

Số: 183 /NQ-VIN

TP. Hồ Chí Minh, ngày 29 tháng 10 năm 2025

NGHỊ QUYẾT
Về việc chấp thuận đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck

HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CÔNG TY CỔ PHẦN GIAO NHẬN KHO VẬN NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

Căn cứ Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty Cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam (Vinatrans);

Căn cứ Quy chế hoạt động của Hội đồng quản trị ban hành kèm theo Nghị quyết Đại hội đồng cổ đông số 81/2021/NQ-VIN ngày 31/3/2021;

Căn cứ Quy chế quản lý và đánh giá Người đại diện ban hành kèm theo Quyết định số 291/QĐ-VIN ngày 11/12/2023 của Hội đồng quản trị;

Căn cứ Tờ trình số 458/TTr-VIN ngày 28/07/2025 và báo cáo giải trình bổ sung số 562/VIN-KTĐT ngày 07/10/2025 của Tổng Giám đốc về việc xin chấp thuận thông qua đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Công ty TNHH Vận tải Ô tô Vina Vinatrans (Vtruck) để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc;;

Căn cứ Công văn số 1064/VNS-KTĐT ngày 22/10/2025 của Tổng công ty Thép Việt Nam về việc thông qua đầu tư góp vốn của Công ty Cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam;

Căn cứ kết quả biểu quyết của các Thành viên Hội đồng quản trị Công ty,

QUYẾT NGHỊ:

Điều 1. Thống nhất với nội dung tại Tờ trình số 458/TTr-VIN ngày 28/07/2025 và báo cáo giải trình bổ sung số 562/VIN-KTĐT ngày 07/10/2025 của Tổng giám đốc về việc xin chấp thuận thông qua đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc.

Điều 2. Giao Tổng Giám đốc Vinatrans tổ chức triển khai thực hiện theo đúng quy định của pháp luật, Điều lệ và các quy định, quy chế quản trị nội bộ của Vinatrans về việc đầu tư góp vốn vào doanh nghiệp.

Điều 3. Giao Tổng Giám đốc chỉ đạo Bộ phận đại diện vốn của Vinatrans tại Vtruck:

3.1. Chịu trách nhiệm toàn diện về tính chính xác của các số liệu tính toán trên cơ sở: Tăng cường công tác quản lý dự án, kiểm soát chặt chẽ tiến độ thực hiện dự án, đảm bảo hiệu quả kinh tế của dự án theo phương án đầu tư được phê duyệt;

3.2. Thông qua Hội đồng thành viên, Ban điều hành Vtruck thực hiện quyền biểu quyết theo nội dung đã được Vinatrans phê duyệt. Trong quá trình thực hiện, cần tuân



thủ các quy định của pháp luật, Điều lệ Vtruck, các quy định, quy chế quản trị nội bộ và báo kết quả theo quy định.

Điều 4: Nghị quyết này có hiệu lực thi hành kể từ ngày ký.

Các Thành viên Hội đồng quản trị và Tổng Giám đốc Công ty Cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam chịu trách nhiệm thi hành Nghị quyết này./.

Nơi nhận:

- Như Điều 4;
- VNS (báo cáo);
- Ban kiểm soát;
- Ban TGD;
- NPTQT Cty;
- Lưu: VT. (TCHC), HDQT.

**TM. HỘI ĐỒNG QUẢN TRỊ
CHỦ TỊCH**



Phạm Công Dũng



Số: 458 / TTr-VIN

TP. Hồ Chí Minh, ngày 28 tháng 7 năm 2025

TỜ TRÌNH

Về việc đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc

Kính gửi: Hội đồng quản trị Công ty cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam

Công ty Cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại Thương Việt Nam (Vinatrans) nhận được công văn số 85/ĐDV-VTC ngày 14/7/2025 của Đại diện vốn của Vinatrans tại Vtruck về việc Xin ý kiến đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc (Đính kèm hồ sơ).

Tổng Giám đốc báo cáo Hội đồng quản trị Công ty xem xét về việc đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc như sau:

I. Thông tin doanh nghiệp (đơn vị thực hiện đầu tư)

- Tên doanh nghiệp: Công ty TNHH Vận tải Ô tô Vina Vinatrans (Vtruck)
- Trụ sở chính: 102C Nguyễn Văn Cừ, phường Cầu Ông Lãnh, Tp. HCM (cũ là 102C Nguyễn Văn Cừ, phường Nguyễn Cư Trinh, quận 1, Tp. HCM)
- Vốn điều lệ: 19.400.000.000 VND. Trong đó vốn Vinatrans là 17.947.700.000 VND, chiếm 92,514% vốn điều lệ.
- Lĩnh vực kinh doanh: Vận tải hàng hóa đường bộ.

II. Báo cáo kinh tế kỹ thuật Dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc

1. Tên dự án: Dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc.
2. Tên chủ đầu tư: Công ty TNHH Vận tải Ô tô Vina Vinatrans (Vtruck).
3. Địa điểm đầu tư: 101 Gò Nổi, phường Long Trường, Tp. HCM (cũ là 101 Gò Nổi, phường Phú Hữu, Tp. Thủ Đức, Tp. HCM)
4. Sự cần thiết phải đầu tư:
 - Nhằm duy trì và củng cố năng lực khai thác hiện tại của Vtruck, đảm bảo đủ lượng xe đầu kéo vận hành một cách linh hoạt, chủ động đáp ứng tối đa nhu cầu vận chuyển của khách hàng truyền thống, phục vụ hoạt động kinh doanh của Công ty mẹ Vinatrans.



- Bên cạnh đó, để thực hiện các dịch vụ logistics, giải pháp giao nhận vận chuyển tối ưu cho các đơn vị trong hệ thống Vnsteel, giúp Vtruck phát triển ổn định và từng bước mở rộng thị phần hoạt động của Công ty một cách bền vững.

- Vtruck cần thiết triển khai thực hiện dự án đầu tư mua sắm xe đầu kéo và somi romoóc.

5. Quy mô đầu tư:

- Xe đầu kéo: 15 xe đầu kéo, công suất 420 Ps. Thiết bị mới 100%.

- Somi romoóc: 15 Somi romoóc 40", sàh 3 trục, 12 gù. Thiết bị mới 100%.

7. Phương án khai thác và kinh doanh:

- Tuyển chạy nội khối: 10 xe đầu kéo + 10 somi rơ móóc: Chủ yếu phục vụ vận chuyển hàng rời trong nội khối hệ thống Tổng Công ty Thép Việt Nam - CTCP, bao gồm các đơn vị như Tôn Phương Nam, Thép Miền Nam, Vicasa, Vikimco, Tấm Lá Phú Mỹ, Tấm Lá Thống Nhất, Vingal, Thép Nhà Bè... Đây là nhóm khách hàng mới đang được khai thác, vì vậy việc tăng cường năng lực vận tải là hết sức cần thiết nhằm bảo đảm khả năng phục vụ ổn định và lâu dài, đồng thời mở rộng phạm vi hoạt động trong hệ sinh thái khách hàng nội bộ.

- Tuyển chạy truyền thống: 05 xe đầu kéo và 05 somi rơ móóc: Tiếp tục được bổ sung vào đội xe nhằm nâng cao năng lực vận tải, phục vụ hiệu quả hơn cho các khách hàng hiện tại của Vtruck. Với nguồn hàng đa dạng, bao gồm cả tuyến đường dài và ngắn, các xe này có thể vận hành linh hoạt trên các tuyến vận chuyển trùng với lộ trình hiện có của Vtruck, giúp tối ưu việc kết hợp hàng và giảm chi phí vận chuyển. Trong các tháng cao điểm, Công ty có thể chủ động khai thác mà không cần thuê ngoài, qua đó nâng cao hiệu quả vận hành và kiểm soát chất lượng dịch vụ.

7. Thời gian thực hiện: từ Quý 2/2025 – Quý 4/2025.

8. Giá trị tổng mức đầu tư: 35 tỷ đồng.

9. Nguồn vốn đầu tư: Vốn chủ sở hữu + Vốn vay thương mại.

- Nguồn vốn chủ sở hữu: 12.600 triệu đồng (chiếm 36%) từ nguồn vốn góp từ các thành viên để tăng vốn điều lệ, đảm bảo hoạt động sản xuất kinh doanh và đáp ứng yêu cầu về nguồn vốn cho dự án.

- Nguồn vốn vay thương mại: 22.400 triệu đồng (chiếm 64%);

10. Hiệu quả kinh tế: Hiệu quả đầu tư sau 20 năm hoạt động như sau:

Nội dung	Đvt	Hiệu quả đầu tư
Tổng doanh thu	Triệu VND	461.570,4
Tổng thuế TNDN	Triệu VND	15.121,9
Tổng lãi ròng	Triệu VND	59.815,7
Tỷ suất chiết khấu dự án	%	8,10%

Suất hoàn vốn IRR dự án	%	13,9%
Hiện giá thuần NPV	Triệu VND	14.620,2
Năm hoàn vốn	Năm	2035
Số chuyển hòa vốn đầu tư	Chuyển	36.866,8
Năm hòa vốn	Năm	2032
Hệ số khả năng trả nợ BQ		2,74

Kết luận:

- Dự án đầu tư đạt hiệu quả kinh tế
- Đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc thế hệ mới nhằm tăng năng lực vận tải, giảm chi phí vận hành, nâng cao hiệu quả hoạt động kinh doanh, tăng năng lực cạnh tranh.
- Đảm bảo phục vụ hoạt động kinh doanh của Công ty mẹ Vinatrans. Từng bước mở rộng hoạt động kinh doanh của Vtruck, đáp ứng nhu cầu khách hàng và đảm bảo chất lượng dịch vụ, an toàn trong kinh doanh.

III. Phương án đầu tư vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc

Căn cứ Điều lệ tổ chức và hoạt động Công ty cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam được Đại hội đồng cổ đông thường niên thông qua;

Căn cứ Nghị quyết số 56/NQ-VIN ngày 10/4/2025 ĐHĐCĐ thường niên năm 2025 của Vinatrans thông qua kế hoạch đầu tư năm 2025 theo tờ trình số 194/TTr-VIN ngày 01/4/2025 của HĐQT Công ty;

Căn cứ Biên bản số 54/BB-VTC ngày 03/6/2025 Họp HĐQT thường niên năm 2025 Vtruck;

Căn cứ Nghị quyết số 55/NQ-VTC ngày 06/6/2025 của HĐQT Vtruck về việc Họp HĐQT thường niên năm 2025;

Căn cứ Báo cáo kinh tế kỹ thuật Dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc và Báo cáo kết quả thẩm tra Dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc;

Căn cứ công văn số 85/DDV-VTC ngày 14/7/2025 của Đại diện vốn của Vinatrans tại Vtruck về việc Xin ý kiến đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc;

Căn cứ Phương án Đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck do Công ty Cổ phần Tư vấn Quản lý Xây dựng An Việt lập.

1. Nguồn vốn đầu tư dự án gồm: Vốn chủ sở hữu + Vốn vay. Trong đó

- Nguồn vốn chủ sở hữu: 12.600 triệu đồng (chiếm 36%)
- Nguồn vốn vay Ngân hàng thương mại: 22.400 triệu đồng (chiếm 64%)

2. Do 02 thành viên Vinalink và Vinafreight không tham gia tăng vốn trong kế hoạch tăng vốn để thực hiện dự án đầu tư của Vtruck. Đại diện vốn của Vinatrans tại Vtruck đề xuất Vinatrans chấp thuận tham gia góp vốn 12.600 triệu đồng. Giá trị góp vốn và tỷ lệ vốn điều lệ sau khi tăng vốn điều lệ như sau:

Thành viên	Vốn góp hiện tại (triệu VND)	Tỷ lệ hiện tại	Góp thêm (triệu VND)	Vốn điều lệ sau tăng (triệu VND)	Tỷ lệ mới
Vinatrans	17.947,70	92,514%	12.600	30.547,70	95,462%
Vinalink	726,15	3,743%	0	726,15	2,269%
Vinafreight	726,15	3,743%	0	726,15	2,269%
Tổng cộng	19.400	100%	12.600	32.000	100%

- Tiến độ triển khai: Sau khi Nghị quyết HĐQT Vtruck chấp thuận việc tăng vốn điều lệ, Vinatrans tiến hành vốn góp trong Quý 3/2025, Vtruck làm thủ tục điều chỉnh vốn điều lệ và tỷ lệ vốn góp của của bên.

- Hiệu quả kinh tế phương án đầu tư vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc sau 20 năm hoạt động như sau:

Nội dung	Đvt	Giá trị
Suất hoàn vốn IRR	%	15,4%
Hiện giá thuần của Dự án	triệu đồng	10.904,4
Thời gian hoàn vốn	năm	Tháng 11 năm 2036

Kết luận:

- Phương án đầu tư vốn của Vinatrans vào Vtruck đạt hiệu quả kinh tế.

- Ngoài ra, hình thức góp vốn này giúp Vinatrans tận dụng tối đa các lợi thế sẵn có về thương hiệu và thị trường của Vtruck, đồng thời không phải trải qua các thủ tục chuẩn bị đầu tư và các bước triển khai như đối với một dự án đầu tư mới. Khi dự án đi vào hoạt động, Công ty mẹ Vinatrans sẽ có điều kiện tăng cường liên kết hệ thống, cung cấp các dịch vụ logistics và giải pháp giao nhận – vận chuyển tối ưu cho các đơn vị trong hệ thống Vnsteel, từ đó nâng cao năng lực hoạt động và tối ưu hóa hiệu quả chung của toàn khối.

IV. Đề xuất của Tổng Giám đốc

Trên cơ sở công văn số 85/ĐDV-VTC ngày 14/7/2025 của Đại diện vốn của Vinatrans tại Vtruck về việc Xin ý kiến đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck để tăng vốn điều lệ thực hiện dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc và ý kiến tham mưu của các Phòng chuyên môn nghiệp vụ, Tổng Giám đốc đề xuất như sau:

1. Chấp thuận đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck 12.600 triệu đồng từ nguồn vốn Chủ sở hữu để tăng vốn điều lệ, đảm bảo hoạt động sản xuất kinh doanh và đáp ứng yêu cầu về nguồn vốn cho dự án của Vtruck.

2. Vinatrans giao cho bộ phận Đại diện vốn Vinatrans tại Vtruck thông qua Ban Giám đốc, Hội đồng thành viên thảo luận và thực hiện quyền biểu quyết theo các nội dung đã được Tổng Giám đốc phê duyệt.

3. Đầu tư góp vốn của Vinatrans vào Vtruck phải thực hiện tuân thủ đúng Điều lệ, các quy chế nội bộ của Vinatrans và các quy định của pháp luật hiện hành.

4. Bộ phận đại diện Vinatrans tại Vtruck chịu trách nhiệm triển khai kế hoạch đầu tư tuân thủ đúng các quy định của pháp luật hiện hành, Điều lệ và các quy chế nội bộ của Vtruck và Vinatrans. Dự án phải có hiệu quả kinh tế mới được triển khai thực hiện, đem lại lợi ích tối đa cho Vtruck.

Tổng Giám đốc kính trình Hội đồng quản trị Công ty xem xét, có ý kiến chỉ đạo.

Trân trọng./.

Nơi nhận :

- Như trên;
- Ban TGD;
- BKS;
- Lưu : VT, KTĐT.



Hà Minh Huân



Số: 562/VIN – KTĐT
V/v giải trình theo yêu cầu văn bản
1640/ĐTDV-ĐT3 của SCIC về việc đầu tư
góp vốn của Vinatrans vào Vtruck.

Tp. Hồ Chí Minh, ngày 07 tháng 10 năm 2025

Kính gửi: Tổng công ty Thép Việt Nam - CTCP

Thực hiện công văn số 996/VNS-KTĐT ngày 30/9/2025 của Tổng công ty về việc thông qua chủ trương đầu tư góp vốn của Công ty CP Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam;

Căn cứ yêu cầu tại Văn bản số 1640/ĐTDV-ĐT3 ngày 24/9/2025 của Tổng công ty Đầu tư và Kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) về việc rà soát, làm rõ tính khả thi của phương án đầu tư góp vốn vào Công ty Vtruck;

Công ty Cổ phần Giao nhận Kho vận Ngoại thương Việt Nam báo cáo, giải trình như sau:

1. Tình hình hoạt động sản xuất kinh doanh của Vtruck trong thời gian vừa qua

1.1. Kết quả sản xuất kinh doanh

STT	Hạng mục	Năm 2020	Năm 2021	Năm 2022	Năm 2023	Năm 2024
1	Tổng doanh thu (triệu VNĐ)	40.602,6	36.290,0	34.511,6	31.345,1	33.187,7
2	Lợi nhuận trước thuế (triệu VNĐ)	4.383,8	623,5	-422,1	1.453,7	1.194,6
3	Quy mô đội xe (đầu kéo/somi rơmoóc)	26/21 (+11 thuê)	24/21 (+11 thuê)	24/21 (+11 thuê)	25/20 (+10 thuê)	21/17 (+9 thuê)

Tổng hợp kết quả kinh doanh của Vtruck trong giai đoạn 2020- 2024 cho thấy doanh thu có xu hướng giảm dần so với giai đoạn trước đó, lợi nhuận chưa thực sự ổn định. Năm 2022, Công ty ghi nhận thua lỗ chủ yếu do phương tiện vận chuyển đã cũ, dẫn đến chi phí sửa chữa, bảo dưỡng tăng cao; trong bối cảnh hoạt động sản xuất – kinh doanh trong nước vừa phục hồi sau dịch Covid-19. Ngoài ra, trong năm 2022, Công ty thực hiện quyết toán thuế giai đoạn 2012– 2021, ghi nhận phát sinh các khoản truy thu, phạt và thuê tư vấn thuế với tổng giá trị khoảng 750 triệu đồng. Công ty đã có lãi trở lại trong các năm 2023– 2024, tuy nhiên quy mô lợi nhuận còn hạn chế, năng lực cạnh tranh trên thị trường chưa được cải thiện. Nguyên nhân chủ yếu là do năng lực vận tải của



Công ty sụt giảm¹, phương tiện lạc hậu, xuống cấp, chi phí sửa chữa tăng cao², chưa được đầu tư mới đồng bộ.

1.2. Tình trạng phương tiện vận tải

a) Năm 2023: Công ty phải thanh lý 06 xe đầu kéo trên tổng số 25 xe (trong đó 02 xe hết niên hạn sử dụng, sản xuất năm 1997), 03 xe Trung Quốc hoạt động không hiệu quả (sản xuất 2013) và 01 xe bị cháy năm 2021 (sản xuất 2006).

b) Năm 2024: Công ty tiếp tục phải thanh lý 06 xe đầu kéo hết niên hạn sử dụng (sản xuất năm 1998) và 07 sơ mi rơmoóc trọng tải thấp; đồng thời, đầu tư thay thế mới 08 xe đầu kéo và 04 sơ mi rơmoóc từ nguồn vốn tự có.

Như vậy, chỉ tính riêng trong giai đoạn 2023 – 2024, Vtruck đã thanh lý tổng cộng 12 xe đầu kéo và 07 sơ mi rơmoóc hoạt động không hiệu quả trên tổng số 25 xe đầu kéo/ 20 sơ mi rơmoóc do tải trọng thấp, thay thế bằng 08 xe đầu kéo và 04 sơ mi rơmoóc mới.

1.3. Năng lực vận tải hiện tại và kế hoạch 2025

- Dự kiến trong quý IV/2025, Vtruck sẽ tiếp tục thanh lý 03 xe đầu kéo xuống cấp, tiêu hao nhiên liệu cao, chi phí sửa chữa lớn.
- Sau khi thanh lý, đến cuối năm 2025, Vtruck sẽ còn 18 xe đầu kéo và 26 sơ mi rơmoóc (trong đó 09 sơ mi rơmoóc thuê ngoài).
- So với giai đoạn trước năm 2021, quy mô đội xe đã giảm mạnh (từ 26 xe đầu kéo, 21 sơ mi rơmoóc xuống còn 21 xe đầu kéo, 17 sơ mi rơmoóc), làm suy giảm năng lực cạnh tranh và phục vụ khách hàng.

1.4. Đánh giá nhu cầu đầu tư

Hiện nay, số lượng phương tiện của Vtruck chưa đáp ứng được nhu cầu vận tải của các khách hàng truyền thống (Vinatrans, Konoike – Vinatrans) cũng như nhu cầu vận chuyển hàng rời của các đơn vị nội khối trong Tổng công ty Thép. Điều này khiến Công ty phải phụ thuộc nhiều vào nhà thầu phụ, làm tăng chi phí, giảm tính chủ động và hạn chế hiệu quả kinh doanh.

Để khắc phục tình trạng trên, đồng thời đảm bảo mục tiêu nâng cao năng lực cạnh tranh, chủ động trong khai thác và phát triển bền vững, Vtruck cần đầu tư bổ sung 15 xe đầu kéo và 15 sơ mi rơmoóc. Việc đầu tư này sẽ giúp Công ty:

- Tăng cường năng lực vận tải, đáp ứng kịp thời nhu cầu của khách hàng.
- Giảm sự phụ thuộc vào thầu phụ, tối ưu hóa chi phí khai thác.
- Nâng cao chất lượng dịch vụ, hướng tới phát triển bền vững.

¹ Năng lực vận tải của Công ty giảm từ 6.012 container năm 2020 xuống còn 4.335 container năm 2021, sau đó tăng nhẹ lên 5.133 container năm 2022, nhưng tiếp tục giảm còn 4.186 container năm 2023 và đạt 4.776 container năm 2024.

² Chi phí sửa chữa, bảo dưỡng phương tiện năm 2020 là 1.722 triệu đồng do đội xe lớn, nhiều xe cũ; năm 2021 giảm còn 1.277 triệu đồng. Năm 2022 chi phí sửa chữa, bảo dưỡng tăng trở lại (1.581 triệu) do yêu cầu đăng kiểm ngày càng khắt khe. Đến năm 2024, chi phí giảm còn 953 triệu đồng nhờ đưa vào vận hành 8 xe đầu kéo mới, góp phần giảm đáng kể chi phí bảo trì so với các năm trước.

- Phối hợp cùng Vinatrans cung cấp dịch vụ logistics trọn gói, gia tăng doanh thu và lợi nhuận.

2. Đánh giá tính khả thi và hiệu quả kinh tế của phương án đầu tư so với thuê xe

2.1. Theo phương án đầu tư mới:

Căn cứ Báo cáo kinh tế kỹ thuật dự án đầu tư xe đầu kéo và somi romóoc của Công ty TNHH Vận tải Ô tô Vina VINATRANS:

- Chi phí trung bình 1 chuyến (đã bao gồm chi phí tài chính): 3,2 triệu đồng/chuyến
- Doanh thu trung bình: 4,1 triệu đồng/ chuyến
- Gap giá (doanh thu – chi phí) trung bình: $4,1 - 3,2 = 0,9$ triệu đồng/ chuyến

2.2. Theo phương án thuê ngoài (dựa trên các số liệu thực tế):

- Chi phí trung bình 1 chuyến: 3,6 triệu đồng/chuyến
- Doanh thu trung bình: 4,1 triệu đồng/ chuyến
- Gap giá (doanh thu – chi phí) trung bình: $4,1 - 3,6 = 0,5$ triệu đồng/ chuyến

2.3. So sánh hiệu quả kinh tế giữa hai phương án:

a) Về tài chính: Gap giá trung bình của phương án đầu tư mới cao hơn thuê ($0,9 > 0,5$ triệu đồng/chuyến), như vậy, xét về hiệu quả tài chính dài hạn, phương án mua mới có lợi thế hơn do chi phí bình quân thấp hơn và lợi nhuận gộp cao hơn.

b) Về thương mại: Việc đầu tư mới sẽ giúp Công ty chủ động trong khâu khai thác:

- Việc đầu tư mới giúp Công ty chủ động phương tiện, kiểm soát chất lượng, xây dựng thương hiệu, có tài sản cố định để thế chấp và giá trị thu hồi cuối kỳ.
- Việc thuê xe khiến công ty thiếu chủ động về phương tiện, không hình thành tài sản cố định, không kiểm soát được chất lượng dịch vụ

c) Về kiểm soát rủi ro: Phương án mua mới đòi hỏi huy động vốn lớn hơn, chịu rủi ro lãi suất vay thả nổi; trong khi phương án thuê ngoài linh hoạt hơn về tài chính nhưng chi phí dài hạn cao.

Để hạn chế rủi ro lãi suất biến động, Công ty dự kiến áp dụng một số giải pháp:

- Đàm phán với ngân hàng nhằm cố định lãi suất trong một khoảng thời gian dài hơn, hoặc thỏa thuận áp dụng mức trần lãi suất cho giai đoạn sau ưu đãi.
- Cơ cấu lại dòng tiền trả nợ theo hướng cân đối dòng tiền hoạt động, đảm bảo khả năng thanh toán trong trường hợp lãi suất biến động.
- Ưu tiên sử dụng lợi nhuận hàng năm giữ lại và nguồn hỗ trợ từ cổ đông để tăng cường vốn lưu động, qua đó giảm phụ thuộc vào vốn vay và áp lực chi phí tài chính

- Thường xuyên theo dõi, cập nhật xu hướng thị trường tài chính, xây dựng kịch bản quản trị rủi ro lãi suất để chủ động điều chỉnh kế hoạch trả nợ.

Các giải pháp trên giúp Công ty duy trì biên độ an toàn tài chính, giảm thiểu tác động tiêu cực của biến động lãi suất, đồng thời bảo đảm hiệu quả dài hạn của phương án đầu tư.

d) Tính khả thi về huy động vốn

- Tổng mức đầu tư dự kiến: 35.000 triệu đồng.
 - Cơ cấu vốn: Vốn vay chiếm 64%, vốn tự có chiếm 36%.
 - Điều kiện tín dụng: lãi suất ưu đãi 7%/năm trong 12 tháng đầu, sau đó áp dụng lãi suất thương mại thả nổi (giả định cơ sở 10,5%/năm). Thời hạn vay 20 năm, trả gốc và lãi cuối mỗi quý.

- Kết quả phân tích hiệu quả dự án (theo lãi suất cơ sở 10,5%) :

Nội dung	Đvt	Hiệu quả đầu tư sau 20 năm hoạt động
Tổng doanh thu	Triệu VND	461.570,4
Tổng thuế TNDN	Triệu VND	15.121,9
Tổng lãi ròng	Triệu VND	59.815,7
Tỷ suất chiết khấu dự án	%	8,10%
Suất hoàn vốn IRR dự án	%	13,9%
Hiện giá thuần NPV	Triệu VND	14.620,2
Năm hoàn vốn	Năm	2035
Số chuyển hòa vốn đầu tư	Chuyển	36.866,8
Năm hòa vốn	Năm	2032
Hệ số khả năng trả nợ BQ		2,74

+ Tỷ suất chiết khấu dự án (WACC)= 8,1%

+ NPV = 14.620,2 triệu đồng

+ IRR = 13,9% (> WACC 8,1%)

+ Thời gian hoàn vốn: 2035, hòa vốn năm 2032

+ Hệ số khả năng trả nợ bình quân: 2,74, đảm bảo khả năng thanh toán gốc và lãi vay ở mức an toàn.

- Kết quả phân tích độ nhạy (7%/năm, lãi suất vay trung hạn thả nổi 8,5% - 12,5%/năm) như sau:

Hạng mục	Tăng				Dự án	Giảm			
Biến động lãi suất vay	12,5%	12,0%	11,5%	11,0%	10,5%	10,0%	9,5%	9,0%	8,5%
IRR	13,61%	13,68%	13,74%	13,81%	13,9%	13,95%	14,02%	14,09%	14,16%
NPV	10.015	11.111	12.242	13.412	14.620	15.870	17.162	18.499	19.882

- Trường hợp lãi suất thực tế tăng thêm 1–2 điểm phần trăm so với lãi suất cơ sở (11,5%–12,5%), dự án vẫn duy trì NPV dương và IRR cao hơn WACC

Việc đầu tư mới đội xe đầu kéo và somi romoóc không chỉ mang ý nghĩa bổ sung phương tiện, mà còn là giải pháp then chốt nhằm khắc phục những hạn chế đã tồn tại trong giai đoạn vừa qua như năng lực vận tải suy giảm, chi phí thuê ngoài cao, lợi nhuận chưa ổn định và sức cạnh tranh hạn chế. Phương án đầu tư này sẽ giúp Vtruck cải thiện hiệu quả kinh doanh, nâng cao chất lượng dịch vụ, gia tăng lợi nhuận và chủ động đáp ứng nhu cầu ngày càng cao của khách hàng, qua đó củng cố vị thế và phát triển bền vững.

3. Kết luận

Từ các phân tích, so sánh và đánh giá giữa hai phương án (đầu tư đội xe mới và giảm dần việc thuê xe), có thể khẳng định rằng phương án đầu tư xe đầu kéo và somi romoóc của Vtruck mang lại lợi thế rõ rệt về hiệu quả kinh tế, chủ động phương tiện, nâng cao năng lực cạnh tranh và lợi nhuận gộp cao hơn trong suốt vòng đời dự án.

Kính đề nghị Tổng công ty xem xét, phê duyệt và thông qua phương án đầu tư này để Công ty Vtruck có cơ sở triển khai thực hiện.

Trân trọng./.

Nơi nhận:

- Như trên;
- HĐQT, BKS, Ban TGD (b/cáo);
- Lưu: VT, KTĐT



Hà Minh Huân

