

Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (HOSE: PVT)

Ngành: Dầu khí

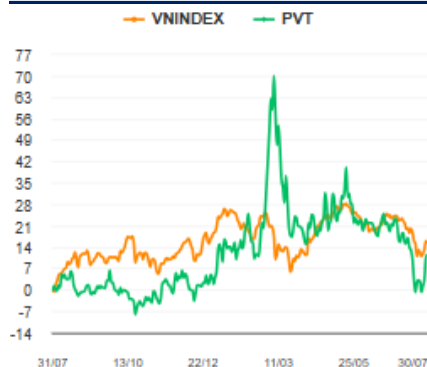
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 31/07/2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	9.460
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	516,9
Giá thị trường (đồng)	18.300
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	27.900
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	15.100
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	3.089.685
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	55,9
EPS (đồng/cp)	2.711
P/E (lần)	6,7
BVPS (đồng/cp)	17.970
P/B (lần)	1,0

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
PVT	-8,6	-9,3	8,5
VNINDEX	-6,2	-5,9	-2,2

Cơ cấu cổ đông

PVN	51,0%
Còn lại	49,0%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	16.500	9.891	60%
LNST	1.200	872	73%

KQKD Q2/2026: Biên lợi nhuận mở rộng thúc đẩy lợi nhuận

Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) công bố KQKD Q2/2026 với doanh thu đạt 5.714 tỷ đồng (+31% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 553 tỷ đồng (+88% YoY). Tăng trưởng lợi nhuận vượt trội so với doanh thu nhờ biên lợi nhuận gộp mẫn vận tải cải thiện lên 28,4%, được thúc đẩy nhờ mặt bằng cước vận tải thuận lợi cùng hiệu quả khai thác đội tàu cải thiện.

Động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ chiến lược mở rộng đội tàu

PVT tiếp tục theo đuổi chiến lược mở rộng đội tàu nhằm gia tăng năng lực vận chuyển và nâng tỷ trọng khai thác quốc tế. Tuy nhiên, trong bối cảnh giá tàu neo ở mức cao, doanh nghiệp chuyển sang chiến lược đầu tư có chọn lọc, ưu tiên các thương vụ đáp ứng yêu cầu về tỷ suất sinh lời thay vì mở rộng quy mô bằng mọi giá. Chúng tôi cho rằng cách tiếp cận này sẽ giúp PVT duy trì hiệu quả sử dụng vốn, đồng thời vẫn tạo dư địa tăng trưởng khi các tàu đầu tư trong giai đoạn 2025–H1/2026 bước vào giai đoạn khai thác toàn phần.

Giá cước vận tải duy trì ở mức cao nhờ căng thẳng địa chính trị kéo dài

Chúng tôi kỳ vọng mặt bằng cước vận tải sẽ tiếp tục duy trì ở mức thuận lợi trong H2/2026 nhờ nhu cầu vận chuyển tính theo tấn/dặm (ton-mile) vẫn ở mức cao. Căng thẳng tại khu vực Vịnh Ba Tư tiếp tục làm gia tăng rủi ro đối với hoạt động lưu thông qua eo biển Hormuz – tuyến vận chuyển khoảng 20% lượng dầu tiêu thụ toàn cầu. Điều này khiến các hãng tàu phải điều chỉnh hải trình và tái cơ cấu mạng lưới vận tải nhằm đảm bảo an toàn, qua đó kéo dài quãng đường vận chuyển bình quân.

Bên cạnh đó, rủi ro an ninh tại khu vực Biển Đỏ, đặc biệt quanh eo biển Bab el-Mandeb, tiếp tục khiến nhiều hãng tàu hạn chế khai thác tuyến Biển Đỏ – Kênh đào Suez. Việc kéo dài hải trình thông qua Mũi Hảo Vọng làm gia tăng nhu cầu vận chuyển tính theo tấn/dặm (ton-mile demand), qua đó tiếp tục hỗ trợ mặt bằng giá cước vận tải dầu quốc tế.

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 24.500 đồng/cổ phiếu**, tương đương với **tiềm năng tăng giá 34,2%** 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	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY
Doanh thu thuần	4.352	5.714	31%	7.102	9.891	39%
Lợi nhuận gộp	599	957	60%	1.089	1.572	44%
Lợi nhuận từ HĐKD	483	851	76%	885	1.349	52%
LNTT	436	834	91%	780	1.334	71%
LNST & CĐTS	294	553	88%	509	872	71%
Biên lợi nhuận gộp	13,8%	16,8%		15,3%	15,9%	
Biên lợi nhuận ròng	6,7%	9,7%		7,2%	8,8%	

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY
Doanh thu thuần	4.352	4.177	5.714	31%	37%	7.102	9.891	39%
Vận tải	2.375	2.798	3.093	30%	11%	4.600	5.891	28%
FSO/FPSO	150	139	143	-5%	3%	303	282	-7%
Thương mại	1.517	1.159	2.059	36%	78%	2.051	3.218	57%
Khác	311	81	419	35%	419%	149	500	236%
Lợi nhuận gộp	599	613	957	60%	56%	1.089	1.572	44%
Vận tải	498	549	880	77%	60%	905	1.430	58%
FSO/FPSO	83	38	49	-41%	29%	140	87	-38%
Thương mại	4	7	6	48%	-8%	8	13	63%
Khác	13	19	23	68%	18%	36	42	16%
Chi phí SG&A	121	121	114	-6%	-6%	217	235	8%
Lợi nhuận từ CTLK	5	6	7	34%	23%	10	13	24%
LN từ HĐKD	483	498	851	76%	71%	885	1.349	52%
Thu nhập tài chính	83	89	92	12%	4%	150	181	21%
Chi phí tài chính	143	143	138	-3%	-3%	277	280	1%
Lợi nhuận khác	13	56	29	127%	-48%	21	85	294%
LNTT	436	500	834	91%	67%	780	1.334	71%
LNST	361	387	678	88%	75%	638	1.066	67%
LNST sau lợi ích CĐTS	294	319	553	88%	73%	509	872	71%
Biên lợi nhuận gộp	13,8%	14,7%	16,8%			15,3%	15,9%	
Vận tải	21,0%	19,6%	28,4%			19,7%	24,3%	
FSO/FPSO	55,2%	27,2%	34,1%			46,1%	30,7%	
Thương mại	0,3%	0,6%	0,3%			0,4%	0,4%	
Biên lợi nhuận ròng	8,3%	9,3%	11,9%			9,0%	10,8%	

Nguồn: PVT, BETA tổng hợp

Tổng Công ty cổ phần Vận tải Dầu khí (PVT) ghi nhận KQKD quý 2/2026 vượt kỳ vọng, với doanh thu thuần đạt 5.714 tỷ đồng (+31% YoY, +37% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 553 tỷ đồng (+88% YoY, +73% QoQ). Động lực tăng trưởng đến từ sự cải thiện đồng thời của hoạt động vận tải và hiệu quả sinh lời.

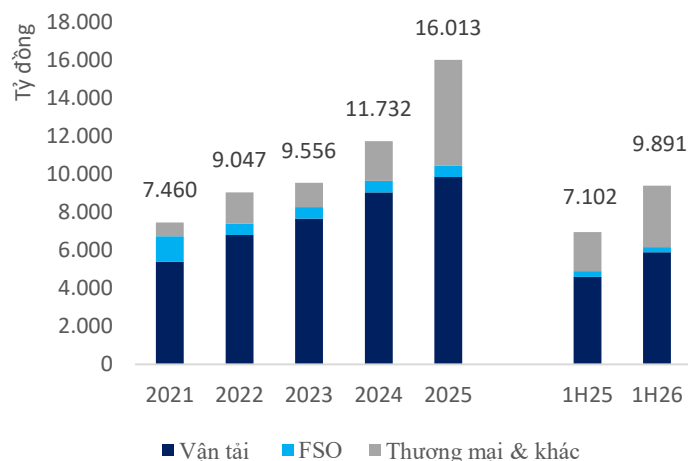
- **Mảng Vận tải:** tiếp tục khẳng định vai trò đầu tàu khi đóng góp hơn 54% doanh thu và gần 92% lợi nhuận gộp. Sản lượng vận chuyển tiếp tục tăng trưởng nhờ đội tàu được mở rộng trong năm 2025 và nửa đầu 2026. Đồng thời, đứt gãy chuỗi cung ứng do căng thẳng quân sự tại eo biển Hormuz khiến nhiều tuyến vận tải phải tái định tuyến, làm gia tăng nhu cầu vận chuyển tính theo tấn/dặm và qua đó hỗ trợ mặt bằng cước vận tải duy trì ở mức thuận lợi. Nhờ đó, doanh thu mảng này tăng 30% YoY, còn biên lợi nhuận gộp cải thiện mạnh lên 28,4%, kéo lợi nhuận gộp tăng 77% YoY.
- **Mảng FSO/FPSO:** duy trì vận hành 01 tàu FSO tại mỏ Đại Hùng.
- **Thương mại & khác:** tiếp tục tăng tốc với doanh thu đạt gần 2,5 nghìn tỷ đồng, nâng tỷ trọng doanh thu lên khoảng 43%. Tuy nhiên, đây vẫn là mảng có biên lợi nhuận rất thấp (0,3%), do đó đóng góp vào lợi nhuận của doanh nghiệp không đáng kể.

Việc kiểm soát chi phí bán hàng và quản lý khá hiệu quả khi SG&A giảm 6% YoY trong bối cảnh doanh thu tăng trưởng mạnh. Bên cạnh đó, lợi nhuận khác tăng hơn

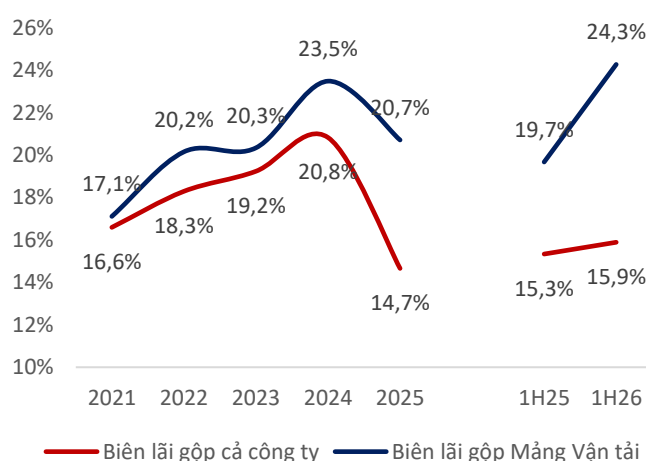
gấp đôi cũng hỗ trợ tích cực cho kết quả chung, trong khi hoạt động tài chính không có nhiều biến động.

Lũy kế 6T2026, PVT ghi nhận 9.891 tỷ đồng doanh thu (+39% YoY) và 872 tỷ đồng LNST sau lợi ích CĐTTS (+71% YoY), lần lượt hoàn thành 60% và 73% kế hoạch cả năm của công ty đặt ra. Kết quả này phản ánh sự tăng trưởng rõ nét của mảng vận tải nhờ quy mô đội tàu lớn hơn và môi trường giá cước duy trì tích cực.

Đóng góp vào doanh thu

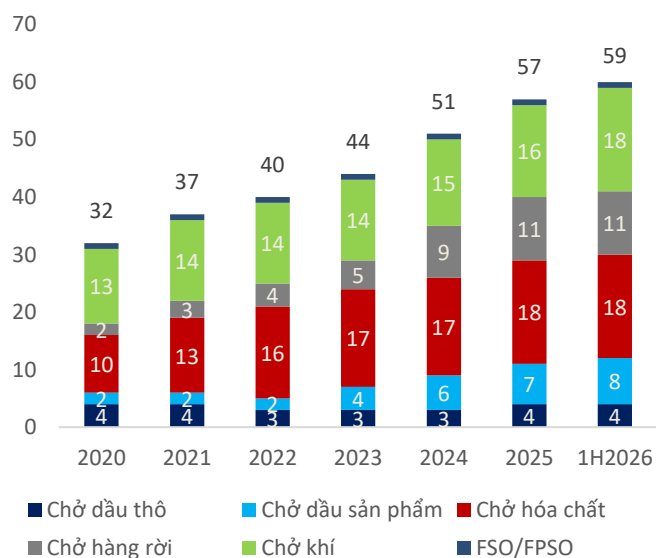


Biên lãi gộp

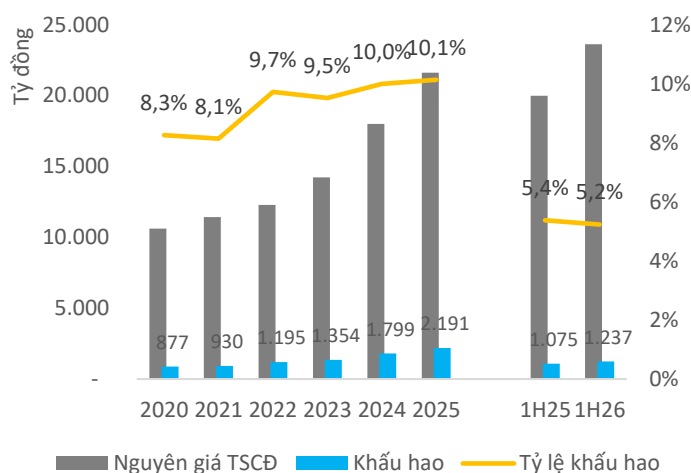


Nguồn: PVT, BETA tổng hợp

Đội tàu PVT đang sở hữu



Khấu hao TSCĐ



Nguồn: PVT, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/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.