

TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI DẦU KHÍ (HOSE: PVT)

Ngành	DẦU KHÍ	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	11,732	16,448
Lợi nhuận gộp	2,443	2,347
EBITDA	3,736	4,103
LN ròng (tỷ VND)	1,469	1,328
Biên EBITDA	31.85%	24.95%
EPS (VND)	3,070	2,208
BVPS (VND)	21,682	18,455
ROE (%)	15.05%	12.66%
ROA (%)	5.85%	4.92%

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026
Kết quả kinh doanh 2025:

- Năm 2025, PVT ghi nhận doanh thu hợp nhất 16,448 tỷ đồng (+36.39% YoY) và lợi nhuận sau thuế 1,328 tỷ đồng (-9.58% YoY), hoàn thành lần lượt 160% và 138% kế hoạch năm.
- Trong năm, công ty đầu tư thêm 7 tàu với tổng vốn 137.7 triệu USD, nâng quy mô đội tàu lên 65 chiếc với tổng trọng tải hơn 2 triệu DWT.

Kế hoạch 2026: Trên cơ sở thận trọng, đặt việc quản trị rủi ro lên đầu, đồng thời vẫn đảm bảo được lợi ích của các nhà đầu tư, công ty xây dựng kế hoạch 2026 với mục tiêu doanh thu hợp nhất đạt 16,500 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1,500 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 6% và 25% so với kế hoạch năm trước.

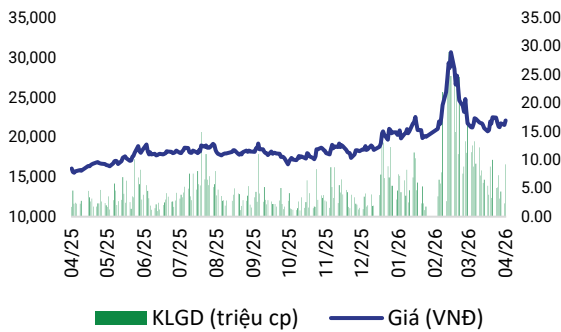
Kết quả kinh doanh Q1/2026: PVT ghi nhận doanh thu đạt khoảng 4,700 tỷ đồng trong quý 1, tăng trưởng 50%, lợi nhuận hợp nhất khoảng 460 – 470 tỷ đồng, cao hơn 30% so với cùng kỳ năm trước.

Doanh nghiệp không chịu tác động đáng kể từ tình hình eo biển Hormuz:

- PVTrans hiện chỉ có 3 tàu mắc kẹt tại khu vực này và đều hoạt động an toàn, đồng thời đang chạy hợp đồng định hạn nên vẫn được thanh toán đầy đủ, không ảnh hưởng đáng kể đến kết quả kinh doanh.
- Trong trung hạn, xung đột có thể làm thiếu hụt nguồn cung tàu và kéo dài hành trình vận chuyển, qua đó hỗ trợ giá cước – đặc biệt ở phân khúc VLCC – tạo điều kiện cho PVT ký hợp đồng với mức giá tốt hơn. Tuy nhiên, mặt bằng giá tàu cao cũng khiến hoạt động đầu tư mới trở nên khó khăn hơn.

Công tác đầu tư: PVTrans lên kế hoạch đầu tư năm 2026 với tổng vốn 3,858 tỷ đồng, trong đó 3,445 tỷ đồng (khoảng 130 triệu USD) để đầu tư tối đa 5 tàu mới, 31 tỷ đồng để mua sắm trang thiết bị và 382 tỷ đồng còn lại góp vốn vào các đơn vị thành viên. Cơ cấu nguồn vốn gồm hơn 1,446 tỷ đồng từ vốn chủ sở hữu và hơn 2,411 tỷ đồng từ vốn vay. Đối với các công ty con, doanh nghiệp đặt kế hoạch đầu tư từ 12 – 16 tàu.

Kế hoạch tăng vốn điều lệ: HĐQT công ty sẽ trình cổ đông phương án tăng vốn điều lệ từ 4,699 tỷ lên 5,169 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức năm 2025, với tỷ lệ 10%. Nguồn vốn tăng thêm dự kiến được sử dụng cho hoạt động sản xuất kinh doanh và kế hoạch đầu tư đội tàu trong năm 2026 và các năm tiếp theo.

Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn (cập nhật đến 21/04/2026)

Tập đoàn Công nghiệp – Năng lượng quốc gia Việt Nam	51.00%
Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đại chúng Việt Nam	4.95%

◆ Kết quả kinh doanh 2025:

Năm 2025, PVT đạt doanh thu hợp nhất 16,448 tỷ đồng (+36.39% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 1,328 tỷ đồng (-9.58% YoY), tương ứng hoàn thành 160% và 138% kế hoạch năm. Trong đó, mảng dịch vụ vận tải vẫn là mảng kinh doanh cốt lõi của doanh nghiệp với doanh thu ghi nhận 9,857 tỷ đồng (+9.25% YoY), chiếm 61.56% tỷ trọng tổng doanh thu. Ngoài ra, đáng chú ý là doanh thu mảng thương mại tăng đột biến khi tăng 3 lần lên 5,156 tỷ đồng (so với 1,705 tỷ đồng vào năm 2024). Trong năm 2025, tổng công ty đã thực hiện đầu tư thành công 7 tàu với tổng mức đầu tư 137,7 triệu USD, nâng tổng số đội tàu lên 65 chiếc với tổng trọng tải hơn 2 triệu DWT.

◆ Kế hoạch 2026 thận trọng trước những diễn biến địa chính trị khó lường:

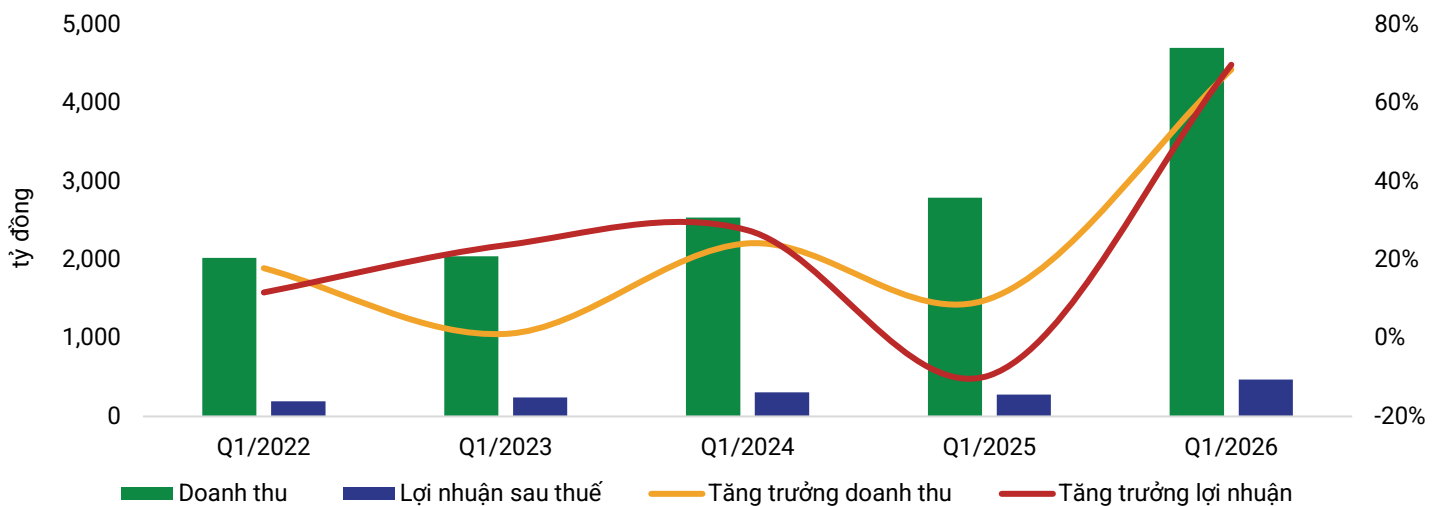
Căng thẳng địa chính trị tại Iran đã gây đứt gãy chuỗi cung ứng năng lượng toàn cầu, làm gián đoạn hoạt động khai thác và vận chuyển dầu mỏ, qua đó khiến giá dầu và chi phí vận tải quốc tế biến động mạnh trong ngắn hạn. Tuy nhiên, ban lãnh đạo PVT nhận định các yếu tố này mang tính thời điểm và sẽ dần được kiểm soát khi tình hình địa chính trị hạ nhiệt. Do đó, trong trung và dài hạn, thị trường dầu mỏ toàn cầu được kỳ vọng sẽ từng bước tái cân bằng khi các rủi ro nguồn cung được giải quyết. **Trên cơ sở thận trọng, đặt việc quản trị rủi ro lên đầu, đồng thời vẫn đảm bảo được lợi ích của các nhà đầu tư, công ty xây dựng kế hoạch 2026 với với mục tiêu doanh thu hợp nhất đạt 16,500 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 1,500 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 6% và 25% so với kế hoạch năm trước.**

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2025 (TH)	Năm 2026 (KH)
Tổng doanh thu	Tỷ đồng	16,448	16,500
Lợi nhuận trước thuế	Tỷ đồng	1,654	1,500
Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	1,328	1,200
Nộp ngân sách nhà nước	Tỷ đồng	536	440

Nguồn: PVT, PSI tổng hợp

◆ Kết quả kinh doanh Q1/2026 khả quan:

PVT ghi nhận doanh thu đạt khoảng 4,700 tỷ đồng trong quý 1, tăng trưởng 50%, lợi nhuận hợp nhất khoảng 460 – 470 tỷ đồng, cao hơn 30% so với cùng kỳ năm trước. Ban lãnh đạo PVT cho biết kết quả kinh doanh sẽ còn triển vọng hơn trong các quý tiếp theo khi các tàu đến thời điểm ký hợp đồng mới sẽ khóa được giá cước cao hơn.

Kết quả kinh doanh quý I


Nguồn: PVT, PSI tổng hợp

◆ Doanh nghiệp không chịu tác động tiêu cực từ tình hình tại eo biển Hormuz:

Chủ tịch HĐQT PVTrans – ông Phạm Việt Anh cho biết hiện chỉ còn 3 tàu đang mắc kẹt tại eo biển Hormuz, gồm 1 tàu VLCC, 1 tàu hóa chất và 1 tàu MR, và tất cả đều đang hoạt động an toàn. Đáng chú ý, các tàu này đều khai thác theo hợp đồng định hạn, nên trong thời gian bị gián đoạn vẫn được đối tác thanh toán đầy đủ, qua đó không gây ảnh hưởng đáng kể đến kết quả kinh doanh của doanh nghiệp.

Bên cạnh đó, xung đột có thể làm suy giảm nguồn cung tàu và kéo dài hành trình vận chuyển do thay đổi tuyến hải lý. Trong trung hạn, doanh nghiệp dự báo thị trường sẽ đối mặt với tình trạng thiếu hụt nguồn cung tàu, qua đó đẩy giá cước tăng, đặc biệt ở phân khúc VLCC. Diễn biến này sẽ hỗ trợ tích cực cho hoạt động kinh doanh của PVT khi có thể ký mới các hợp đồng với mức giá cước cao hơn. Tuy nhiên, ở chiều ngược lại, mặt bằng giá tàu tăng cũng khiến việc đầu tư mở rộng đội tàu trở nên thách thức hơn.

◆ Cân bằng giữa lợi ích ngắn và dài hạn:

Lý giải việc lợi nhuận chưa tăng tương ứng với doanh thu và quy mô đội tàu, ban lãnh đạo cho biết giai đoạn đầu tư mới thường chịu áp lực lớn từ chi phí khấu hao và chi phí lãi vay, qua đó làm suy giảm biên lợi nhuận ngắn hạn. Tuy nhiên, khi các khoản chi phí này giảm dần theo thời gian, hiệu quả kinh doanh sẽ cải thiện rõ rệt trong các năm tiếp theo.

Bên cạnh đó, công ty cũng nhấn mạnh tiến độ và hiệu quả đầu tư đội tàu đang tích cực hơn kỳ vọng, khi các tàu mới đưa vào khai thác đã có lãi ngay từ năm đầu tiên, trong khi thông lệ thị trường thường cần 3–4 năm để hoàn vốn. Theo chu kỳ ngành, các dự án đầu tư tàu thường bắt đầu ghi nhận mức lợi nhuận tốt từ năm thứ 5–6, tạo dư địa tăng trưởng lợi nhuận bền vững trong trung và dài hạn.

◆ Công tác đầu tư:

PVTrans lên kế hoạch đầu tư năm 2026 với tổng vốn 3,858 tỷ đồng, trong đó 3,445 tỷ đồng (khoảng 130 triệu USD) để đầu tư tối đa 5 tàu mới, 31 tỷ đồng để mua sắm trang thiết bị và 382 tỷ đồng còn lại góp vốn vào các đơn vị thành viên. Cơ cấu nguồn vốn gồm hơn 1,446 tỷ đồng từ vốn chủ sở hữu và hơn 2,411 tỷ đồng từ vốn vay.

Trong đó, về mở rộng đội tàu, doanh nghiệp dự kiến đầu tư **45 triệu USD** vào **các dự án chuyển tiếp**, đây là dự án đầu tư từ **1 đến 2 tàu** (tàu dầu thô, tàu dầu sản phẩm, tàu dầu hoá chất), trọng tải khoảng **19,000 DWT đến 120,000 DWT**; và **dự án đầu tư mới** với số tiền **85 triệu USD**, kế hoạch sẽ đầu tư từ **1 đến 3 tàu** (tàu dầu thô, tàu dầu sản phẩm, tàu hoá chất, tàu khí hoá lỏng, tàu hàng rời), trọng tải từ **19,000 DWT đến 140,000 DWT**.





Đối với các công ty con, công ty đang có kế hoạch đầu tư 12 – 16 chiếc. Tuy nhiên, theo ban lãnh đạo công ty, việc đầu tư tàu trên thực tế sẽ khó khăn hơn do thị trường tàu có nhiều biến động dẫn tới giá tàu ở mức cao, thường thì sẽ chỉ đầu tư được 5 – 7 tàu, nếu thị trường tốt hơn thì công ty sẽ sẵn sàng vốn để đầu tư

◆ Kế hoạch tăng vốn điều lệ:




HĐQT công ty sẽ trình cổ đông phương án tăng vốn điều lệ từ 4,699 tỷ lên 5,169 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức năm 2025, với tỷ lệ 10%. Nguồn vốn tăng thêm dự kiến được sử dụng cho hoạt động sản xuất kinh doanh và kế hoạch đầu tư đội tàu trong năm 2026 và các năm tiếp theo.

LIÊN HỆ




CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn



CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.