

TỔNG CTCP Vận tải dầu khí (PVT)

Dầu khí

LN gộp năm 2025 thu hẹp do việc đẩy mạnh mảng thương mại, LNST công ty mẹ bám sát dự phóng của chúng tôi

- Doanh thu Q4/25 của PVT đạt 4,480 tỷ đồng (+37% svck, 1.4% sv quý trước) nhờ mảng thương mại và vận tải tăng trưởng svck
- LNST công ty mẹ tăng 27% svck (+1.1% sv quý trước) đạt 266 tỷ đồng trong Q4/24. Kết quả 2025 hoàn thành 100% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy một số yếu tố tác động tích cực đến giá cước vận tải trong năm 2026 dẫn đến việc điều chỉnh tăng giá mục tiêu ở báo cáo tiếp theo

Doanh thu Q4/25 tăng trưởng mạnh svck nhờ hai mảng vận tải và thương mại

Doanh thu Q4/25 của PVT tăng 37% svck (+1.4% sv quý trước) lên 4,480 tỷ đồng, trong đó:

- Doanh thu mảng vận tải tăng 12.4% svck (+10.8% sv quý trước) lên 2,775 tỷ đồng nhờ ghi nhận thêm doanh thu của 4 tàu mua mới trong năm 2025. Tính đến cuối năm 2025, PVT sở hữu 64 tàu, bao gồm: 4 tàu chở dầu thô, 26 tàu chở hóa chất, 14 tàu hàng rời, 19 tàu chở LPG/LNG và 1 tàu FSO.
- Doanh thu mảng dịch vụ hàng hải giảm 35% svck (-0.3% sv quý trước).
- Doanh thu mảng thương mại và dịch vụ khác tăng mạnh 171% svck (-12% sv quý trước) đạt 1,562 tỷ đồng.

Tổng kết, doanh thu năm 2025 của PVT tăng mạnh 37% svck đạt 16,002 tỷ đồng và hoàn thành 125% dự phóng của chúng tôi.

Biên LN gộp gặp áp lực thu hẹp đến từ giá cước vận tải và đẩy mạnh mảng thương mại

Biên LN gộp giảm 2.7 điểm % svck (+1.7 điểm % sv quý trước) đạt 15.0% trong Q4/25. Chúng tôi cho rằng mức giảm này chủ yếu đến từ việc đẩy mạnh mảng thương mại vốn có biên LN gộp thấp chỉ 1.6% và đóng góp 3.8% vào LN gộp trong Q4/25.

Ngoài ra, biên LN gộp mảng vận tải tăng 2.4 điểm % svck lên 22% trong Q4/25 phản ánh việc giá cước tàu chở dầu và LNG tăng mạnh trong thời gian qua.

Lợi nhuận tài chính và thu nhập ròng khác kéo lùi LN ròng

Thu nhập tài chính ròng ghi nhận âm 84 tỷ đồng (+15% svck, 62% sv quý trước) do ghi nhận lỗ tỷ giá tăng mạnh 6 lần svck. Bên cạnh đó, thu nhập khác ròng giảm mạnh 52% svck (-34% sv quý trước) cũng là yếu tố kéo lùi lợi nhuận trong Q4/25.

Tổng kết, trong năm 2025, LNST công ty mẹ đạt 1,039 tỷ đồng (-4.9% svck) và hoàn thành 100% dự phóng cho cả năm 2025 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q4/25	% sv quý trước	% svck	2025	% svck	Dự phóng 2025	2025 sv dự phóng 2025
Doanh thu	4,480	1.4%	37.1%	16,002	36.5%	12,769	125.3%
_ Vận tải	2,775	10.8%	12.4%	9,882	7.4%	10,037	98.5%
_ Dvu Hàng hải	143	-0.3%	-35.0%	590	-13.3%	694	85.0%
_ Thương mại và dịch vụ	1,562	-11.9%	170.5%	5,530	200.2%	2,038	271.3%
LN gộp	670	14.7%	16.4%	2,343	-4.1%	2,532	92.6%
CPBH&QLDN	(182)	25.7%	-10.8%	(544)	7.7%	(529)	103.0%
Thu nhập tài chính ròng	(84)	61.9%	15.2%	(258)	-3.5%	(304)	84.9%
LN từ cty LDLK	6	4.4%	85.5%	21	26.4%	21	99.9%
Thu nhập khác ròng	29	-33.7%	-52.4%	93	-48.4%	50	186.2%
LNTT	439	0.6%	21.2%	1,655	-11.4%	1,771	93.5%
LNST	345	-1.2%	28.4%	1,331	-9.4%	1,421	93.6%
LNST Công ty mẹ	266	1.1%	27.4%	1,039	-4.9%	1,036	100.3%
Biên LN gộp	15.0%	1.7 đ %	-2.7 đ %	14.6%	-6.2 đ %	19.8%	
Biên LN ròng	5.9%	0.0 đ %	-0.5 đ %	6.5%	-2.8 đ %	8.1%	

Nguồn: Fiinpro, PVT, VPBankS Research

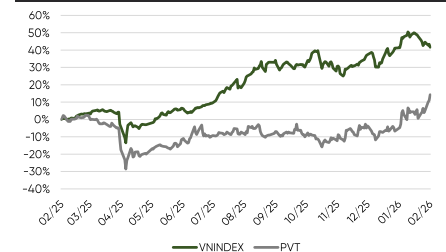
Giá hiện tại (đ/cp)	22,550
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	21,900
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	14,090
Giá mục tiêu	21,400
Ngày cập nhật gần nhất	01/07/2025
Tỷ suất cổ tức	0.0%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	10,291
KLGD TB 10 phiên	6,268,368
Sở hữu NN còn lại	38.1%
Số CP lưu hành (tr cp)	470
Số CP sau pha loãng (tr cp)	470

	PVT	VNI
P/E trượt 12T	10.2x	14.5x
P/B hiện tại	1.2x	2.1x
ROAA	4.9%	2.3%
ROAE	12.7%	14.7%

*Dữ liệu ngày 04/02/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
PVT	19.0	25.9	13.8
VN-INDEX	1.6	12.1	44.7

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/FPSP.

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