

VOS: Đẩy mạnh đầu tư mở rộng đội tàu, VOS lỗ quý thứ 3 liên tiếp

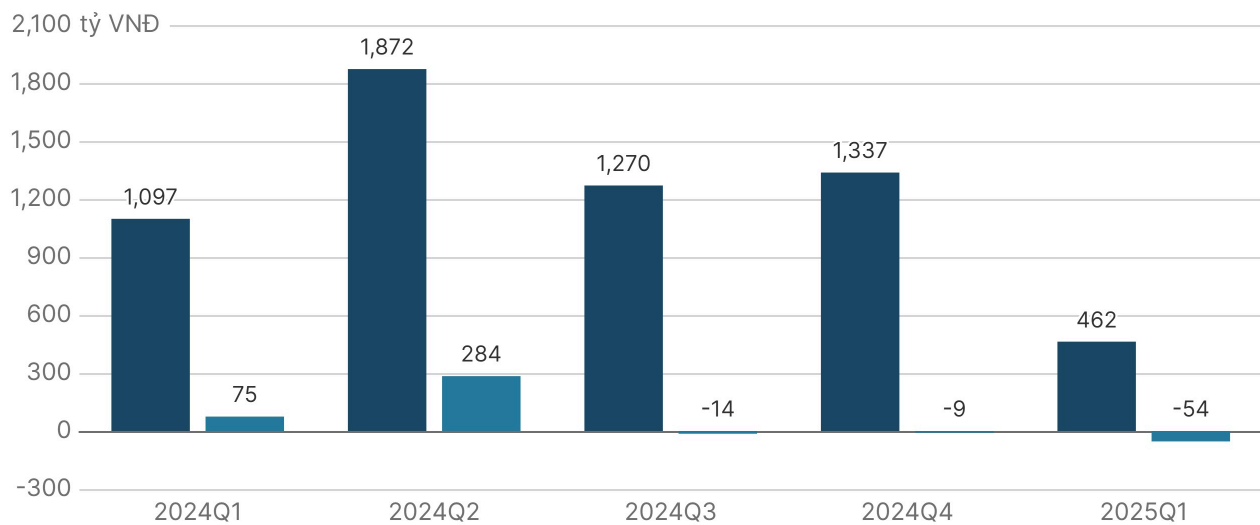
CTCP Vận tải Biển Việt Nam (Mã: VOS | Sàn: HSX)



1. Kết quả kinh doanh quý I/2025

- **Doanh thu thuần:** 462 tỷ đồng, giảm gần **58%** so với cùng kỳ 2024.
- **Lỗ gộp:** gần **35 tỷ đồng** do kinh doanh dưới giá vốn.
- **Lỗ sau thuế:** gần **54 tỷ đồng**, là quý thua lỗ **thứ 3 liên tiếp** và **lớn nhất** từ trước đến nay.

Doanh thu thuần, Lợi nhuận sau thuế (VOS)



Nguồn, tổng hợp: BCTC VOS, fireant.vn.

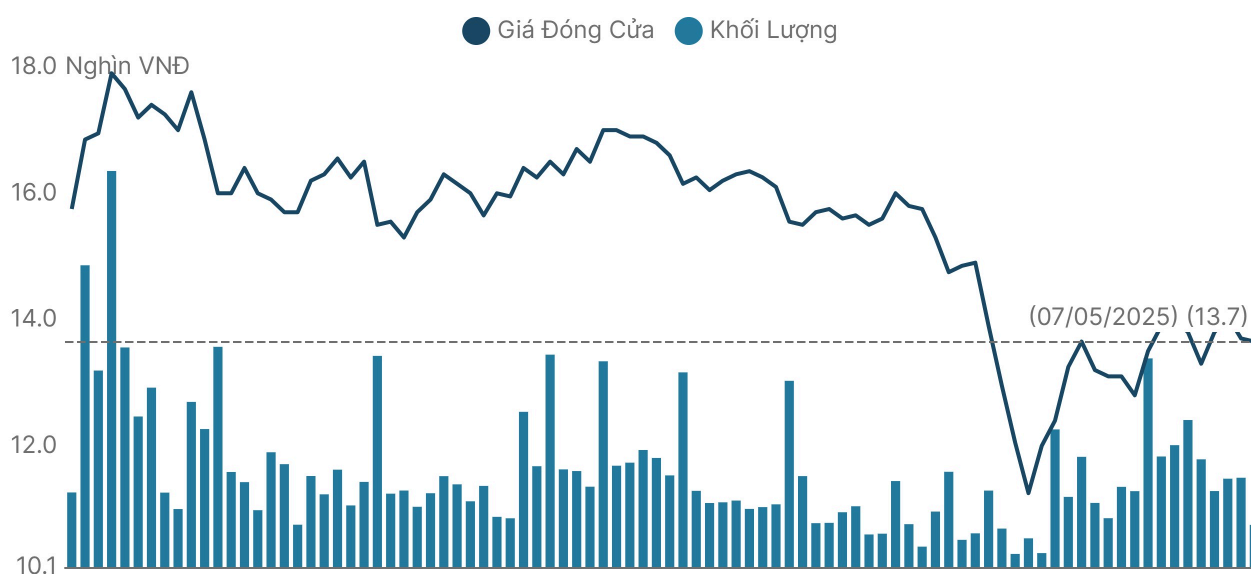
2. Nguyên nhân thua lỗ

- **Thị trường tàu hàng khô ảm đạm**, giá cước xuống thấp kỷ lục (BDI ~715 điểm, thấp hơn cả thời kỳ đầu Covid-19).
- **Giá cước tàu Supramax** chỉ còn 2,500–5,000 USD/ngày.
- **Tàu dầu** biến động, nhiều thời điểm trầm lắng.
- **Nhiều tàu sửa chữa định kỳ**, không phát sinh doanh thu nhưng vẫn gánh chi phí.
- **Trích khấu hao nhanh** đội tàu để tạo dòng tiền đầu tư, làm giảm lợi nhuận ngắn hạn.

3. Diễn biến giá cổ phiếu VOS

- Cổ phiếu VOS thời điểm **10h00** ngày **07/05/2025** có giá **13,700 đồng/cp**.
- So với đầu năm 2025, giá đã **giảm khoảng 22.5%**.
- Mức giá hiện tại thể hiện sự **thận trọng của thị trường**, trong bối cảnh triển vọng ngành chưa rõ ràng.
- Khả năng phục hồi của cổ phiếu phụ thuộc lớn vào **hiệu quả triển khai đầu tư đội tàu mới** và **diễn biến thực tế của thị trường vận tải biển trong nửa cuối năm**.

Lịch sử giá



Nguồn, tổng hợp: VOS, fireant.vn.

4. Kế hoạch đầu tư mở rộng đội tàu

- **Duyệt chi hơn 400 triệu USD** để đầu tư 10 tàu. Trong đó:

Loại tàu	Số lượng	Trọng tải (DWT)	Giá tối đa mỗi tàu (triệu USD)	Tổng đầu tư ước tính (triệu USD)
Supramax (cũ)	1	56,000–58,000	23	23
Ultramax (mới)	4	62,000–66,000	40	160
Tàu dầu MR (mới)	4	~50,000	52	208

5. Triển vọng ngành và kỳ vọng phục hồi

- **Triển vọng phục hồi giá cước** vào **nửa cuối 2025**, có thể kéo dài sang 2026.
- **Tác động từ thuế quan Mỹ mới (Trump)** có thể:
 - Thúc đẩy nhập khẩu ngắn hạn (tăng nhu cầu vận chuyển).
 - Gây gián đoạn chuỗi cung ứng, dẫn đến **tắc nghẽn cảng biển** và **thiếu công suất vận chuyển**.
 - Trong dài hạn, thuế cao có thể **giảm sản lượng vận chuyển** và **nhu cầu tiêu dùng**.