

**CÔNG TY CỔ PHẦN
VẬN TẢI SẢN PHẨM KHÍ QUỐC TẾ**
Địa chỉ: Tầng 9, Tòa nhà Green Power, 35 Tôn
Đức Thắng, P.Bến Nghé, Q1, TPHCM.
Mã số DN:0305390530

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 24 tháng 11 năm 2017

Số: 25.../TTr-VTSPK-HĐQT

TỜ TRÌNH

*V/v: Xin phê duyệt điều chỉnh bổ sung Dự án đầu tư tàu vận tải LPG
có sức chở từ khoảng 3.500 đến khoảng 4.000 cbm năm 2017*

Kính gửi: **Đại hội đồng cổ đông Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế**

- Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 được Quốc hội nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam khóa XIII thông qua ngày 26/11/2014.
- Căn cứ Điều lệ của Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua ngày 26/04/2016.
- Nghị quyết số 28/NQ-VTSPK-HĐQT ngày 03/11/2017 của HĐQT Công ty thông qua việc chốt danh sách cổ đông để lấy ý kiến bằng văn bản.
- Căn cứ Nghị quyết số 33/NQ-VTSPK họp HĐQT công ty ngày 24/11/2017 thông qua kế hoạch, chương trình, nội dung Đại hội Cổ đông thường niên năm 2017.

Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế kính trình Đại hội đồng cổ đông Công ty xem xét phê duyệt những nội dung sau:

1. Phê duyệt điều chỉnh bổ sung “Dự án đầu tư tàu vận tải LPG có sức chở từ khoảng 3.500 đến khoảng 4.000 cbm năm 2017” đã được ĐHĐCĐ phê duyệt tại ĐHĐCĐ thường niên năm 2017, cụ thể như sau:
 - Tiếp tục triển khai dự án đầu tư theo nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên năm 2017 số 02/NQ-VTSPK-ĐHĐCĐ ngày 14/4/2017 theo phương án tổng mức đầu tư không vượt quá 10.442.222 USD, trong đó giá mua tàu không vượt quá 8.500.000 USD và có độ tuổi đến 10 tuổi.
 - Chấp thuận điều chỉnh bổ sung giải pháp mở rộng tuổi tàu, cụ thể:
 - + Tuổi tàu: Khoảng từ 11 đến 15 tuổi;
 - + Tổng mức đầu tư: Không vượt quá 10.200.222 USD, trong đó giá mua tàu không vượt quá 8.300.000 USD;
 - + Hiệu quả đầu tư không thấp hơn hiệu quả được nêu tại nghị quyết ĐHĐCĐ thường niên năm 2017 số 02/NQ-VTSPK-ĐHĐCĐ ngày 14/4/2017;
2. Ủy quyền cho HĐQT Công ty phê duyệt/quyết định các bước tiếp theo để triển khai thực hiện dự án đầu tư trên cơ sở tuân thủ quy định của pháp luật hiện hành, điều lệ và các quy chế của công ty.

Kính trình đại hội./.

Tài liệu đính kèm:

Tờ trình số 25/TTr-VTSPK ngày 30/10/2017 của Giám đốc Công ty v/v Cập nhật Dự án đầu tư tàu vận tải LPG có sức chở từ khoảng 3.500 đến khoảng 4.000 cbm của Gas Shipping.



Nguyễn Tài Cường

**TỔNG CÔNG TY CP VẬN TẢI DẦU KHÍ
CÔNG TY CỔ PHẦN
VẬN TẢI SẢN PHẨM KHÍ QUỐC TẾ**

**CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc**

Số: 25../TTr-VTSPK

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 30 tháng 10 năm 2017

V/v: Cập nhật dự án đầu tư tàu vận tải
LPG có sức chở từ khoảng 3.500 cbm
đến khoảng 4.000 cbm của Gas Shipping

Kính gửi: Hội đồng quản trị Công ty

- Căn cứ Luật Doanh nghiệp số 68/2014/QH13 được Quốc hội nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam khóa XIII thông qua ngày 26/11/2014.

- Căn cứ điều lệ của Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế đã được Đại hội đồng cổ đông thông qua ngày 26/04/2016.

- Căn cứ Quy chế làm việc của Hội đồng quản trị và phân cấp thẩm quyền cho Giám đốc ban hành kèm theo Quyết định số 06/QĐ-VTSPK-HĐQT ngày 27/03/2014 của Hội đồng quản trị Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế.

- Căn cứ Nghị quyết số 76/NQ-VTDK-HĐQT ngày 02/12/2016 của Hội đồng quản trị Tổng công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí về việc phê duyệt chủ trương đầu tư dự án tàu vận chuyển LPG của Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế.

- Căn cứ công văn số 172/VTDK-KHĐT ngày 13/03/2017 của Tổng công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí về việc phê duyệt chủ trương đầu tư tàu vận chuyển LPG có trọng tải 3.500 - 4.000 cbm của Công ty Cổ phần Vận tải Sản phẩm khí Quốc tế.

- Căn cứ nghị quyết số 02/NQ-VTSPK-ĐHĐCĐ ngày 14/04/2017 của Đại hội đồng cổ đông Công ty Gas Shipping, trong đó đã phê duyệt dự án đầu tư tàu vận tải LPG có sức chở từ khoảng 3.500 cbm đến khoảng 4.000 cbm năm 2017.

- Tiếp theo công văn số 1172/CV-VTSPK ngày 30/10/2017 của Giám đốc Công ty gửi Hội đồng quản trị về việc báo cáo không lựa chọn được tàu khi triển khai Kế hoạch mua tàu đã được phê duyệt tại Nghị quyết số 16/NQ-VTSPK-HĐQT ngày 18/05/2017. Lý do chính chưa chọn mua được tàu, như đã được báo cáo, là do giá cước vận tải LPG tại thời điểm hiện nay đã tăng hơn 25% so với đầu năm 2017, việc tìm kiếm các loại hàng như Butadien, Propylene, C4 Raffinate... cũng đang thuận lợi nên các chủ tàu LPG size coaster nói chung và chủ tàu có tàu dưới 10 tuổi nói riêng đã lựa chọn phương án giữ tàu lại để tiếp tục khai thác, rất ít tàu được chào bán, nếu có chào bán thì giá cao hơn nhiều so với thời điểm dự án được phê duyệt.

Để tạo điều kiện thuận lợi hơn cho công tác triển khai dự án đầu tư năm 2017 trong bối cảnh hiện tại, Giám đốc Công ty đã chỉ đạo các Bộ phận chức năng tiến hành rà soát, cập nhật các thông tin thị trường và xin báo cáo Hội đồng quản trị Công ty một số nội dung sau:

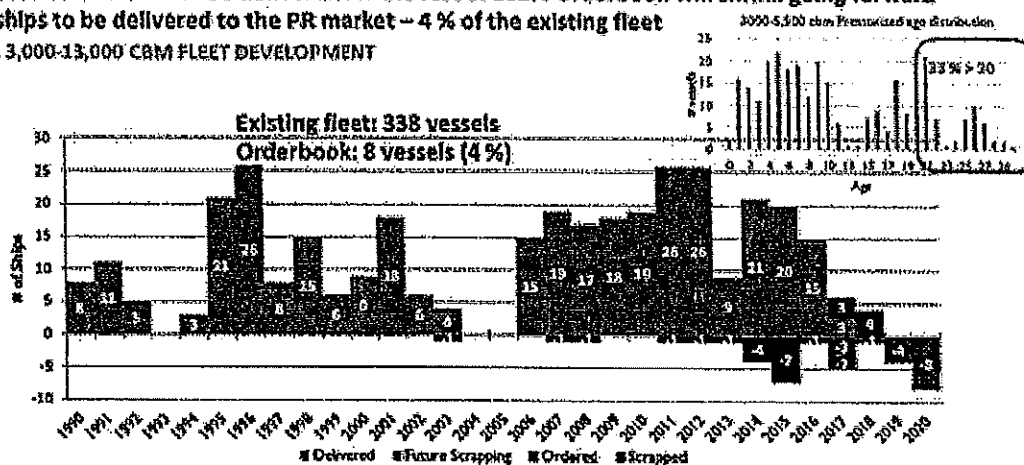
a

1. Cập nhật thị trường mua bán tàu:

Theo bản thống kê cập nhật của brokers Steem 1960 thì hiện nay đội tàu LPG định áp có sức chở từ 3.000 - 13.000cbm có khoảng 330 tàu, với độ tuổi trung bình là 11,8 tuổi. Bên cạnh các tàu đang hoạt động, thì số đóng mới và giao trong giai đoạn 2016 - 2018 chỉ là 08 tàu, trong khi đó số lượng tàu đã giải bán trong giai đoạn 2014 - 2016 và chuẩn bị giải bán trong giai đoạn 2017 - 2020 lên đến 40 tàu, như vậy số lượng tàu giải bán nhiều gấp 5 lần số tàu đóng mới (chi tiết tại Biểu 1). Các tàu giải bán chủ yếu là các tàu hơn 30 tuổi và chủ yếu là các tàu size 3.000 - 5.000cbm, đến thời điểm hiện tại thì 33% số lượng tàu LPG size coaster đã hơn 20 tuổi, điều này đã tạo ra sự khan hiếm tàu size 3.500 - 4.000cbm bán ra trên thị trường, là một lý do dẫn đến giá bán tàu tăng so với trước đây (Biểu 2).

Biểu 1 - Thống kê số lượng tàu LPG định áp hiện nay

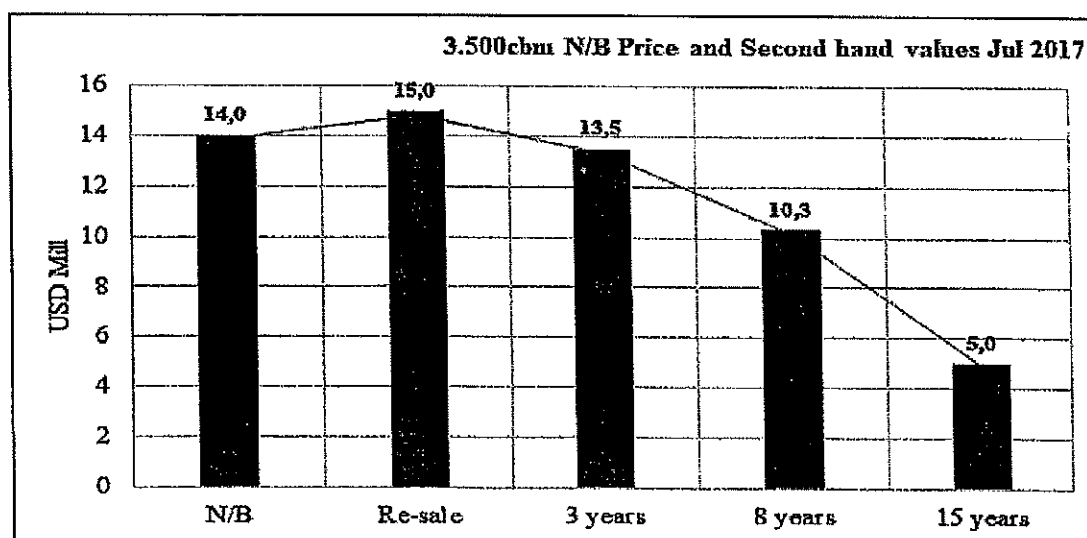
4 vessels remained to be delivered for the rest of 2017. Orderbook will shrink going forward - 8 ships to be delivered to the PR market - 4 % of the existing fleet
PR 3,000-13,000' CBM FLEET DEVELOPMENT



STEEM 1960

STEEM AND STEEMERS

Biểu 2 - Thống kê giá mua bán tàu LPG



Theo thống kê của brokers Clarksons thì từ tháng 10/2014 đến nay có 38 tàu LPG size <5.000cbm được giao dịch thành công. Từ đầu năm 2017 đến nay chỉ có 13 tàu mua bán thành công, giá giao dịch có xu hướng tăng lên từ đầu năm đến nay. Trong phân khúc tàu Gas Shipping dự kiến đầu tư (khoảng 3.500 - 4.000cbm, đóng tại Nhật Bản/Hàn Quốc đến 10 tuổi) chỉ có duy nhất có 2 tàu được giao dịch tại thời điểm đầu năm (cụ thể như Biểu 3 dưới đây):

Biểu 3 - Danh sách tàu 3.500 - 4.000cbm giao dịch từ đầu năm 2017 đến nay

Stt	Tên tàu	Năm đóng	CBM	DWT	Nơi đóng	Ngày bán	Giá bán (Tr.USD)
1	Lady Margaux	2000	3.517	3.856	Nhật Bản	02/01/2017	4,40
2	Hua Nan 3	2011	3.700	3.218	Trung Quốc	01/02/2017	5,20
3	Crane Radius	2007	3.500	2.999	Nhật Bản	24/02/2017	7,00
4	Ocean Prime	1993	3.200	3.567	Netherlands	27/02/2017	
5	Gas Bangka	2010	3.464	3.994	Nhật Bản	07/03/2017	7,50
6	Daviken	2007	3.300	3.811	Turkey	28/03/2017	
7	Goviken	2007	3.300	3.600	Turkey	28/03/2017	
8	Buena Gracia	1996	2.511	1.870	Nhật Bản	15/05/2017	2,00
9	Anette Kosan	2001	3.515	3.844	Nhật Bản	06/06/2017	5,00
10	Lady Elena	1998	3.525	4.288	Nhật Bản	06/06/2017	3,50
11	Gammagas	1992	4.400	4.447	England	06/06/2017	0,90
12	Lady Mathilde	2001	3.515	3.856	Nhật Bản	24/07/2017	
13	Epic Capri	1997	3.312	3.942	Nhật Bản	04/08/2017	3,30

Nguồn: Clarksons

Theo cập nhật từ các brokers mua bán tàu thì hiện tại đang có 13 tàu được chào bán trên thị trường (chi tiết tại Biểu 4). Theo đó số lượng tàu Nhật Bản/Hàn Quốc đến 10 tuổi chào bán vẫn rất ít (3 tàu), tuy nhiên bên cạnh đó có một số tàu thuộc phân khúc tàu từ 11 đến 15 tuổi. Theo đánh giá của một số nhà môi giới, việc tìm mua tàu thuộc phân khúc từ 11 - 15 tuổi hiện tại thuận lợi hơn do số lượng chào bán và giá chào chưa tăng nhiều.

Biểu 4 - Danh sách tàu size 3.500 - 4.000cbm đang chào bán trên thị trường

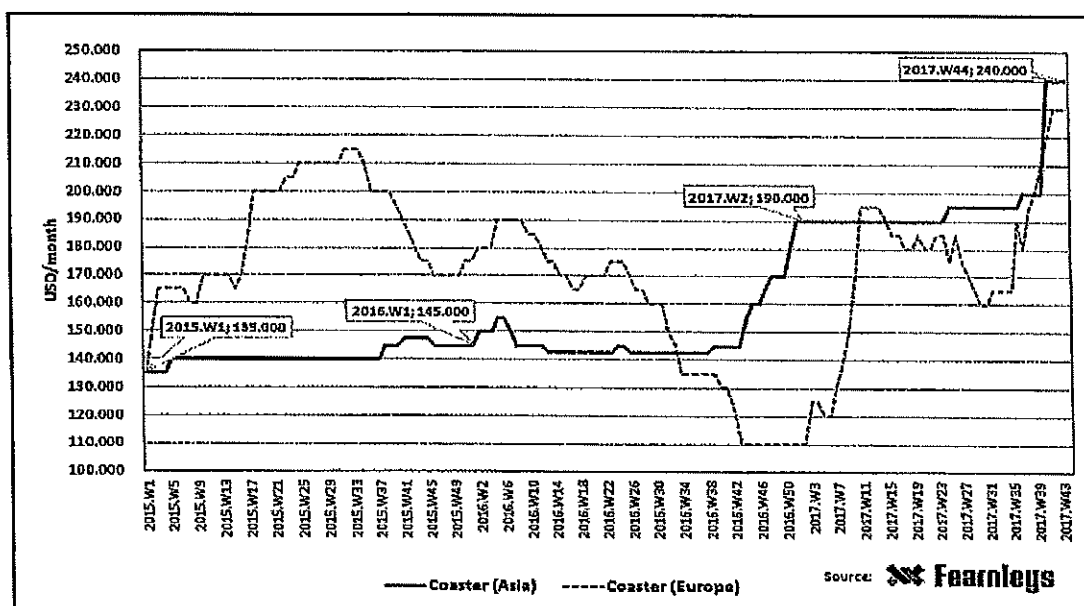
Stt	Tên tàu	Năm đóng	CBM	DWT	Nơi đóng
1	Gas Evoluzinone	1996	3.504	2.981	Nhật Bản
2	Gas Galaxy	1997	3.300	3.942	Nhật Bản
3	Gas Legacy	1998	3.514	3.318	Nhật Bản
4	Lady Hilde	1998	3.513	3.183	Nhật Bản
5	Brit Kosan	1999	3.513	3.354	Nhật Bản
6	Maido	1999	4.360	4.290	Romania

Stt	Tên tàu	Năm đóng	CBM	DWT	Nơi đóng
7	Gas Spirit	2001	4.112	3.409	Nhật Bản
8	Gas Sikousis	2006	3.586	4.002	Nhật Bản
9	Gas Enchanted	2006	3.513	3.147	Nhật Bản
10	Gas Alice	2006	3.512	3.147	Nhật Bản
11	Epic Catalina	2007	3.514	3.123	Nhật Bản
12	Orkim Gas Success	2016	3.611	3.251	Nhật Bản
13	Orkim Gas Brilliance	2016	3.611	3.251	Nhật Bản

2. Cập nhật thị trường vận tải LPG trong khu vực và quốc tế:

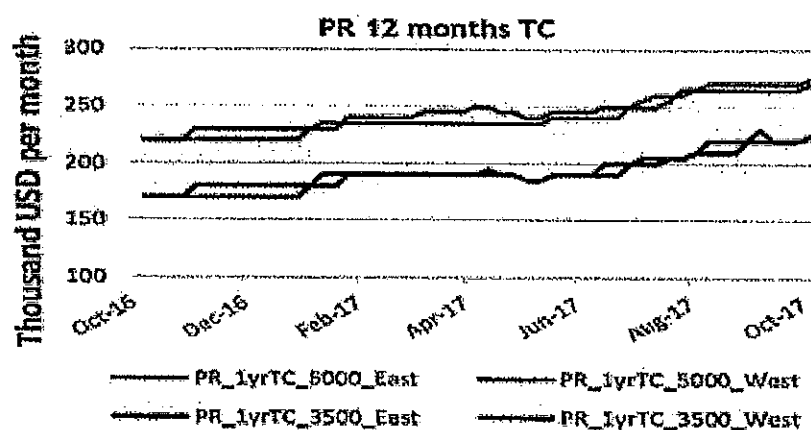
Thị trường vận tải LPG trong khu vực và quốc tế trong thời gian vừa qua có những ghi nhận tích cực, theo báo cáo đánh giá thị trường của brokers Fearngas (Fearnleys) thì giá cước cho thuê theo hình thức spot và time charter đối với các tàu định áp 3.500cbm tại khu vực Châu Á từ cuối năm 2016 đến nay có xu hướng tăng mạnh so với giai đoạn năm 2015 - giữa năm 2016 (Biểu 5).

Biểu 5 - Thống kê giá cước spot tàu LPG size coaster giai đoạn 2015 - 2017



Theo báo cáo của brokers Steem 1960, từ tháng 10/2016 đến nay, giá cước Time charter đối với size tàu coaster đã tăng khoảng 30%, trong đó giá cước Time charter đối với size khoảng 3.500 - 4.000 cbm đã tăng từ 170.000 USD/tháng lên 235.000 USD/tháng (tháng 10/2017) và được dự báo sẽ tiếp tục tăng (chi tiết tại Biểu 6). Như vậy, thị trường vận tải LPG trong khu vực và thế giới đã bắt đầu có tín hiệu tích cực do giá cước cho thuê Time charter đang ấm lên, đồng thời số lượng tàu size coaster đang đặt đóng rất hạn chế cho đến năm 2020, nên việc đầu tư tàu để tham gia thị trường quốc tế ngay trong thời điểm hiện nay là kịp thời và hoàn toàn khả thi.

Biểu 6 - Thống kê giá cước TC tàu LPG size coaster giai đoạn 2016 - 2017



Cơ hội của Gas Shipping: Để tránh lãng phí nguồn lực, năng lực và kinh nghiệm chuyên môn, Công ty cần cố gắng hoàn thành dự án đầu tư của năm 2017, khi mà giá mua bán tàu đã qua sử dụng (đến 15 tuổi) tuy đã tăng hơn nhưng đang ở mức chấp nhận được. Thị trường Time charter đang ấm lên là cơ hội cho Gas Shipping đưa tàu tham gia thị trường khu vực theo hình thức cho thuê Spot/Time charter, đảm bảo hiệu quả của dự án, từng bước xây dựng tên tuổi, thương hiệu trên thị trường quốc tế.

3. Cập nhật phương án đầu tư:

Trong báo cáo nghiên cứu khả thi dự án đầu tư tàu vận chuyển LPG có sức chở từ khoảng 3.500 cbm đến khoảng 4.000 cbm đã được Tổng công ty và Đại hội đồng cổ đông Công ty phê duyệt thì Tổng mức đầu tư của dự án là 10.442.222 USD, trong đó giá mua tàu là 8.500.000 USD tương ứng tuổi tàu đầu tư đến 10 tuổi. Tuy nhiên, như đã trình bày ở trên, hiện nay tàu đến 10 tuổi rao bán trên thị trường có số lượng hạn chế và giá tàu chào bán đã tăng lên đến khoảng 10 triệu USD (cao hơn mức được phê duyệt 1,50 triệu USD) dẫn đến khó khăn trong việc tìm kiếm, so sánh và lựa chọn tàu phù hợp.

Để có thể thực hiện đầu tư tàu vào thời điểm hiện tại, tránh trường hợp giá tàu tiếp tục tăng do các tàu size này không được đóng mới trong giai đoạn 2018 - 2020 dẫn đến nguồn cung tàu ngày càng hạn chế, cũng như những biến động bất thường của giá cước vận tải trong thời gian vừa qua làm ảnh hưởng đến quá trình đàm phán với các chủ tàu, để tiếp tục thực hiện Dự án đã được Tổng công ty và Đại hội đồng cổ đông Công ty phê duyệt, Giám đốc Công ty xin được bổ sung Phương án đầu tư tàu có độ tuổi từ 11 đến 15 tuổi nhằm đưa ra giải pháp hợp lý trong tình hình thị trường hiện nay.

Thông số cơ bản của phương án đầu tư tàu vận tải LPG từ 11 đến 15 tuổi có sức chở từ khoảng 3.500 cbm đến khoảng 4.000cbm như sau:

- Loại tàu : Tàu chở khí hóa lỏng (tàu định áp).
- Sức chở : Từ khoảng 3.500 cbm đến khoảng 4.000 cbm
- Tuổi tàu : Từ 11 đến 15 tuổi

- Nơi đóng : Nhật Bản, Hàn Quốc
- Vùng biển hoạt động : Không hạn chế.
- Nguồn vốn đầu tư: Vốn chủ sở hữu 40%, vốn vay các tổ chức tín dụng 60%.

Thông số đầu vào của Dự án:

Đơn vị tính: USD

Stt	Chỉ tiêu	Phương án bổ sung (tàu từ 11 - 15 tuổi)	Phương án đã được phê duyệt (tàu đến 10 tuổi)
I	Tổng mức đầu tư (đã bao gồm thuế VAT)	10.200.222	10.442.222
II	Tổng mức đầu tư (chưa bao gồm thuế VAT)	9.287.222	9.507.222
1	Giá mua tàu	8.300.000	8.500.000
2	Thuế nhập khẩu	830.000	850.000
3	Chi phí khảo sát, giám định, nhận tàu	135.000	135.000
4	Lệ phí trước bạ	22.222	22.222
III	Nguồn vốn và lãi vay		
1	Cơ cấu nguồn vốn đầu tư	9.287.222	9.507.222
1.1	Vốn chủ sở hữu	3.795.889	3.883.889
1.2	Vốn vay tín dụng (60% giá trị đầu tư tàu)	5.491.333	5.623.333

Hiệu quả kinh tế: Kết quả tính toán các chỉ tiêu hiệu quả kinh tế của dự án được tập hợp trong bảng sau:

Stt	Chỉ tiêu	Phương án bổ sung (tàu từ 11 - 15 tuổi)	Phương án đã được phê duyệt (tàu đến 10 tuổi)
1	Hiệu quả đầu tư của dự án		
	- NPV (i=9,5%)	1.531.764	1.710.039
	- IRR	11,68%	11,67%
	- Thời gian hoàn vốn (năm)	7,72	8,03
	- Thời gian hoàn vốn có chiết khấu (năm)	13,77	14,75
2	Hiệu quả đầu tư của Chủ đầu tư		
	- NPV (i=10%)	1.885.533	2.006.936
	- IRR	14,50%	14,15%
	- Thời gian hoàn vốn (năm)	8,46	8,97
	- Thời gian hoàn vốn có chiết khấu (năm)	12,41	13,42

Nhận xét, đánh giá:

- Qua tính toán thì hiệu quả dự án theo phương án mở rộng tuổi tàu từ 11 đến 15 tuổi thì dự án có hiệu quả mang tính tương đồng so với phương án đầu tư tàu LPG đến 10 tuổi đã được Tổng công ty phê duyệt chủ trương và Đại hội đồng cổ đông phê duyệt dự án, trong đó tổng mức đầu tư giảm 242.000 USD, chỉ số IRR cao hơn và thời gian thu hồi vốn nhanh hơn.

- Các tàu trong độ tuổi này hiện đang được chào bán sẵn trên thị trường, có thể tạo những thuận lợi và lợi thế trong việc lựa chọn, đàm phán mua tàu.

- Việc điều chỉnh độ tuổi tàu đầu tư đến 15 tuổi cũng hoàn toàn phù hợp với quy định về độ tuổi tàu nước ngoài đã qua sử dụng đăng ký lần đầu tại Việt Nam tại Nghị định số 171/2016/NĐ-CP ngày 27/12/2016 của Chính phủ về đăng ký, xóa đăng ký và mua, bán, đóng mới tàu biển và có hiệu lực từ ngày 01/07/2017.

4. Đề xuất và kiến nghị:

Qua việc phân tích đánh giá hiệu quả dự án cho thấy việc Công ty tính toán bổ sung Phương án đầu tư tàu từ 11 đến 15 tuổi có sức chở từ khoảng 3.500 cbm đến khoảng 4.000 cbm là phù hợp với tình hình thị trường và có hiệu quả. Trên cơ sở đó, Giám đốc Công ty kính đề nghị Hội đồng quản trị Công ty xem xét chấp thuận việc cập nhật phương án triển khai dự án đầu tư như sau:

- Đồng thời với việc triển khai phương án mua tàu đến 10 tuổi như Dự án đã được phê duyệt tại Nghị quyết số 76/NQ-VTDK-HĐQT ngày 02/12/2016, công văn số 172/VTDK-KHĐT ngày 13/03/2017 của Tổng công ty và Nghị quyết số 02/NQ-VTSPK-ĐHĐCĐ ngày 14/04/2017 của Đại hội đồng cổ đông Công ty, Giám đốc Công ty kính đề nghị Hội đồng quản trị Công ty xem xét, chấp thuận bổ sung Phương án đầu tư tàu có tuổi tàu từ 11 đến 15 tuổi, trong đó Tổng mức đầu tư không vượt 10.200.222 USD, giá mua tàu không vượt 8.300.000 USD, với điều kiện hiệu quả dự án đầu tư không thấp hơn hiệu quả dự án đã được phê duyệt nêu trên.

- Trên cơ sở phương án đầu tư tàu (cập nhật) được phê duyệt, Giám đốc Công ty sẽ triển khai các bước tiếp theo để đồng thời tìm mua tàu theo hai phương án (đến 10 tuổi và mua tàu có tuổi từ 11 đến 15 tuổi) và đề xuất lựa chọn tàu có hiệu quả đầu tư tốt nhất.

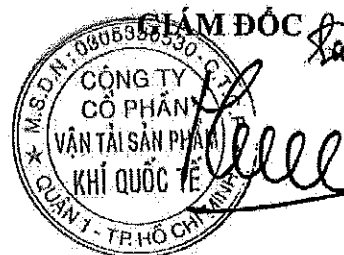
Trân trọng kính trình./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- Ban GD (để phối hợp);
- Lưu VT, TCKT, KT.

Tài liệu đính kèm:

- Bảng tính hiệu quả kinh tế dự án của phương án đầu tư tàu từ 11 đến 15 tuổi.
- Báo cáo thẩm định dự án.



Nguyễn Duyên Hiếu