

Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

Ngành: Dầu khí

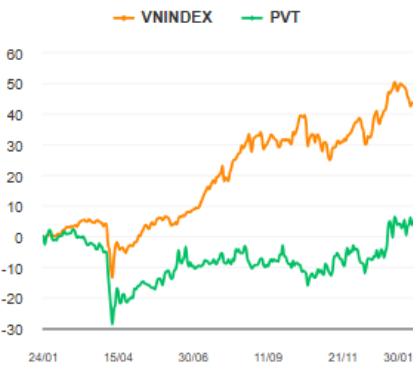
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 30/01/2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	9.751
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	469,9
Giá thị trường (đồng)	20.750
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	21.000
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	14.100
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	6.586.757
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	134,7
EPS (đồng/cp)	2.210
P/E (lần)	9,4
BVPS (đồng/cp)	18.459
P/B (lần)	1,1

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVT	10,4	18,9	12,8
VNINDEX	2,9	8,9	1,9

Cơ cấu cổ đông

PVN	51,0%
Còn lại	49,0%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	TH 2025	% TH
Doanh thu	10.300	16.049	156%
LNST	960	1.330	139%

KQKD Q4/2025: Nỗ lực mở rộng đội tàu đạt hiệu quả

Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) công bố kết quả kinh doanh quý 4/2025 tăng trưởng ổn định với doanh thu đạt 4.480 tỷ đồng (+37% YoY, +1% QoQ), LNST sau lợi ích CĐTS đạt 266 tỷ đồng (+27% YoY, +1% QoQ). Kết quả này phản ánh cho nỗ lực mở rộng đội tàu hiệu quả, gia tăng năng lực vận tải biển của công ty kết hợp với biên lợi nhuận gộp của mảng này cải thiện nhẹ.

Lũy kế cả năm 2025, PVT ghi nhận doanh thu đạt hơn 16 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1.038 tỷ đồng (-5% YoY), lần lượt hoàn thành 156% và 139% kế hoạch doanh thu và LNST của công ty đề ra.

Đội tàu mở rộng mạnh mẽ theo như kế hoạch

Trong quý 4/2025, Tổng công ty đã mua thêm 3 tàu, nâng tổng số tàu đầu tư mới trong năm 2025 lên 7 tàu đa chủng loại với tổng giá trị khoảng 137 triệu USD. Qua đó, quy mô đội tàu được mở rộng lên 65 chiếc, với tổng trọng tải vượt 2 triệu DWT, củng cố vị thế doanh nghiệp vận tải biển hàng lông lớn nhất Việt Nam. Trên nền tảng này, PVT đặt mục tiêu năm 2026 đạt doanh thu hợp nhất 16.500 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 1.500 tỷ đồng.

Tại cuối năm 2025, tổng tài sản của PVTrans đạt trên 22.300 tỷ đồng, trong khi vốn chủ sở hữu hợp nhất hơn 11.400 tỷ đồng. Nền tảng tài chính duy trì ở mức an toàn, với hệ số thanh toán 1,93 lần và ROE đạt 12%.

Dự báo giá cước vận tải có tính phân hóa trong năm 2026

Triển vọng thị trường vận tải biển chở dầu của BIMCO phát hành tháng 11/2025, tiếp tục duy trì quan điểm rằng thị trường tàu chở dầu thô (crude tanker) sẽ có cân bằng giữa cung và cầu trong năm 2026. Tuy nhiên, đối với phân khúc tàu chở sản phẩm dầu (product tankers) được dự báo yếu hơn do nguồn cung tăng nhanh hơn cầu.

Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền để định giá và duy trì mức giá phù hợp cho **PVT là 21.000 đồng/cổ phiếu**, tương đương với **tiềm năng tăng giá 1,2%** so với ngày báo cáo.

Yếu tố theo dõi:

- Giá cước tàu vận tải biển của các phân khúc
- Tiến độ mở rộng đội tàu

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q4/24	Q4/25	% YoY	2024	2025	2025F	% sv ước tính
Doanh thu thuần	3.268	4.480	37%	11.732	16.049	13.403	120%
Lợi nhuận gộp	576	670	16%	2.444	2.340	2.268	103%
Lợi nhuận từ HĐKD	374	494	32%	1.955	1.824	1.767	103%
LNTT	362	439	21%	1.868	1.654	1.638	101%
LNST & CĐTS	209	266	27%	1.093	1.038	1.007	103%
Biên lợi nhuận gộp	17,6%	15,0%		20,8%	14,6%	16,9%	
Biên lợi nhuận ròng	6,4%	5,9%		9,3%	6,5%	7,5%	

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 4/2025

Quý - VNDbn	Q4/24	Q3/25	Q4/25	% YoY	% QoQ	2024	2025	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	3.268	4.419	4.480	37%	1%	11.732	16.049	37%	120%
Vận tải	2.470	2.504	2.775	12%	11%	9.042	9.882	9%	106%
FSO/FPSO	220	144	143	-35%	0%	617	590	-4%	96%
Thương mại	410	1.210	1.233	200%	2%	1.814	4.236	134%	151%
Khác	167	563	329	97%	-41%	260	1.333	413%	204%
Lợi nhuận gộp	576	584	670	16%	15%	2.444	2.340	-4%	103%
Vận tải	488	529	614	26%	16%	2.124	2.061	-3%	109%
FSO/FPSO	70	39	31	-55%	-21%	260	210	-19%	81%
Thương mại	6	5	5	-13%	0%	21	20	-2%	61%
Khác	12	10	20	70%	97%	40	55	38%	72%
Chi phí SG&A	204	145	182	-11%	26%	505	544	8%	103%
Lợi nhuận từ CTLK	3	5	6	85%	4%	17	21	26%	81%
LN từ HĐKD	374	445	494	32%	11%	1.955	1.824	-7%	103%
Thu nhập tài chính	99	90	79	-20%	-12%	307	321	5%	101%
Chi phí tài chính	171	142	162	-5%	15%	574	579	1%	106%
Lợi nhuận khác	60	43	29	-52%	-34%	180	93	-48%	91%
LNTT	362	436	439	21%	1%	1.868	1.654	-11%	101%
LNST	269	349	345	28%	-1%	1.470	1.330	-10%	101%
LNST sau lợi ích CĐTS	209	263	266	27%	1%	1.093	1.038	-5%	103%
Biên lợi nhuận gộp	17,6%	13,2%	15,0%			20,8%	14,6%		
Vận tải	19,8%	21,1%	22,1%			23,5%	20,9%		
FSO/FPSO	31,8%	27,4%	21,8%			42,1%	35,7%		
Thương mại	1,5%	0,4%	0,4%			1,2%	0,5%		
Biên lợi nhuận ròng	8,2%	7,9%	7,7%			12,5%	8,3%		

Nguồn: PVT, BETA tổng hợp

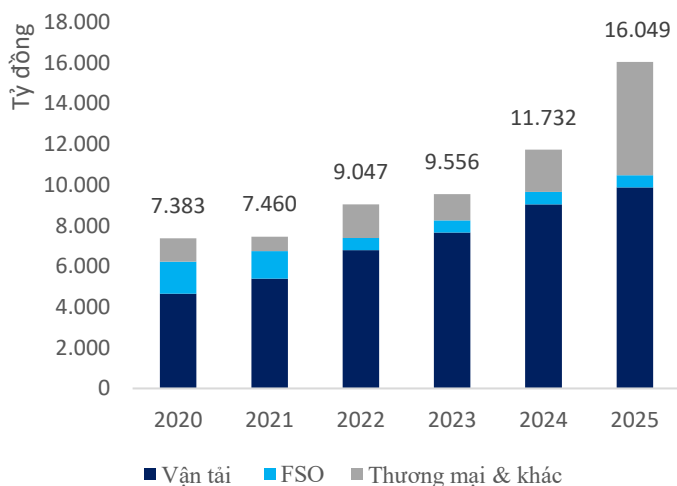
Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) công bố kết quả kinh doanh quý 4/2025 tăng trưởng ổn định với doanh thu đạt 4.480 tỷ đồng (+37% YoY, +1% QoQ), LNST sau lợi ích CĐTS đạt 266 tỷ đồng (+27% YoY, +1% QoQ). Cụ thể:

- Mảng Vận tải được thúc đẩy bởi năng lực vận tải gia tăng mạnh mẽ khi liên tục mở rộng đội tàu, qua đó giúp doanh thu tăng lên 2.775 tỷ đồng (+12% YoY; +11% QoQ). Giá cước thuê tàu nhìn chung vẫn đang ở mức thuận lợi, biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ lên mức 22,1%. Lợi nhuận gộp đạt 614 tỷ đồng, chiếm đến 92% lợi nhuận gộp của cả công ty.
- Mảng FSO/FPSO đang vận hành 01 tàu FSO tại mỏ Đại Hùng với doanh thu ổn định so với quý trước, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp của mảng này tiếp tục bị thu hẹp.
- Thương mại & khác chiếm tới 35% vào tỷ trọng doanh thu của công ty với 1.562 tỷ đồng. Nhưng chỉ đóng góp 4% vào lợi nhuận gộp do đây chỉ là hoạt động phụ của công ty với biên lãi rất mỏng. Điều này vô hình chung kéo giảm biên lợi nhuận gộp của PVT.

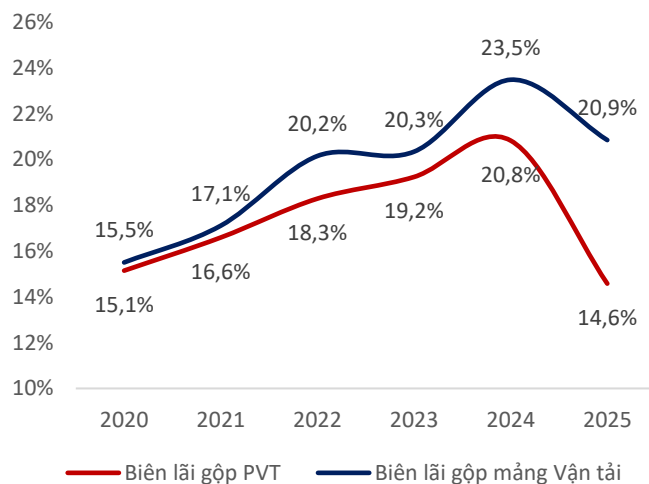
Các khoản chi phí SG&A và chi phí tài chính trong kỳ được quản trị ở mức hợp lý, tương ứng với quy mô đội tàu và khoản nợ vay tăng lên để tài trợ cho việc mua thêm tàu mới của công ty.

Lũy kế cả năm 2025, PVT ghi nhận doanh thu đạt hơn 16 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1.038 tỷ đồng (-5% YoY), lần lượt hoàn thành 156% và 139% kế hoạch doanh thu và LNST của công ty đề ra. Nhìn chung, kết quả kinh doanh này phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi.

Đóng góp vào doanh thu



Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: PVT, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

7.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.