cho thuê định hạn, tham gia POOL, khai thác theo hợp đồng chuyên tuyến COA, ... để đảm bảo ổn định hoạt động kinh doanh của tàu sẽ đầu tư.

3.2 Hiệu quả phương án

TT	Chỉ tiêu	Đơn vị	Giá trị
1	TMĐT	USD	14.210.000
	Trong đó:		
-	Giá mua tàu	USD	14.000.000
-	Chi phí khác	USD	210.000
2	Vốn chủ	USD	4.410.000
3	Vốn vay tối đa 70% / Giá trị mua tàu	USD	9.800.000
4	Hiện giá dòng ngân lưu thuần NPV	USD	55.250
5	Suất sinh lời nội bộ của dự án IRR	%	8,87%
6	Hiện giá dòng ngân lưu thuần NPV chủ đầu tư	USD	373.015
7	Tỷ suất sinh lợi của chủ đầu tư ROE	%	9,75%

Phương án có chỉ tiêu $NPV_{\text{chủ đầu tư}} = 373.015 > 0$ và $ROE = 9,75\% > IRR_{\text{min}} (8,79\%)$, cho thấy dự án có tính khả thi và đảm bảo hiệu quả khai thác.

4. KẾT LUẬN VÀ KIẾN NGHỊ:

- Báo cáo tóm tắt nghiên cứu khả thi dự án đầu tư mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000DWT cho thấy dự án có tính khả thi trên cơ sở cập nhật thị trường và các thông số đầu vào tại thời điểm hiện tại.

Do vậy, Hội đồng Quản trị kính trình Đại hội đồng cổ đông phê duyệt Dự án mua tàu chở hàng rời Handysize trọng tải đến 40.000 DWT trong năm 2025 và giao cho Hội đồng Quản trị chủ động thu xếp vốn, thế chấp tài sản là tàu hình thành từ vốn vay, lựa chọn size tàu, tuổi tàu, cập nhật thay đổi các thông số đầu vào của dự án (nếu có) để cập nhật lại báo cáo dự án trên cơ sở các chỉ số hiệu quả kinh tế của dự án không thấp hơn các chỉ số hiệu quả kinh tế của báo cáo đã được phê duyệt.

Trân trọng kính trình./.