

TỔNG CÔNG TY VẬN TẢI DẦU KHÍ (HOSE: PVT)

DẦU KHÍ

Q1.2026: Lĩnh vực vận tải là động lực tăng trưởng lợi nhuận trong kỳ

- Doanh thu tăng mạnh 50% so với cùng kỳ 2025 (svck) nhờ doanh thu vận tải tăng 26% và doanh thu thương mại tăng mạnh 318% svck.
- Lợi nhuận trước thuế đạt 500 tỷ đồng, (+45% svck), lợi nhuận sau thuế đạt 387 tỷ đồng, (+40% svck) thực hiện 33% và 32% kế hoạch cả năm.

- **Doanh thu Q1.2026 tăng mạnh 50% so với cùng kỳ (svck) lên 4.177 tỷ đồng:** Trong đó doanh thu vận tải đạt 2.798 tỷ đồng (+26% svck), chiếm 67% tổng doanh thu nhờ đội tàu tăng lên 65 chiếc với trọng tải hơn 2 triệu DWT và mặt bằng giá thuê tàu cải thiện trong kỳ, đặc biệt sau khi chiến sự tại Vùng Vịnh nổ ra. Lĩnh vực cho thuê kho nổi đạt 139 tỷ đồng (-9% svck), lĩnh vực kinh doanh thương mại tăng mạnh đột biến 318% svck lên 1.158 tỷ đồng.
- **Lợi nhuận gộp (LN gộp) đạt 613 tỷ đồng, tăng 24% svck:** LN gộp lĩnh vực vận tải đạt 548 tỷ đồng, (+31% svck), điều này cho thấy hiệu quả kinh doanh lĩnh vực này được cải thiện, biên lợi nhuận gộp đạt 19,6%, tăng 0,8 điểm % svck. Ngược lại, LN gộp lĩnh vực cho thuê kho nổi giảm về 38 tỷ đồng (-33% svck), biên LN gộp giảm 9,9 điểm % svck về 27,3%. Lĩnh vực thương mại hàng hóa tuy đóng góp doanh thu cao, nhưng LN gộp ở mức thấp với 7 tỷ đồng (+40% svck).
- **Doanh thu và chi phí tài chính cùng tăng trong kỳ:** Doanh thu tài chính đạt 89 tỷ đồng (+32% svck). Chi phí tài chính đạt 143 tỷ đồng (+6% svck), trong đó chi phí lãi vay đạt 115 tỷ đồng (+6% svck), chi phí chênh lệch tỷ giá đạt 24 tỷ đồng (+20% svck). Chi phí quản lý doanh nghiệp đạt 117 tỷ đồng (+26% svck). Thu nhập khác cũng tăng mạnh 325% svck lên 57 tỷ đồng, chủ yếu đến từ các khoản thưởng, bồi thường và các khoản khác.
- **Lợi nhuận trước thuế đạt 500 tỷ đồng, tăng 45% svck:** Lợi nhuận sau thuế đạt 387 tỷ đồng (+40% svck), và vượt 34% dự báo của chúng tôi. Như vậy, sau Q1.2026, công ty đã hoàn thành lần lượt 33% và 32% kế hoạch lợi nhuận trước và sau thuế cả năm.
- **Tình hình tài chính cơ bản ổn định:** Tổng tài sản đến cuối Q1.2026 đạt 22.260 tỷ đồng, giảm nhẹ 1% so với đầu năm (svđn). Trong đó tài sản ngắn hạn đạt 8.094 tỷ đồng (+8% svđn), tài sản dài hạn đạt 14.166 tỷ đồng (-4% svđn). Tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 5.265 tỷ đồng (+8% svđn). Bên nguồn vốn, nợ phải trả đạt 10.383 tỷ đồng (-4% svđn), vay nợ ngắn và dài hạn cũng giảm 4% svđn về 7.215 tỷ đồng. Vốn chủ sở hữu đạt 11.878 tỷ đồng (+3% svđn) chủ yếu đến từ khoản lợi nhuận thực hiện trong kỳ. Dòng tiền thuần hoạt động kinh doanh đạt 676 tỷ đồng bao gồm giá trị khấu hao 605 tỷ đồng.
- **Tiếp tục chiến lược đầu tư mở rộng quy mô đội tàu:** Trong năm 2026, công ty tiếp tục thực hiện kế hoạch đầu tư thêm tàu mới với kế hoạch từ 3-5 tàu cỡ Aframax và MR với tổng giá trị dự kiến là khoảng 3.858 tỷ đồng. Mặc dù vậy, công ty cũng theo dõi chặt chẽ diễn biến thị trường vận tải biển để có các quyết định đầu tư phù hợp, mang lại hiệu quả trong dài hạn.

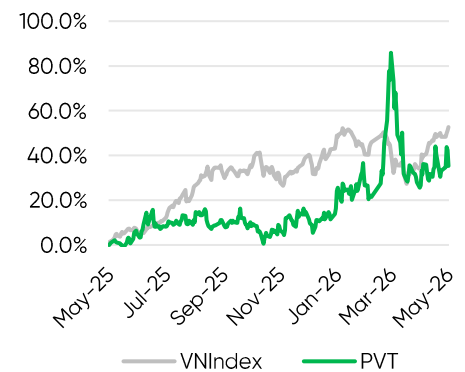
Giá hiện tại	VND 22.350
Cao nhất 52 tuần	VND 30.700
Thấp nhất 52 tuần	VND 16.400
Giá mục tiêu 12 tháng	24.600
Tiềm năng tăng giá (%)	10,1

Vốn hóa (tỷ VND)	10.503
KLGD TB 10 phiên (trcp)	9,19
Sở hữu NN hiện tại (%)	13,70
Số CP lưu hành (trcp)	469,93

	PVT	VNI
P/E trượt 12T	9,7x	14,0x
P/B hiện tại	1,2x	2,2x
ROAA trượt 12T	5,3%	2,5%
ROAE trượt 12T	13,4%	16,2%

*Dữ liệu ngày 7/5/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PVT	1,6	6,9	27,0
VNIIndex	8,7	8,7	19,4

Cổ đông lớn (%)

PVN	51,00
Cổ đông khác	49,00

Tổng quan doanh nghiệp

Tổng Công ty Cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) 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. Tại thời điểm cuối năm 2025 PVT sở hữu đội tàu gồm 65 chiếc với tổng trọng tải lên đến 2,0 triệu DWT hoạt động trên thị trường trong nước và quốc tế, bao gồm: 4 tàu dầu thô, 27 tàu dầu sản phẩm/hóa chất, 19 tàu LPG, 14 tàu hàng rời và 1 FSO Đại Hùng Queen.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q1.2026:

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	KH 2026	Q1.25	Q1.26	% SVCK	% SVKH	Dự báo Q1.26	% Dự báo
Doanh thu	16.500	2.790	4.177	50%	25%	3.347	25%
- Dịch vụ vận tài		2.229	2.798	26%			
- Dịch vụ kho nổi		153	139	-9%			
- Thương mại		277	1.158	318%			
Lợi nhuận gộp		493	613	24%			
Lợi nhuận trước thuế	1.500	344	500	45%	33%	361	38%
Lợi nhuận sau thuế	1.200	277	387	40%	32%	289	34%
EBIT		478	642	34%			
EBITDA		1.022	1.247	22%			
Tài sản ngắn hạn		6.874	8.094				
Tài sản dài hạn		12.678	14.166				
Tổng tài sản		19.551	22.260				
Nợ phải trả		8.885	10.383				
Vốn chủ sở hữu		10.667	11.878				

Nguồn: BCTC PVT, VPBankS Research

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.vn