

Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT)

LN ròng tăng trưởng nhờ mảng kinh doanh cốt lõi – [Thấp hơn kỳ vọng]

- LN ròng Q4/25 tăng 28% svck lên 266 tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng tích cực của mảng vận tải.
- LN ròng năm 2025 thấp hơn kỳ vọng, chỉ đạt 90% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi chưa thấy áp lực điều chỉnh đối với giá mục tiêu, và sẽ cập nhật trong báo cáo sau.

Doanh thu Q4/25 tăng mạnh nhờ tăng trưởng vượt trội của mảng thương mại & dịch vụ

Doanh thu Q4/25 tăng 37,1% svck lên 4.480 tỷ đồng, trong đó mảng thương mại & dịch vụ là động lực tăng trưởng chính, chi tiết như sau:

- Doanh thu vận tải tăng 12,2% svck lên 2.780 tỷ đồng, nhờ tiếp tục mở rộng đội tàu, và vẫn là mảng đóng góp lớn nhất vào tổng doanh thu.
- Doanh thu dịch vụ hàng hải giảm 35,0% svck xuống 143 tỷ đồng, tiếp tục là yếu tố kéo giảm tăng trưởng chung.
- Doanh thu thương mại & dịch vụ tăng vọt 138,9% svck lên 1.560 tỷ đồng, chiếm phần lớn mức tăng doanh thu trong quý.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp trong Q4/25

Lợi nhuận gộp Q4/25 tăng 16,3% svck lên 670 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi tăng trưởng doanh thu tích cực và cải thiện biên lợi nhuận của mảng vận tải – mảng cốt lõi. Biên lợi nhuận gộp mảng vận tải mở rộng lên 22,1% từ 19,8% trong Q4/24, phản ánh hiệu quả từ việc mở rộng đội tàu. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp hợp nhất giảm 2,6 điểm % svck xuống 15,0%, chủ yếu do cơ cấu doanh thu thay đổi, khi tỷ trọng mảng thương mại & dịch vụ – vốn có biên lợi nhuận thấp – tăng mạnh, đồng thời biên lợi nhuận mảng dịch vụ hàng hải suy giảm.

Các khoản mục dưới lợi nhuận gộp diễn biến trái chiều trong Q4/25

Chi phí SG&A trong Q4/25 giảm 10,8% svck xuống 182 tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 37,1% svck của doanh thu thuần, qua đó hỗ trợ một phần cho lợi nhuận trong bối cảnh biên gộp chịu áp lực. Chi phí tài chính thuần tăng lên 83 tỷ đồng (+15,3% svck), chủ yếu do lỗ tỷ giá gia tăng. Trong khi đó, thu nhập khác thuần giảm mạnh 51,7% svck xuống 29 tỷ đồng.

Kết quả lợi nhuận năm 2025 thấp hơn kỳ vọng

Lợi ích cổ đông không kiểm soát trong Q4/25 tăng 32% svck lên 79 tỷ đồng. Theo đó, LN ròng tăng 28% svck đạt 266 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2025, LN ròng đạt 90% dự báo cả năm của chúng tôi, thấp hơn so với kỳ vọng do chi phí thực tế cao hơn ước tính.

Tỷ đồng	Q4/25	%svck	2025	%svck	sv dự phóng
Doanh thu	4.480	37,1%	16.049	37%	136,2%
- Vận tải	2.775	12,2%	9.882	7%	102,7%
- Dịch vụ hàng hải	143	-35,0%	590	-13%	85,2%
- Thương mại & DV	1.561	138,9%	5.566	188%	380,1%
LN gộp	670	16,3%	2.342	-4%	101,0%
Chi phí BH&QLDN	182	-10,8%	545	8%	123,6%
LN tài chính thuần	(83)	15,3%	(258)	-3%	123,9%
LN khác	29	-51,7%	93	-49%	89,8%
LNTT	439	21,6%	1.654	-11%	92,1%
LN ròng	266	27,3%	1.038	-5%	90,0%
Biên LN gộp	15,0%	-2,7 điểm %	14,6%	-6,2 điểm %	
Biên LN ròng	5,9%	-0,5 điểm %	6,5%	-2,8 điểm %	

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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@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>