Tổng CTCP Vận tải Dầu khí (PVT)

Lợi nhuận tăng tốc nhờ giá cước tăng cao – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/26 tăng mạnh 88% svck lên 553 tỷ đồng nhờ giá cước thuê tàu tăng cao và đội tàu mở rộng.
- LN ròng 6T26 vượt kỳ vọng khi hoàn thành 69% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy ít áp lực điều chỉnh với giá mục tiêu hiện tại là 24.200 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Tăng trưởng doanh thu quý 2/2026 được thúc đẩy bởi hoạt động vận tải và thương mại

Doanh thu tăng 32,5% svck lên 5.714 tỷ đồng nhờ sự tăng trưởng mạnh mẽ của mảng vận tải và hoạt động thương mại.

- Doanh thu vận tải tăng 30% svck, đạt 3.093 tỷ đồng nhờ giá cước thuê tàu tăng cao sau khi xung đột tại Iran bùng phát và sự đóng góp từ các tàu mới đầu tư trong năm 2025.
- Doanh thu dịch vụ hàng hải giảm nhẹ 5% svck, xuống còn 143 tỷ đồng.
- Doanh thu mảng thương mại & dịch vụ tiếp tục tăng 39% svck lên 2.478 tỷ đồng. Đây vẫn là động lực tăng trưởng doanh thu chính nhưng lại mang lại lợi nhuận không đáng kể.

Biên LN gộp mảng vận tải tăng mạnh trong Q2/26 nhờ giá cước thuê tàu tăng vọt

Biên LN gộp vận tải trong Q2/26 đã tăng mạnh 7,8 điểm % svck, đạt mức cao kỷ lục theo quý là 28,4%. Kết quả này chủ yếu nhờ giá cước thuê tàu tăng cao do ảnh hưởng từ xung đột tại Iran (đơn cử như giá cước thuê định hạn 1 năm tàu Aframax đã tăng hơn gấp đôi svck). Điều này dẫn đến mức tăng trưởng 79% svck của LN gộp mảng vận tải trong Q2/26, đạt 880 tỷ đồng và đóng góp 92% tổng LN gộp của PVT. Nhìn chung, biên LN gộp hợp nhất Q2/26 chỉ tăng 2,9 điểm % svck lên 16,8% do mức tăng biên LN gộp vận tải bị pha loãng bởi hoạt động thương mại gia tăng.

LN Q2 còn được thúc đẩy nhờ thu nhập ngoài hoạt động; LN 6T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Kết quả, LN ròng quý 2/2026 đã tăng mạnh 88% svck lên 553 tỷ đồng. Ngoài động lực từ mảng vận tải, tăng trưởng LN ròng còn được củng cố thêm bởi: 1) chi phí BH&QLDN giảm 6,7% svck; 2) chi phí tài chính thuần giảm 18,4% svck nhờ lãi tiền gửi tăng mạnh 49% svck; và 3) thu nhập khác tăng mạnh 127% svck.

Trong 6T26, doanh thu thuần tăng 39% svck lên 9.891 tỷ đồng, và lợi nhuận ròng tăng mạnh 71% svck lên 872 tỷ đồng. Kết quả lợi nhuận vượt kỳ vọng của chúng tôi khi hoàn thành 69% so với dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv. dự phóng
Doanh thu	**5.714**	**32,5%**	**9.891**	**39,3%**	**59,3%**
- Vận tải	*3.093*	*30,0%*	*5.891*	*27,8%*	*50,7%*
- Dịch vụ hàng hải	*143*	*-4,8%*	*282*	*-6,9%*	*47,3%*
- Thương mại & DV	*2.478*	*39,0%*	*3.718*	*69,7%*	*83,5%*
LN gộp	**957**	**60,6%**	**1.570**	**44,2%**	**58,4%**
Chi phí BH&QLDN	114	-6,7%	235	7,8%	42,2%
LN tài chính thuần	(46)	-18,4%	(99)	-19,4%	35,8%
LN khác	29	127,4%	85	294,4%	74,6%
LNTT	834	91,2%	1.334	71,0%	66,3%
LN ròng	**553**	**87,6%**	**872**	**71,0%**	**69,0%**
Biên LN gộp	16,8%	2,9 đ %	15,9%	0,5 đ %	
Biên LN ròng	9,7%	2,8 đ %	8,8%	1,6 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