

**TỔNG CÔNG TY VẬN TẢI DẦU KHÍ (PVT)**

Ngày 21/4/2026, PVT tiến hành đại hội cổ đông thường niên năm 2026, tại TP. Hồ Chí Minh. Đại hội đã nghe, trao đổi và thông qua các báo cáo về hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2025, kế hoạch năm 2026, các trao đổi chia sẻ về tình hình thị trường và định hướng phát triển của công ty.

**Nội dung chính**

**I. Kết quả kinh doanh năm 2025:**

**Doanh thu và lợi nhuận**

Chỉ tiêu	TH 2024	KH 2025	TH 2025	So sánh 2024	So sánh KH 2025
Doanh thu	11,732	10,300	16,013	136.5%	155.5%
LNTT	1,868	1,200	1,654	88.5%	137.8%
LNST	1,470	960	1,329	90.4%	138.4%

**Hoạt động đầu tư năm 2025**

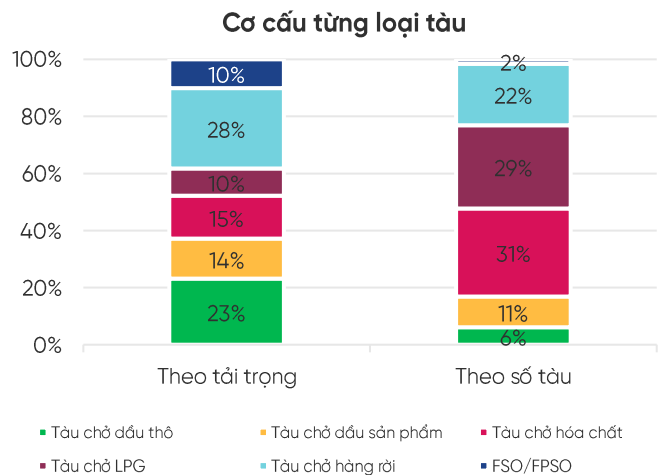
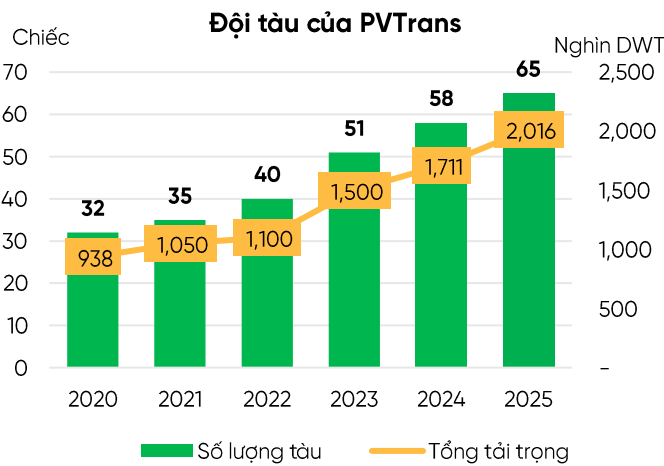
Tổng công ty đã hoàn thành đầu tư 07 tàu với tổng mức đầu tư gần 140 triệu USD. Trong đó:

- ✓ Công ty mẹ PVTrans đầu tư 03 tàu gồm: tàu dầu thô Aframax (PVT Poseidon), tàu dầu sản phẩm MR (PVT Nova) và tàu hóa chất (PVT Lyra).
- ✓ Các đơn vị thành viên thực hiện đầu tư 04 tàu, bao gồm: Công ty Gas Shipping đầu tư tàu LPG (Phoenix Gas); Công ty Đông Dương đầu tư tàu hàng rời handysize (PVT Fortune); Công ty Phương Đông Việt đầu tư tàu hàng rời handysize (PVT Emerald) và Công ty Phương Nam đầu tư tàu dầu sản phẩm MR (SPT Themis).

**Quy mô đội tàu đến cuối 2025**

Đến cuối năm 2025, đội tàu của PVT gồm 65 chiếc với tổng tải trọng đạt 2,02 triệu DWT, hoạt động trên thị trường nội địa và quốc tế.

Trong chiến lược phát triển những năm tới, công ty xem xét tập trung vào lĩnh vực tàu hàng rời khi đánh giá thị trường tàu hàng rời có cơ hội phát triển và giá cước phí tốt hơn.



**Tình hình hoạt động năm 2025**

- Tại thị trường trong nước: PVTrans đảm bảo vận chuyển 100% dầu thô và LPG nội địa phục vụ nhà máy Lọc hóa dầu Dung Quất, Nghi Sơn. Vận tải xăng dầu chiếm 30% thị phần trong nước. Trong đó dành riêng 02 tàu vận tải dầu thô cho nhà máy lọc dầu Dung Quất. Trong năm 2025 công ty vận chuyển 5,6 triệu tấn dầu thô cho nhà máy Dung Quất và 1,9 triệu tấn xăng dầu cho PVOIL.
- ✓ **Vận tải dầu thô:** PVTrans sở hữu 04 tàu dầu thô, trong đó 02 tàu thực hiện vận chuyển dầu thô cho NMLD Dung Quất với tổng sản lượng đạt khoảng 4,19 triệu tấn, các tàu còn lại được khai thác trên các tuyến quốc tế, chủ yếu ở khu vực Châu Á – Thái Bình Dương theo hợp đồng cho thuê định hạn.

- ✓ **Vận tải dầu sản phẩm:** Đội tàu dầu sản phẩm của PVTrans gồm 08 chiếc. PVTrans đã vận chuyển xăng dầu trong nước từ NMLD Dung Quất và NMLHD Nghi Sơn cho PVOil với tổng sản lượng khoảng 1,9 triệu m<sup>3</sup>. Trên tuyến quốc tế, trong hơn nửa đầu năm 2025, khoảng 70% đội tàu dầu sản phẩm được khai thác trong các Shipping pool lớn như Maersk Tankers và Hafnia. Giai đoạn còn lại của năm, PVTrans linh hoạt kết hợp cho thuê định hạn và cho thuê chuyển trên các tuyến Châu Âu – Mỹ.
- ✓ **Vận tải dầu hóa chất:** PVTrans quản lý và khai thác 19 tàu chở hóa chất. Tất cả các tàu đều được khai thác quốc tế, trong đó khoảng 47% đội tàu khai thác trong các Shipping pool uy tín như Womar, Maersk. Các tàu còn lại được cho thuê định hạn tại khu vực Châu Á, Trung Đông, một số tàu hóa chất của PVTrans đã hoạt động tại thị trường Châu Âu – Mỹ.
- ✓ **Vận tải LPG:** PVTrans tiếp tục khai thác 19 tàu vận chuyển khí hóa lỏng trên các tuyến quốc tế/nội địa theo hình thức cho thuê chuyển và cho thuê định hạn. Trong năm, PVTrans vận chuyển an toàn, hiệu quả toàn bộ sản lượng LPG cho Tổng công ty PVGas, Công ty BSR, nhà máy GPP Cà Mau và các khách hàng khác, tổng sản lượng vận chuyển khoảng 1,4 triệu tấn. 02 tàu VLGC của Tổng công ty mang lại hiệu quả khai thác cao theo hợp đồng cho thuê định hạn và cho thuê chuyển tại khu vực Trung Đông. Các tàu size Coaster (3.500 – 5.000 CBM) đảm bảo sự linh hoạt, hiệu quả vận chuyển LPG ở thị trường nội địa và quốc tế.
- ✓ **Vận tải hàng rời:** Đội tàu hàng rời của PVTrans gồm 14 chiếc tiếp tục khai thác trên tuyến quốc tế thông qua hình thức cho thuê định hạn và cho thuê chuyển.
- ✓ **Dịch vụ kỹ thuật dầu khí FSO/FPSO:** PVTrans thực hiện tốt việc vận hành ổn định, an toàn tàu FSO PVN Đại Hùng Queen tại mỏ Đại Hùng, duy trì tỷ lệ thời gian uptime đạt 100%, không để xảy ra tai nạn sự cố hoặc dừng sản xuất do lỗi kỹ thuật của tàu, góp phần vào hoạt động khai thác an toàn và ổn định của mỏ. Đối với việc quản lý vận hành dự án Sao Vàng Đại Nguyệt, PVTrans đã phối hợp chặt chẽ với khách hàng để duy trì hoạt động và tích cực đáp ứng tối đa các yêu cầu của khách hàng.

#### Phân chia lợi nhuận năm 2025

Nhằm có nguồn vốn bổ sung cho kế hoạch đầu tư, năm 2025 đại hội thống nhất kế hoạch phân chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10%, tăng vốn điều lệ từ 4.699 tỷ đồng lên 5.169 tỷ đồng.

#### II. Kế hoạch kinh doanh năm 2026

Chỉ tiêu	Đơn vị	TH 2025	KH 2026	So sánh TH 2025
Doanh thu	Tỷ đồng	16,013	16,500	103.0%
LNTT	Tỷ đồng	1,654	1,500	90.7%
LNST	Tỷ đồng	1,329	1,200	90.3%

- Kết quả kinh doanh Q1/2026 khả quan với Doanh thu đạt 4.500 tỷ đồng (+60% YoY), Lợi nhuận trước thuế đạt 460 tỷ đồng (+35% YoY).
- Kế hoạch kinh doanh năm 2026 đặt ra thận trọng, tuy vậy lãnh đạo công ty chia sẻ sẽ phấn đấu thực hiện để có tăng trưởng cả về doanh thu lẫn lợi nhuận so với thực hiện của năm 2025.
- Trong năm 2026 công ty mẹ dự kiến đầu tư thêm từ 3-5 tàu tập trung tại phân khúc Aframax và MR, tổng giá trị đầu tư dự kiến khoảng 130 triệu USD, trong đó vốn chủ sở hữu dự kiến chiếm khoảng 30%, còn lại 70% tài trợ bằng vốn vay.
- Trong năm 2026 với việc thị trường nội địa ưu tiên nguồn cung dầu thô khai thác trong nước cho nhà máy lọc dầu Dung Quất, sản lượng vận chuyển sẽ tăng lên, công ty đang xem xét kế hoạch đưa 01 tàu dầu thô về để phục vụ nhu cầu trong nước, có thể từ nửa cuối Q2, đầu Q3/2026.

#### III. Phần trao đổi – thảo luận:

##### Tình hình hoạt động đội tàu

Thị trường quốc tế: 90% đội tàu của công ty hoạt động trên thị trường quốc tế. Theo chiến lược phát triển trẻ hóa đội tàu, công ty tiến tới mục tiêu phát triển đến các thị trường khó tính, yêu cầu tiêu chuẩn khắt khe hơn như Châu Âu, Bắc Mỹ, Úc.

- Hiện tại khoảng 60% đội tàu của công ty hoạt động theo hình thức cho thuê định hạn (Time Charter), 25-30% hoạt động theo hình thức Pool, 10-15% hoạt động theo hình thức Spot.
- Trước chiến sự, có 7 tàu của PVT hoạt động tại khu vực Trung Đông, 4 tàu nằm ở vịnh Ba Tư, 3 tàu ở vịnh Oman (bên ngoài eo Hormuz), tất cả các tàu đều là tàu dầu sản phẩm, hóa chất và khí. Hiện tại còn 3 tàu bị kẹt trong vịnh Ba Tư. Công ty luôn đảm bảo an toàn cho thuyền viên và tài sản. Tàu kẹt vẫn được trả phí do hoạt động theo hình thức cho thuê định hạn (T/C) và Pool, ít ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh.

### **Ảnh hưởng của chiến sự Trung Đông đến PVT**

- Cuộc chiến lần này khác với cuộc chiến Nga-Ukraine. Trung Đông là trung tâm năng lượng thế giới. Đặc biệt là eo Hormuz, thông thương 20 tr thùng dầu/ngày, chiếm 20% sản lượng dầu khí thế giới. Qatar cũng là nước xuất khẩu khí lớn, Aramco xuất khẩu LPG lớn nhất... Lãnh đạo PVTrans đánh giá, dù chiến sự kết thúc, ảnh hưởng vẫn kéo dài, nguy cơ tái diễn xung đột...Giá dầu có thể khó xuống thấp nữa, dao động ở mức 80-90 USD/thùng trong nửa cuối năm 2026.
- Định hình lại các tuyến vận tải lớn, thay đổi các cơ cấu thị trường. Tuyến đường vận tải tăng lên (tấn/dặm) cung hàng hóa tăng, sẽ làm cho cước vận tải tăng lên. Đánh giá trung hạn là tích cực.
- Căng thẳng nguồn cung dầu thô, nguồn tàu vận chuyển cũng mang lại cơ hội cho PVTrans có thể thúc đẩy nhanh hơn kế hoạch đầu tư tàu cỡ lớn VLCC. Giá cho thuê tàu VLCC rất cao, có lúc lên đến 300k USD/ngày, tăng gấp 5-6 lần bình thường. PVT có cơ hội đầu tư tàu này, phục vụ cho nhà máy lọc hóa dầu Nghi Sơn (NSRP). Nếu sớm đạt thỏa thuận thì có thể thực hiện trong năm 2026, cần có hợp đồng chuyên tuyến với NSRP. nhu cầu của NSRP là khoảng 5-6 tàu.

### **Giá cước vận chuyển thay đổi ra sao? triển vọng giá cước?**

- Giá cước trước cuộc chiến chịu sức ép giảm khi cung tàu tăng nhanh hơn nhu cầu vận chuyển. Tuy vậy khi chiến sự nổ ra, giá cước đã tăng tốt. Và công ty đánh giá triển vọng hiện tại và trong thời gian tới vẫn đang và sẽ rất thuận lợi.
- Giá cước cho tàu Aframax tăng từ 40k USD/ngày lên 60 k USD/ngày, cho tàu VLCC từ 60k USD/ngày lên 90-100k USD/ngày. Tàu LPG, coater cơ bản ổn định. Tàu hàng rời handy size dự báo cũng sẽ tăng lên trong khoảng 1 tới.

### **Triển vọng đầu tư đội tàu**

- Mặc dù là đội tàu vận tải hàng lỏng lớn nhất cả nước, tuy vậy, so với quy mô thế giới thì PVTrans vẫn còn rất bé. Công ty sẽ tiếp tục thực hiện chiến lược phát triển mở rộng đội tàu trong những năm tới. theo kế hoạch là sẽ đầu tư thêm khoảng 35 tàu trong giai đoạn 2026-2030, tuy vậy sẽ linh hoạt và cân đối phù hợp, thời điểm đầu tư hợp lý để đảm bảo hiệu quả và cân đối tài chính.
- Các chính sách về đảm bảo an ninh năng lượng của Việt Nam được xây dựng, nhất là khi chiến sự vùng vịnh nổ ra, căng thẳng nguồn xăng dầu càng cho thấy tầm quan trọng của năng lượng, dầu khí. Điều này sẽ thúc đẩy các dự án đầu tư, kể cả các dự án kho dự trữ năng lượng xăng dầu, như vậy cũng sẽ tạo cơ hội cho PVTrans thúc đẩy đầu tư đội tàu đáp ứng nhu cầu vận chuyển, tồn trữ dầu khí (đầu tư tàu lớn VLCC với sức chứa 2 triệu thùng dầu, đã có thể đảm bảo nguồn dầu cho 10-12 ngày hoạt động của NSRP).
- Công ty cũng chuyển hướng đầu tư tàu hàng rời trong 2 năm qua và những năm tới bởi đánh giá phân khúc này có thể có sự hồi phục tốt trong thời gian tới. Tại thời điểm 2025 đầu tư tàu hàng rời với giá cước đang ở mức đáy, chi phí đầu tư và chi phí vận hành vẫn đảm bảo được hiệu quả, như vậy khi thị trường hồi phục, giá cước tàu hàng rời tăng lên thì sẽ đạt được kết quả kinh doanh tốt.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

### 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