Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (PVT)

Tăng trưởng giảm tốc do hoạt động bảo dưỡng – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q3/26 tăng 42,4% svck lên 315 tỷ đồng nhờ giá cước thuê tàu tăng cao và đội tàu mở rộng. Tuy nhiên, so với quý trước, LN ròng Q3/26 giảm 35%, chủ yếu do phát sinh chi phí liên quan đến hoạt động bảo dưỡng tàu định kỳ.
- LN ròng 9T26 vượt kỳ vọng khi hoàn thành 100,7% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực điều chỉnh với giá mục tiêu hiện tại là 24.200 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q3/26 tiếp tục tăng trưởng nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi – vận tải

Doanh thu thuần tăng 27% svck lên 5.610 tỷ đồng nhờ ghi nhận tăng trưởng ở tất cả các mảng. Trong đó, động lực chính đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi – mảng vận tải – tăng trưởng 40,4% svck lên 3.515 nghìn tỷ đồng nhờ giá cước thuê tàu tăng mạnh sau khi xung đột Iran bùng phát và đóng góp từ các tàu mới đầu tư trong giai đoạn 2025-26. Bên cạnh đó, doanh thu dịch vụ hàng hải tăng nhẹ 5,8% svck lên 152 tỷ đồng, trong khi doanh thu thương mại và dịch vụ tiếp tục tăng 9,6% svck lên 1.943 tỷ đồng.

Biên LN gộp mảng vận tải Q3 giảm, nhiều khả năng do hoạt động bảo dưỡng định kỳ

Trong Q3/26, biên lợi nhuận gộp mảng vận tải giảm 0,4 điểm % svck và 7,8 điểm % so với quý trước xuống còn 20,7%, chủ yếu do hoạt động bảo dưỡng tàu định kỳ (đơn cử như bảo dưỡng tàu Aframax Apollo) và phát sinh hơn 60 tỷ đồng chi phí trích trước. Chúng tôi cho rằng đây chỉ là tác động mang tính ngắn hạn theo quý và biên LN gộp mảng vận tải có thể cải thiện trong các quý tới nhờ mặt bằng giá cước thuê tàu hiện đang ở mức cao. Nhìn chung, dù biên LN gộp vận tải giảm, lợi nhuận gộp vận tải vẫn tăng 37,7% svck lên 728 tỷ đồng nhờ đội tàu mở rộng kết hợp với giá cước cao hơn, đóng góp 91,7% tổng lợi nhuận gộp của PVT.

LN ròng Q3 tiếp tục tăng trưởng svck; LN 9T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Chi phí bán hàng và QLDN Q3/26 tăng 11,2% svck lên 161 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính thuần giảm 20,6% svck xuống 41 tỷ đồng nhờ thu nhập tiền gửi tăng mạnh 74% svck, hỗ trợ cho tăng trưởng lợi nhuận. Kết quả, LN ròng Q3/26 tăng 42,4% svck lên 375 tỷ đồng.

Trong 9T26, doanh thu thuần tăng 34,2% svck lên 15.525 tỷ đồng và LN ròng tăng mạnh 65% svck lên 1.272 tỷ đồng – là mức cao kỷ lục. Kết quả LN 9T26 vượt kỳ vọng khi hoàn thành 100,7% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/26	% svck	9T26	% svck	sv. dự phóng
Doanh thu	**5.610**	**26,9%**	**15.525**	**34,2%**	**93,1%**
- Vận tải	*3.515*	*40,4%*	*9.582*	*34,9%*	*82,4%*
- Dịch vụ hàng hải	*152*	*5,8%*	*435*	*-2,8%*	*72,8%*
- Thương mại & DV	*1.943*	*9,6%*	*5.508*	*37,1%*	*123,7%*
LN gộp	**794**	**35,9%**	**2.399**	**43,5%**	**89,2%**
Chi phí BH&QLDN	161	11,2%	391	7,8%	70,2%
LN tài chính thuần	(41)	-20,6%	(140)	-19,8%	50,6%
LN khác	16	-62,2%	93	44,8%	82,2%
LNTT	613	40,6%	1.980	62,9%	98,4%
LN ròng	**375**	**42,4%**	**1.272**	**64,8%**	**100,7%**
Biên LN gộp	14,1%	0,9 đ %	15,5%	1,0 đ %	
Biên LN ròng	6,7%	0,7 đ %	8,2%	1,5 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng
Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn