

TỔNG CTCP Vận tải dầu khí (PVT)

Dầu khí

Doanh thu tăng mạnh svck nhờ mảng thương mại, LNST công ty mẹ vẫn bám sát dự phóng năm 2025 của chúng tôi

- Doanh thu Q3/25 của PVT đạt 4,419 tỷ đồng (+51% svck, 2.5% sv quý trước) chủ yếu nhờ mảng thương mại tăng trưởng mạnh svck
- LNST công ty mẹ giảm 27.8% svck (-10.7% sv quý trước) đạt 263 tỷ đồng. Kết quả 9T25 hoàn thành 75% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Với KQKD Q3/2025, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu hiện tại là 21,400 đ/cp

Doanh thu Q3/25 tăng trưởng mạnh svck chủ yếu nhờ mảng thương mại

Doanh thu Q3/25 của PVT tăng 51% svck lên 4,419 tỷ đồng, trong đó:

- Doanh thu mảng vận tải tăng 7.9% svck (+5.4% sv quý trước) lên 2,504 tỷ đồng, chiếm 62% tổng doanh thu trong Q3/25, nhờ ghi nhận thêm doanh thu của 8 tàu mua mới trong năm 2024 và 3 tàu mua mới trong Q2 và Q3/2025.
- Doanh thu mảng dịch vụ hàng hải giảm 6.8% svck (-4.4% sv quý trước).
- Doanh thu mảng thương mại và dịch vụ khác tăng mạnh 3.8 lần svck đạt 1,722 tỷ đồng.

Biên LN gộp gặp áp lực thu hẹp đến từ mảng vận tải

LN gộp giảm 7.5% svck (-2.0% sv quý trước) đạt 584 tỷ đồng. Biên LN gộp giảm 8.3 điểm % svck (-0.6 điểm % sv quý trước) đạt 13.2% trong Q3/2025. Chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu đến từ:

- Biên LN gộp mảng vận tải (vốn chiếm 91% trong cơ cấu LN gộp) thu hẹp 2.6 điểm % svck (-0.2 điểm % sv quý trước) do (1) giá cước thuê tàu giảm svck (2) ghi nhận chi phí khấu hao tăng mạnh từ các tàu mua mới.
- Việc đẩy mạnh mảng thương mại vốn có biên LN gộp thấp chỉ 0.9% và đóng góp 2.7% vào LN gộp trong Q3/25.

Chi phí tài chính tăng và lợi nhuận khác giảm mạnh kéo lùi LN ròng svck

Thu nhập tài chính ròng ghi nhận âm 52 tỷ đồng sv mức âm 31 tỷ đồng trong cùng kỳ năm ngoái do tác động chi phí lãi vay cao hơn (+10.3% svck) và ghi nhận lỗ do chênh lệch tỷ giá. Bên cạnh đó, PVT không còn ghi nhận lợi nhuận đột biến từ việc thành lý tàu khiến cho LN khác ròng giảm 75% svck.

Tổng kết, LNST công ty mẹ của PVT đạt 263 tỷ đồng trong Q3/25 (-27.8% svck, -10.7% sv quý trước). Trong 9T25, LNST công ty mẹ đạt 773 tỷ đồng (-12.5% svck) và hoàn thành 75% dự phóng cho cả năm 2025 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/25	% sv quý trước	% svck	9T25	% svck	Dự phóng 2025	9T25 sv dự phóng 2025
Doanh thu	4,419	2.5%	50.6%	11,522	36.2%	12,769	90.2%
_ Vận tải	2,504	5.4%	7.9%	7,107	5.6%	10,037	70.8%
_ Dvu Hàng hải	143	-4.4%	-6.8%	447	-2.9%	694	64.4%
_ Thương mại và dịch vụ	1,772	-0.9%	285.4%	3,968	213.7%	2,038	194.7%
LN gộp	584	-2.0%	-7.5%	1,673	-10.4%	2,532	66.1%
CPBH&QLDN	(145)	18.9%	22.4%	(362)	20.3%	(529)	68.6%
Thu nhập tài chính ròng	(52)	n/a	n/a	(175)	n/a	(304)	57.4%
LN từ cty LDLK	5	0.0%	137.0%	16	13.6%	21	73.8%
Thu nhập khác ròng	43	237.6%	-74.6%	65	-46.4%	50	129.1%
LNTT	436	0.0%	-33.4%	1,217	-19.2%	1,771	68.7%
LNST	349	-3.1%	-33.2%	986	-17.9%	1,421	69.4%
LNST Công ty mẹ	263	-10.7%	-27.8%	773	-12.5%	1,036	74.6%
Biên LN gộp	13.2%	-0.6 đ %	-8.3 đ %				19.8%
Biên LN ròng	6.0%	-0.9 đ %	-6.5 đ %				8.1%

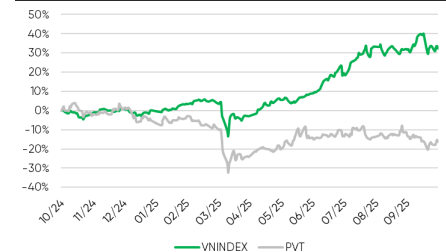
Giá hiện tại (đ/cp)	17,450
Cao nhất 52 (đ/cp)	21,670
Thấp nhất 52 (đ/cp)	14,090
Giá mục tiêu	21,400
Ngày cập nhật gần nhất	01/07/2025
Tỷ suất cổ tức	1.3%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	8,200
KLGD TB 10 phiên	1,907,990
Sở hữu NN còn lại	40.4%
Số CP lưu hành (tr cp)	470
Số CP sau pha loãng (tr cp)	470

	PVT	VNI
P/E trượt 12T	8.4x	14.6x
P/B hiện tại	1.0x	2.0x
ROAA	4.8%	2.3%
ROAE	12.2%	14.2%

*Dữ liệu ngày 31/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
PVT	-3.9	-3.3	-16.2
VN-INDEX	0.5	10.7	32.6

Cơ cấu sở hữu

PVN	51%
Khác	49%

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) có tiền thân là Công ty Vận tải Dầu khí được thành lập vào năm 2002. Tổng Công ty hoạt động trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ tàu vận tải dầu khí, hóa chất và các loại hàng hóa khác, cho thuê và quản lý kho nổi, và các dịch vụ hỗ trợ khác. PVT chính thức hoạt động theo mô hình Tổng công ty cổ phần từ năm 2007. Tại thời điểm cuối Q4/24, PVT sở hữu đội tàu gồm 58 chiếc phục vụ an toàn và hiệu quả cho thị trường trong nước và quốc tế, bao gồm: 3 tàu dầu thô, 24 tàu dầu sản phẩm/hóa chất, 18 tàu LPG, 12 tàu hàng rời và 1 tàu FSO/FPPO.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn