

Tổng CTCP vận tải Dầu khí (PVT)

Triển vọng tích cực trước sự bất định toàn cầu

- PVT đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu tăng trưởng 3% YoY trong khi LNST giảm 9,7% YoY.
- Lợi nhuận trước thuế Q1/26 ước đạt 460 tỷ đồng, tương đương 31% kế hoạch năm 2026 và 23% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Ban lãnh đạo đánh giá triển vọng vận tải dầu khí toàn cầu tích cực trong ngắn và trung hạn khi căng thẳng địa chính trị hỗ trợ giá cước vận tải tăng.

Kế hoạch 2026: Vẫn thận trọng trong bối cảnh thị trường toàn cầu biến động

Cho năm 2026, PVT đặt kế hoạch tương đối thận trọng với doanh thu tăng trưởng 3% svck trong khi LNST giảm 9,7% svck. Chúng tôi lưu ý rằng PVT thường vượt kế hoạch trong những năm gần đây, vượt 38% kế hoạch năm 2025 và 93% trong năm 2024. Thực tế, LNST sơ bộ Q1/26 ước đạt 460 tỷ đồng (+34% svck), hoàn thành 31% kế hoạch năm 2026.

TT vận tải dầu khí: Triển vọng tích cực trong ngắn và trung hạn

Ban lãnh đạo tin tưởng vào triển vọng tích cực của thị trường vận tải dầu khí trong ngắn và trung hạn khi căng thẳng địa chính trị hỗ trợ giá cước tăng và neo cao. Cước vận tải tăng ở hầu hết các phân khúc, đặc biệt là tàu cỡ lớn (VLCC), do thiếu hụt nguồn cung và nhu cầu (dặm-tấn) gia tăng. Ở góc nhìn dài hạn, xung đột Iran có thể tác động đến cấu trúc thị trường vận tải dầu khí do sự tái định tuyến mang tính cấu trúc sau khủng hoảng.

Đầu tư đội tàu: Tiếp tục chiến lược tăng trưởng đội tàu

PVT tiếp tục triển khai chiến lược mở rộng đội tàu, tập trung vào hiện đại hóa và giảm phát thải. Công ty dự kiến đầu tư ~3,5 nghìn tỷ đồng trong năm 2026 để bổ sung 3 đến 5 tàu (tại công ty mẹ), với sự linh hoạt trong việc ưu tiên các phân khúc để đảm bảo sự tối ưu (tàu hóa chất, LPG hoặc tàu chở dầu thô). Đáng chú ý, PVT cũng đặt mục tiêu đầu tư một tàu VLCC trong năm nay để phục vụ Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn (NSR). Quá trình đàm phán đang diễn ra và PVT sẽ đầu tư nếu đạt được hợp đồng dài hạn với NSR.

Thông tin quan trọng khác:

- **Liên quan đến vấn đề Hormuz**, hiện PVT còn 3 tàu bị mắc kẹt tại khu vực Vịnh Ba Tư, tuy nhiên tác động đến kết quả kinh doanh là hạn chế do các tàu này đều đang hoạt động theo các hợp đồng đã ký kết.
- **Về cổ tức**, PVT trả cổ tức bằng cổ phiếu 10% cho năm 2025 và dự kiến trả thêm 10% cho năm 2026. Ngoài ra, công ty cũng đang nghiên cứu các phương án tăng thêm vốn ngoài hình thức chia cổ tức cổ phiếu nhằm tăng cường năng lực đầu tư mở rộng đội tàu.

VNDbn	2025	Kế hoạch 2026	% svck	Kế hoạch 2026 sv. dự phóng VND
Doanh thu	16.013	16.500	3,0%	98,9%
LNTT	1.654	1.500	(9,3%)	74,6%
LNST	1.329	1.200	(9,7%)	74,2%
Capex	2.119	3.445		
Cổ tức	10% cổ phiếu	10%		

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>