

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (20/04/2026)	21,550
Giá mục tiêu (12 tháng)	26,000
Lợi nhuận kỳ vọng	20,4
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1,610
Tăng trưởng EPS (26F, %)	25,5
P/E (26F, x)	8,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	10,151
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	470
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	48,9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13,2
Beta (12M)	0,8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	14,962
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,700
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	-0.9 24.9 34.5
Tương đối	-12.4 15.5 -16.2

Doanh thu từ đội tàu mới

• Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của PVT trong năm 2025 lần lượt đạt 16.012 tỷ đồng (+36,5% YoY) và 1.329 tỷ đồng (-9,6% YoY): (1) Biên lợi nhuận gộp suy giảm đáng kể từ 20,8% xuống còn 14,7%, phản ánh áp lực chi phí gia tăng; (2) Thu nhập khác giảm mạnh do không còn ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường 167 tỷ đồng từ hoạt động thanh lý tàu như trong năm 2024.

• Luận điểm đầu tư:

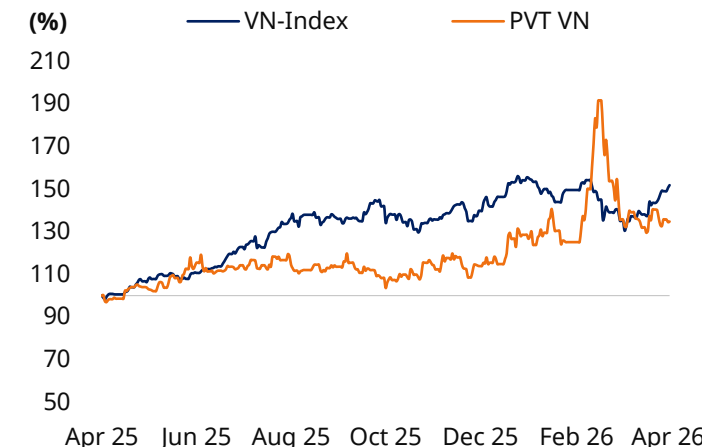
Mở rộng đội tàu – động lực tăng trưởng trung hạn: Trong năm 2025, PVT đã đầu tư và tiếp nhận thêm 7 tàu thuộc nhiều phân khúc, nâng tổng số đội tàu lên 65 chiếc với tổng tải trọng vượt 2 triệu DWT. Việc gia tăng quy mô này dự kiến sẽ đóng góp rõ rệt hơn vào doanh thu từ năm 2026, do phần lớn tàu mới (4 chiếc) chỉ được bàn giao vào quý IV/2025.

Thị trường nội địa đóng vai trò bệ đỡ: PVT hiện nắm giữ 100% thị phần vận tải dầu thô và LPG nội địa, tạo nền tảng doanh thu ổn định. Lợi thế này giúp doanh nghiệp giảm thiểu tác động từ sự gián đoạn của các hợp đồng quốc tế trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông.

Giá cước vận tải dầu và LNG ghi nhận xu hướng duy trì ở mức cao trong giai đoạn cuối tháng 2 đến giữa tháng 4/2026, phản ánh tác động từ căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông đối với dòng chảy thương mại năng lượng. Bối cảnh này được kỳ vọng sẽ hỗ trợ tích cực cho doanh thu vận tải và biên lợi nhuận của PVT, nhờ danh mục đội tàu tập trung vào các phân khúc dầu thô, dầu sản phẩm/hóa chất và LPG.

• Chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận sau thuế của PVT lần lượt đạt 16.909 tỷ đồng (+5,6% YoY) và 1.610 tỷ đồng (+21,1% YoY), dựa trên các giả định chính: (1) Biên lợi nhuận gộp phục hồi từ 14,7% lên 16,2%; (2) Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng lần lượt 32% và 29%, đạt 18,3 tỷ đồng và 683,2 tỷ đồng; (3) Thu nhập khác giảm nhẹ 6% YoY, ghi nhận khoảng 119 tỷ đồng.

• EPS dự phóng đạt 2.604 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức P/E forward 8,4x, thấp hơn mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với PVT, dựa trên: (1) Động lực tăng trưởng doanh thu đến từ đội tàu mở rộng trong năm 2025 bắt đầu ghi nhận đầy đủ; (2) Mặt bằng giá cước vận tải duy trì ở mức cao nhờ nhu cầu ổn định và tác động từ các yếu tố địa chính trị.



(Tỷ đồng)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu	7,460	9,047	9,556	11,732	16,013	17,262
LNHĐKD	998	1,169	1,346	1,688	1,561	1,932
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	13.4	12.9	14.1	14.4	9.7	11.2
Lãi ròng	835	1,156	1,222	1,470	1,329	1,610
EPS (VND)	1,933	2,500	2,829	2,879	2,075	2,604
ROE (%)	12.4	14.4	14.2	14.1	11.9	14.0
P/E (x)	12.5	8.8	9.4	9.6	8.9	8.4
P/B (x)	1.5	1.2	1.3	1.3	1.0	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	4.1	4.5	1.1	1.1	1.3	4.6



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (20/04/2026)	21,550	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	23,000	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21,100	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	20,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PVT đang có xu hướng bứt phá từ nền giá được tạo ra trong nhiều tuần gần đây. Khối lượng vẫn đang duy trì ở mức thấp

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.