

Tổng CTCP vận tải dầu khí (PVT)

DẦU KHÍ

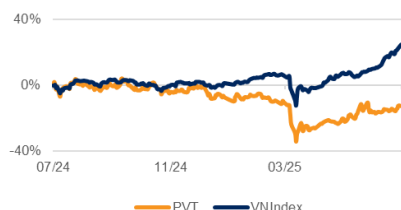
Giá hiện tại	VND18.650
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND22.198/14.091
Giá mục tiêu	VND23.400
Cập nhật gần nhất	24/07/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	-4,7%
Tiềm năng tăng giá	25,5%
Tỷ suất cổ tức	1,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	27,1%

Thị giá vốn (tr USD)	286,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,8
Sở hữu NN (tr USD)	108,3
Số CP lưu hành (tr)	356,0
Số CP sau pha loãng (tr)	356,0

	PVT	VNI
P/E Trượt	8,1x	14,9x
P/B Hiện tại	0,8x	2,0x
ROA	5,1%	2,7%
ROE	10,0%	14,0%

*dữ liệu ngày 29/07/2025

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

Cước thuê tàu giảm gây áp lực lên lợi nhuận – [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q2/25 giảm 2,3% svck xuống 293 tỷ đồng do tác động trái chiều từ biên lợi nhuận gộp thu hẹp và không còn lợi nhuận bất thường.
- LN ròng 6T25 phù hợp với dự phóng của chúng tôi, hoàn thành 44,1% kế hoạch cả năm, trong bối cảnh chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận sẽ cải thiện trong nửa cuối năm.
- Chúng tôi chưa thấy áp lực điều chỉnh đối với giá mục tiêu 23.400 đồng/cổ phiếu và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

DT Q2/25 mở rộng nhờ tăng trưởng vượt trội ở mảng thương mại và dịch vụ

Doanh thu Q2/25 tăng 45,2% svck, đạt 4.352 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng ở mảng thương mại và dịch vụ, chi tiết như sau.

- DT vận tải tăng 12,9% svck lên 2.374 tỷ đồng, chủ yếu nhờ đội tàu chở dầu được mở rộng.
- Doanh thu mảng dịch vụ hàng hải giảm nhẹ 0,6% svck xuống 150 tỷ đồng.
- Trong khi đó, DT mảng thương mại và dịch vụ tăng vọt 547% svck lên 1.826 tỷ đồng. Tuy nhiên, lưu ý rằng dù tăng trưởng DT mạnh, đây chỉ là một mảng nhỏ, đóng góp chưa đến 2,8% vào tổng lợi nhuận gộp.

Biên lợi nhuận gộp Q2/25 thu hẹp do cước thuê tàu giảm

Trong Q2/25, LN gộp giảm 15,6% svck xuống 599 tỷ đồng khiến biên LN gộp thu hẹp 9,9 điểm % svck xuống 13,8%. Mức giảm này chủ yếu đến từ biên LN mảng vận tải bị giảm và tỷ trọng từ DT mảng thương mại và dịch vụ tăng lên. Biên LN gộp mảng vận tải giảm mạnh 6,4 điểm % svck, do cước thuê tàu giảm theo xu hướng toàn cầu và chi phí khấu hao tăng 90% svck do mở rộng đội tàu trong năm 2024. Trong khi đó, mảng dịch vụ hàng hải ghi nhận biên LN gộp cải thiện 11,3 điểm % svck, còn mảng Thương mại và dịch vụ giảm 1,3 điểm %, đưa biên LN xuống 0,9%.

LN ngoài hoạt động cốt lõi tăng hỗ trợ LN ròng dù chi phí BH&QLDN cao hơn

Trong Q2/25, chi phí BH&QLDN tăng 18,1% svck lên 121 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính thuần giảm 21,1% svck còn 67 tỷ đồng. Đáng chú ý, Q2/25 ghi nhận thu nhập khác 13 tỷ đồng, so với khoản chi phí khác thuần 76 tỷ đồng trong Q2/24, do năm ngoài phát sinh chi phí bất thường.

LN ròng 6T25 phù hợp với dự phóng của chúng tôi

LNST của cổ đông không kiểm soát trong Q2/25 giảm 20% svck còn 67,9 tỷ đồng. Nhờ đó, LN ròng Q2/25 chỉ giảm nhẹ 2,3% svck xuống 293 tỷ đồng, đưa LN ròng 6T25 đạt 44,1% dự báo cả năm 2025 của chúng tôi. Kết quả này vẫn phù hợp với kỳ vọng, khi chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận gộp sẽ phục hồi trong nửa cuối năm, qua đó hỗ trợ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Tỷ đồng	Q2/25	%svck	1H25	%svck	sv dự phóng
Doanh thu	4.352	45,2%	7.141	29%	60,6%
- Vận tải	2.374	12,9%	4.604	5%	47,8%
- Dịch vụ hàng hải	150	-0,6%	303	-1%	43,7%
- Thương mại & DV	1.826	546,8%	2.233	172%	152,5%
LN gộp	599	-15,6%	1.091	-12%	47,1%
Chi phí BH&QLDN	121	18,1%	217	19%	49,2%
LN tài chính thuần	(60)	-21,1%	(127)	-23%	61,0%
LN khác	13	n/a	21	-143%	20,3%
LNTT	436	-8,8%	780	-8%	43,4%
LN ròng	293	-2,3%	509	-2%	44,1%
Biên LN gộp	13,8%	-9,9 điểm %	15,3%	-7,1 điểm %	
Biên LN ròng	6,7%	-3,3 điểm %	7,1%	-2,3 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.

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng nhóm

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

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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