NH SECURITIES VIETNAM

Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2026

CTCP VẬN TẢI DẦU KHÍ PVTRANS (HOSE: PVT)

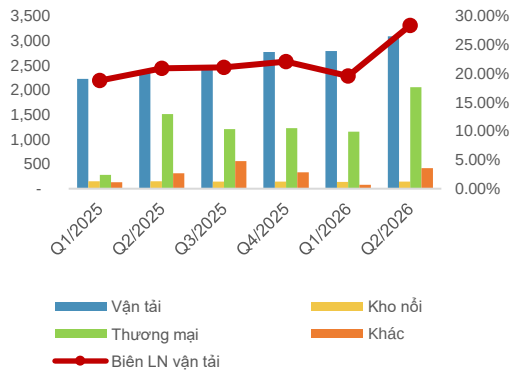
03/08/2026

CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

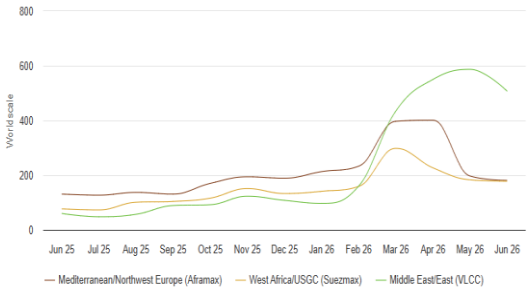
Kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt bậc

Mã chứng khoán	PVT
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27,900
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	15,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,614.69
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	5,529,815
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	516.919
Beta	0.78
P/E	7.82
P/B	0.70
Giá hiện tại (VND/cp)	18,300
Giá kỳ vọng (VND/cp)	**24,000**
Upside	**+31.1%**

Doanh thu PVT



Giá cước vận tải dầu thô



Giá cho thuê tàu chở dầu thô

Nguồn: PVT, Alibra, OPEC, NHSV Research

- Doanh thu thuần Q2/2026 tăng tốt 32.5% YoY, lên mức 5,714 tỷ đồng, chủ yếu được kéo bởi mảng thương mại và hoạt động khác với sức tăng lần lượt đạt 35.8% và 34.9% YoY. Doanh thu dịch vụ vận tải tăng tốt ở mức 30.2% YoY lên 3,093 tỷ đồng. Biên lãi gộp mở rộng đáng kể với cùng kỳ và so với quý trước, lên mức 16.8% nhờ giá cước vận tải và cho thuê tàu tăng cao khi tình hình chiến tranh diễn biến phức tạp. Lợi nhuận sau thuế Q2-2026 đạt 678 tỷ đồng, tăng 88.4% YoY, tương đương tăng 75.1% QoQ. Biên lãi sau thuế tăng mạnh 3.5%YoY, tương đương 2.6% QoQ chủ yếu do tình hình kinh doanh khởi sắc so với cùng kỳ và so với quý trước, các khoản thu nhập khác tăng tốt so với cùng kỳ nhờ khoản bồi thường cho các tàu bị ảnh hưởng bởi eo biển Hormuz và giảm nhẹ chi phí quản lý doanh nghiệp.
- Tính trong 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần PVT đạt 9,891 tỷ đồng, tăng 39.3% YoY. Trong đó, mảng vận tải đạt 5,891 tỷ đồng, tăng 28% YoY nhờ giá cước và giá cho thuê tàu tăng cao YoY, đồng thời do quy mô đội tàu tăng so với năm trước. Mảng thương mại tăng trưởng mạnh 79.4% YoY. Lợi nhuận sau thuế 6 tháng đạt 1,066 tỷ đồng, tăng 67.3% YoY, đạt 89% kế hoạch đầu năm của doanh nghiệp, tương đương 68.6% dự báo hồi đầu năm của chúng tôi.
- Giá cho thuê tàu và giá cước vận tải vận tải tăng cao bắt đầu được phản ánh vào biên lợi nhuận trong Q2-2026. Căng thẳng kéo dài tại Trung Đông tạo ra sự gián đoạn thương mại trong khu vực khiến nhu cầu tàu tăng cao, hỗ trợ giá cước tàu vận tải tăng tốt trong 6 tháng đầu năm 2026. Giá tàu cho thuê định hạn trên thị trường quốc tế từ giữa Q1 cũng ghi nhận dấu hiệu tăng trưởng cao do ảnh hưởng từ chiến tranh, và tiếp tục duy trì ở mức cao tính đến thời điểm hiện tại. Tuy nhiên. chiến tranh hạ nhiệt khiến giá cước tàu và cho thuê tàu T/C giảm tính tại thời điểm cuối Q2. Giá thuê tàu Aframax, Handysize, MR (các loại tàu hoạt động chính trên thị trường quốc tế của PVT) lần lượt giảm khoảng 22.4%, 12% và 11.9% trong Q2 và song vẫn tương đương tăng 24.4%, 18.8%, 15.6% YTD. Dù giá cước đã ghi nhận giảm nhẹ từ khi Mỹ - Iran ký kết thỏa thuận ngừng bắn

CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

Kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt bậc

vào giữa tháng 6, việc tái thiết hoạt động quân sự từ đầu tháng 7 khiến chúng tôi cho rằng giá cước vận tải dầu khí và giá cho thuê tàu dầu thô và dầu thành phẩm T/C vẫn sẽ tiếp tục neo ở vùng cao trong ngắn hạn.

- Hoạt động tại Trung Đông hiện vẫn trong tầm kiểm soát và tác động lên hoạt động kinh doanh không đáng kể. Hiện nay, PVT chỉ còn 1 tàu kẹt tại eo biển Hormuz hiện vẫn đang được hoạt động tại các pool vận tải và được chi trả cước đầy đủ, đảm bảo được lợi ích của doanh nghiệp. Các tàu còn lại vẫn hoạt động bình thường và hưởng lợi từ mức giá cao. Một số tàu như Apollo hiện đã bắt đầu khấu hao hết, chi phí vốn giảm đáng kể khiến lợi nhuận tàu mang lại tăng cao.

- Bên cạnh đó, với sự hỗ trợ từ tập đoàn Petro Việt Nam, PVT hiện đang làm việc với Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn để tham gia vận chuyển dầu thô, được kỳ vọng có thể đi đến quyết định trong khoảng đầu năm 2027. Nếu ký được hợp đồng dài hạn, Công ty có thể triển khai đầu tư tàu VLGC – loại tàu có kích thước lớn nhất để chở dầu đường dài. Do nguồn cung hạn chế và gián đoạn chuỗi cung ứng khiến tuyến đường vận tải dài hơn, nhu cầu thuê tàu VLGC là rất lớn. Tuy nhiên, do chí phí nhiên liệu và mua tàu tăng đồng thời khi tình hình chiến tranh dai dẳng khiến việc đầu tư tàu VLGC cần sự đảm bảo chắc chắn về đầu ra dịch vụ thay vì mua tàu trước rồi tìm khách hàng sau.

CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

Kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt bậc

Dưa trên kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2026 của PVT, chúng tôi quyết định điều chỉnh tăng nhẹ kết quả dự phóng của PVT như sau:

Dự phóng kết quả kinh doanh 2026F-2027F

Chỉ tiêu	2024	2025	2026 F	2027 F	Ghi chú
Doanh thu thuần	11,732	16,013	19,829	19,939	*Doanh thu thuần dự kiến tăng khả quan trong năm 2026 chủ yếu nhờ việc mở rộng đội tàu và nhu cầu vận tải dầu thô nội địa phục hồi khi nguồn cung từ Kuwait đến NMLD Nghi Sơn bị gián đoạn do chiến sự, giá cước và giá cho thuê tàu tăng cao so với đầu năm. Trong năm 2027, chúng tôi kỳ vọng các yếu tố bất ngờ dẫn tới giá cước vận tải và giá cho thuê tàu biến động mạnh hạ nhiệt khiến hai loại giá này dần trờ về mức bình quân dài hạn, từ đó tăng trưởng doanh thu dự phóng tạm thời cho năm 2027 ở mức thấp*
Giá vốn hàng bán	(9,288)	(13,665)	(16,640)	(16,929)	
Lợi nhuận gộp	2,444	2,347	3,190	3,010	
Chi phí bán hàng	(17)	(14)	(18)	(18)	
Chi phí QLDN	(489)	(530)	(506)	(538)	
Lợi nhuận sau thuế	1,733	1,456	2,107	2,141	
Tổng tài sản	19,858	22,309	22,232	23,522	
Tổng nợ	9,469	10,818	8,424	7,358	
Vốn chủ sở hữu	10,389	11,490	13,808	16,163	
Tăng trưởng doanh thu	*22.8%*	*36.5%*	*23.8%*	*0.6%*	
Biên lợi nhuận gộp	*20.8%*	*14.7%*	*16.1%*	*15.1%*	*Chúng tôi dự phóng biên lợi nhuận gộp năm 2026 cải thiện so với 2025 do (1) nhu cầu vận tải dầu thô khả quan, dù còn nhiều rủi ro về giá dầu biến động, mảng dịch vụ khác tăng trưởng nhanh chóng trong 2025 có xu hướng mở rộng biên lãi gộp, (2) kỳ vọng việc tăng giá cước và giá thuê tàu sẽ được thể hiện rõ hơn trong biên lợi nhuận từ quý 2 và duy trì ở mức khả quan trong nửa sau 2026*
Biên lợi nhuận sau thuế	*14.8%*	*9.1%*	*10.6%*	*10.7%*	
ROE	*16.7%*	*12.7%*	*15.3%*	*13.2%*	
ROA	*8.7%*	*6.5%*	*9.5%*	*9.1%*	

Tổng hợp kết quả định giá

STT	Phương pháp	Tỷ trọng	Định giá	Đơn vị
1	P/E	50%	23,760	VND/cp
2	DCF	50%	24,330	VND/cp
Trung bình giá			24,000	VND/cp
Upside			31.1% giá 18,300 ngày 31/07/2026	

CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

Kết quả kinh doanh tăng trưởng vượt bậc

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY	% KH 2026	%2026E
Doanh thu bán hàng	5,714	4,177	4,313	36.8%	32.5%		
Doanh thu thuần	5,714	4,177	4,313	36.8%	32.5%	59.9%	49.9%
Vận tải	3,093	2,798	2,375	10.5%	30.2%		
Thương mại	2,059	1,159	1,517	77.7%	35.8%		
Giá vốn bán hàng	(4,756)	(3,564)	(3,717)	33.5%	28.0%		
Lợi nhuận gộp	957	613	596	56.2%	60.6%		
Doanh thu tài chính	92	89	84	3.7%	9.4%		
Chi phí tài chính	(138)	(143)	(140)	-3.2%	-1.7%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(114)	(121)	(122)	-6.2%	-6.7%		
Lợi nhuần thuần HĐKD	805	444	424	81.3%	90.1%		
Thu nhập trước thuế	834	500	436	66.9%	91.2%		
Lợi nhuận sau thuế	678	387	360	75.1%	88.4%	88.8%	50.6%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	553	319	295	73.3%	87.6%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	23,021	22,260	21,193	3.4%	8.6%
Tài sản ngắn hạn	8,960	8,094	8,501	10.7%	5.4%
Tiền và ĐTNH	5,812	5,265	4,841	10.4%	20.1%
Khoản phải thu	2,126	1,965	2,882	8.2%	-26.2%
Hàng tồn kho	507	364	346	39.3%	46.5%
Tài sản dài hạn	14,061	14,166	12,692	-0.7%	10.8%
Tài sản cố định	12,667	12,894	11,322	-1.8%	11.9%
Đầu tư dài hạn	179	222	181	-19.2%	-1.0%
Tài sản dở dang dài hạn	85	42	2	104.3%	1948.3%
Tài sản dài hạn khác	685	610	766	12.2%	-10.7%
TỔNG NGUỒN VỐN	23,021	22,260	21,193	3.4%	8.6%
Nợ ngắn hạn	4,730	4,057	4,533	16.6%	4.3%
Phải trả người bán	1,460	1,341	2,002	8.9%	-27.1%
Nợ vay ngắn hạn	1,387	1,395	1,449	-0.6%	-4.3%
Nợ dài hạn	6,110	6,326	5,725	-3.4%	6.7%
Vay dài hạn	5,622	5,820	5,134	-3.4%	13.4%
Vốn chủ sở hữu	12,181	11,878	10,935	2.6%	11.4%
Vốn cổ phần	5,169	4,699	4,699	10.0%	10.0%
Lãi chưa phân phối	1,271	1,772	1,095	-28.3%	16.0%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY
Biên lợi nhuận gộp	16.8%	14.7%	13.8%	208 đcb	293 đcb
Biên lợi nhuận từ HĐKD	14.1%	10.6%	9.8%	346 đcb	427 đcb
Biên lợi nhuận sau thuế	11.9%	9.3%	8.3%	260 đcb	352 đcb
Nợ vay ròng/VCSH	57.5%	60.7%	60.2%	-320 đcb	-267 đcb

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Giảng Võ, Hà Nội

Hotline:1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.