

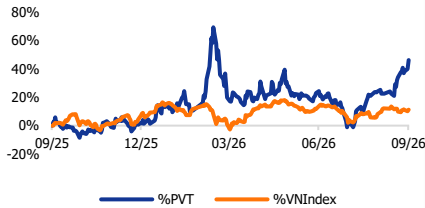
TỔNG CTCP VẬN TẢI DẦU KHÍ – HOSE: PVT

Giá (22/9/2026): **24,100 VNĐ**

Giá mục tiêu: **30,200 VNĐ**

Upside: **25.3 %**

Diễn biến giá 1Y gần nhất



THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

PVT là doanh nghiệp vận tải dầu khí lớn nhất Việt Nam, nắm thị phần chi phối vận chuyển dầu thô, LPG trong nước. PVT sở hữu hệ sinh thái vận tải gồm tàu dầu thô, sản phẩm dầu/hoá chất, LPG, hàng rời và FSO.

	PVT	Ngành	VNI
P/E TTM	8.35	15.16	12.02
P/B Current	1.26	2.95	1.97
ROA	6.45%	9.23%	2.65%
ROE	16.09%	8.70%	17.17%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

	PVT
Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)	12.46
Số CP lưu hành (tr)	516.9
GTGD BQ 3 tháng (tỷ đồng)	85
Sở hữu NNĐT NN	15.55%
Giá thấp nhất 52w	15,100
Giá cao nhất 52w	27,900

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- KQKD Q2/2026 bứt phá, tăng trưởng đến từ hoạt động vận tải cốt lõi:** PVT ghi nhận doanh thu Q2/2026 đạt 5,714 tỷ đồng, +32.5% YoY; LNST-CDTS đạt 553 tỷ đồng, +87.6% YoY. Điểm tích cực nhất nằm ở mảng vận tải khi doanh thu tăng khoảng 30% YoY và biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 20.6% lên 28.4%, nhờ giá cước tái ký cao và khả năng tận dụng thị trường giao ngay. Lũy kế 6T2026, doanh thu đạt khoảng 9,892 tỷ đồng, +39% YoY; LNST-CDTS đạt 871 tỷ đồng, +71% YoY, cho thấy tăng trưởng lợi nhuận có chất lượng tốt hơn đáng kể so với năm 2025.
- Giá cước vận tải duy trì nền cao – động lực lợi nhuận lớn nhất trong 2H2026:** Căng thẳng địa chính trị và gián đoạn luồng vận tải tại Trung Đông tiếp tục làm giảm nguồn cung tàu khả dụng. Trong 8T2026, giá thuê định hạn bình quân của Aframax/MR/Handymax tăng lần lượt 76%/39%/33% YoY. PVT hiện tái ký hợp đồng Aframax và MR ở khoảng 45,000 USD/ngày và 24,000 USD/ngày, cao hơn lần lượt khoảng 48% và 21% so với bình quân 2025. Việc một phần đội tàu tham gia pool/spot market giúp PVT tận dụng tốt chu kỳ giá cước và nâng biên lợi nhuận vận tải.
- Đội tàu mở rộng mạnh tạo tăng trưởng sản lượng ngay cả khi giá cước dần bình thường hóa:** PVT đã tiếp nhận

7 tàu mới trong năm 2025 và tiếp tục bổ sung các tàu LPG trong năm 2026, đưa tổng trọng tải đội tàu vượt 2.0 triệu DWT. Phần lớn đội tàu mới hoạt động trên thị trường quốc tế, giúp PVT gia tăng tỷ trọng khai thác quốc tế.

- Nguồn thu nội địa ổn định trong khi thị trường quốc tế tăng trưởng nhanh hơn trong chu kỳ giá cước tăng:** PVT duy trì vị thế gần như độc quyền trong vận chuyển dầu thô và LPG phục vụ các nhà máy lọc dầu trong nước, tạo nguồn dòng tiền tương đối ổn định để tài trợ cho chiến lược mở rộng đội tàu. Các tàu mới chủ yếu được đưa ra thị trường quốc tế, nơi giá cước cao hơn và linh hoạt hơn. PVT cũng đang thảo luận khả năng đầu tư tàu VLCC phục vụ NSRP, với quy mô 200,000–320,000 DWT; nếu triển khai, tổng công suất đội tàu có thể tăng thêm khoảng 11–18%.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Giá cước tàu giảm nhanh hơn dự kiến nếu căng thẳng Trung Đông hạ nhiệt.
- Khoảng 7–10 tàu dự kiến lên đà sửa chữa/bảo dưỡng trong 2H2026, làm giảm số ngày khai thác ngắn hạn và phát sinh chi phí.
- Giá tàu mua mới neo cao có thể khiến tiến độ mở rộng đội tàu chậm hơn kế hoạch hoặc làm giảm IRR dự án.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PVT đang ở trên mốc MA20 (21.5), MA50 (19.7) và MA200 (19.7) thể hiện cổ phiếu đang ở trong xu hướng tăng điểm ngắn hạn. Đường MA20 đang dốc lên, tuy nhiên giá đang cách xa đường MA20 nên chờ đợi điều chỉnh về mốc này sẽ là điểm mua an toàn hơn.

Mức hỗ trợ gần: MA20 (21.5), Mốc kháng cự gần: 27.9, là đỉnh 52w của cổ phiếu.

