

Tổng CTCP vận tải dầu khí (PVT)

DẦU KHÍ

Giá hiện tại	VND17.300
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND21.667/14.091
Giá mục tiêu	VND23.400
Cập nhật gần nhất	25/07/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	22,5%
Tiềm năng tăng giá	35,3%
Tỷ suất cổ tức	1,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	37,0%

Thị giá vốn (tr USD)	308,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,8
Sở hữu NN (tr USD)	125,3
Số CP lưu hành (tr)	469,9
Số CP sau pha loãng (tr)	469,9

	PVT	VNI
P/E Trượt	8,3x	14,9x
P/B Hiện tại	0,7x	2,1x
ROA	4,7%	2,5%
ROE	8,8%	14,6%

*dữ liệu ngày 29/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PetroVietnam	51,0%
Khác	49,0%

Tổng quan doanh nghiệp

PVTrans (PVT) là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường vận tải dầu khí tại Việt Nam, với đội tàu không chỉ nắm 100% thị phần vận chuyển dầu thô và LPG nội địa mà còn có hoạt động mạnh trên thị trường quốc tế. Hiện tại, PVT sở hữu và khai thác đội tàu gồm 58 tàu chở dầu thô, nhiên liệu/hóa chất, tàu chở hàng rời khô và tàu LPG với tổng công suất hơn 1,5 triệu DWT.

Chuyên viên phân tích



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Lợi nhuận giảm do biên LN giảm và không còn thu nhập bất thường – [Thấp hơn dự phóng]

- Trong Q3/25, LN ròng của công ty giảm 27,7% svck xuống 263 tỷ đồng, chủ yếu do biên LN gộp suy giảm và không còn khoản thu nhập bất thường như cùng kỳ.
- Lợi nhuận 9T25 chỉ đạt 66,9% dự phóng cả năm của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực điều chỉnh giảm giá mục tiêu 23.400 đồng/cp và sẽ cập nhật sau khi đánh giá lại.

DT Q3/25 mở rộng nhờ tăng trưởng vượt trội ở mảng thương mại và dịch vụ

Doanh thu Q3/25 tăng 51% svck, đạt 4,4 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng ở mảng thương mại và dịch vụ vận tải, chi tiết như sau:

- DT vận tải tăng 7,9% svck lên 2,5 nghìn tỷ đồng, nhờ mở rộng đội tàu chở dầu giúp bù đắp phần nào tác động của cước vận tải giảm.
- DT mảng dịch vụ hàng hải giảm 6,5% svck xuống 144 tỷ đồng.
- Trong khi đó, DT mảng thương mại và dịch vụ tăng vọt 285% svck lên 1,8 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, mảng này chỉ đóng góp khoảng 2,8% vào tổng lợi nhuận gộp.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp đáng kể trong Q3/25

LN gộp giảm 7,4% svck xuống 584 tỷ đồng, kéo biên LN gộp hẹp nhất giảm mạnh 8,3 điểm % svck còn 13,2%. Sự suy giảm này chủ yếu do biên lợi nhuận giảm ở tất cả các mảng kinh doanh và tỷ trọng DT từ mảng thương mại – vốn có biên lợi nhuận thấp – tăng mạnh. Biên lợi nhuận mảng vận tải giảm 2,6 điểm % svck, phù hợp với xu hướng giảm của giá cước thuê tàu toàn cầu; mảng dịch vụ hàng hải giảm sâu 13,1 điểm % svck; trong khi mảng thương mại và dịch vụ giảm 2,8 điểm % svck, còn 0,9%.

Chi phí BH&QLDN tăng cao và không còn lợi nhuận bất thường ảnh hưởng

Chi phí BH&QLDN trong Q3/25 tăng 22,9% svck lên 145 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính thuần tăng 67,7% svck lên 52 tỷ đồng, chủ yếu do lỗ chênh lệch tỷ giá. Bên cạnh đó, thu nhập khác ròng giảm mạnh 74,7% svck xuống 43 tỷ đồng do công ty không còn ghi nhận khoản lợi nhuận bất thường 154 tỷ đồng từ việc thanh lý tàu dầu trong Q3/24 tại một công ty con. Hệ quả là LN ròng Q3/25 giảm 27,7% svck xuống 263 tỷ đồng.

Lợi nhuận 9T25 thấp hơn kỳ vọng

LNST của cổ đông không kiểm soát trong Q3/25 giảm 60% svck xuống 67,9 tỷ đồng. Nhờ đó, LN ròng 9T25 giảm 13% svck xuống 772 tỷ đồng, chỉ hoàn thành 67% dự báo cả năm của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	sv dự phóng
Doanh thu	4.419	50,6%	11.568	37%	98,2%
- Vận tải	2.503	7,9%	7.107	6%	73,8%
- Dịch vụ hàng hải	144	-6,5%	447	-3%	64,5%
- Thương mại & DV	1.772	285,4%	4.005	213%	273,5%
LN gộp	584	-7,4%	1.672	-10%	72,1%
Chi phí BH&QLDN	145	22,9%	362	20%	82,1%
LN tài chính thuần	(52)	67,7%	(174)	-11%	83,6%
LN khác	43	-74,7%	64	-47%	61,8%
LNTT	436	-33,4%	1.215	-19%	67,6%
LN ròng	263	-27,7%	772	-13%	66,9%
Biên LN gộp	13,2%	-8,3 điểm %	14,5%	-7,6 điểm %	
Biên LN ròng	6,0%	-6,5 điểm %	6,7%	-3,8 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới.
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.

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

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng Năng lượng và Hóa chất

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hng.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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