

Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2025

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

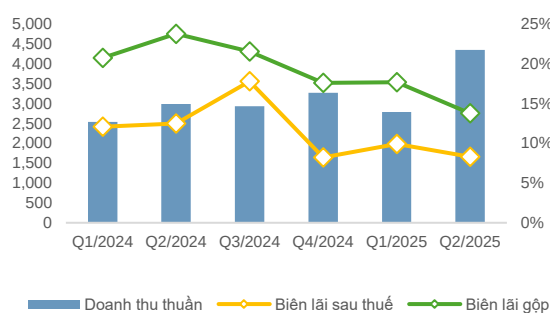
Ngày 15/08/2025



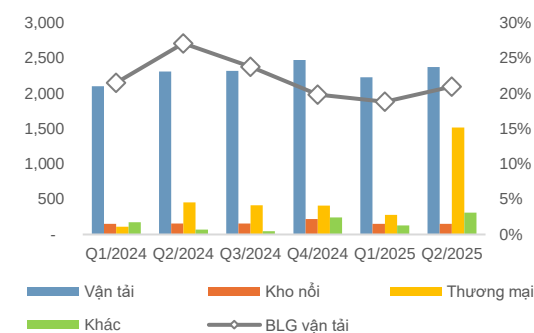
TỔNG CÔNG TY VẬN TẢI DẦU KHÍ (HOSE: PVT)

DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN NGƯỢC CHIỀU DO TĂNG CHI PHÍ GIÁ VỐN

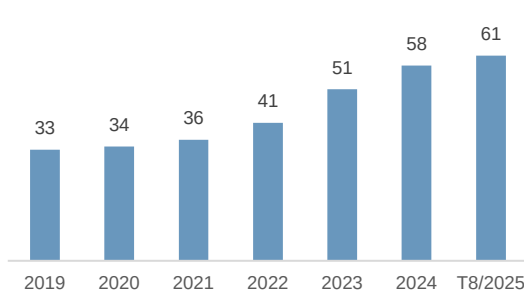
Kết quả kinh doanh PVT



Doanh thu PVT theo mảng kinh doanh



Tăng trưởng đội tàu PVT



Giá thuê tàu LGC



- **Doanh thu thuần** Q2/2025 tăng tốt 45.64% svck, lên mức 4,351.97 tỷ đồng, chủ yếu nhờ đẩy mạnh mảng thương mại. Tuy nhiên, biên lãi gộp giảm mạnh 10% svck xuống mức 13.8% chủ yếu do giá cước suy giảm và tăng mạnh chi phí mua ngoài bao gồm neo đậu, bảo trì bảo dưỡng,...
- **Tính trong 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần đạt mức 7,141.51 tỷ đồng, tăng 29.28% svck, tương đương 69.3% kế hoạch doanh thu 2025.** Trong đó, mảng vận tải chỉ tăng nhẹ 4.3% svck chủ yếu do diễn biến trái chiều ở các mảng vận tải. Trong khi mảng vận tải dầu thô biến động do đợt bảo hành sửa chữa của nhà máy lọc dầu Dung Quất vào tháng 3-5/2025, tình trạng dư cung khiến giá cước vận tải sụt giảm thì giá thuê tàu tại mảng vận tải khí vẫn được ghi nhận tích cực. Ngược lại với sức tăng của doanh thu, lãi gộp và lãi sau thuế giảm lần lượt ở mức 11.69% svck và 6.06% svck do giá cước giảm và tăng chi phí vốn tại mảng thương mại, kéo biên lãi gộp Q2 xuống còn 13.8%, giảm sâu hơn svqt.

- **Thận trọng trong việc mở rộng đội tàu.** Theo Danish Ship Finance, giá cước vận tải dầu và thành phẩm giảm mạnh trong năm nay do nhu cầu yếu từ Trung Quốc và dư cung tàu. Với xu hướng đó, chúng tôi cho rằng PVT đang thận trọng hơn với các quyết định đầu tư mở rộng đội tàu. Tính đến nay, PVT mới chỉ mua thêm ba tàu cũ mới, LPG Phoenix Gas 5000 CBM, tàu hàng rời PVT Fortune 36,000 DWT, và tàu hàng rời PVT Emerald 33,802 DWT nâng tổng số lượng tàu lên 61 chiếc.

Triển vọng nửa sau 2025:

- Thị trường vận tải hàng rời và giá cho thuê tàu vận tải khí LPG vẫn ở mức khả quan, chúng tôi cho rằng PVT sẽ bắt đầu ghi nhận doanh thu tốt hơn trong nửa sau 2025 khi đưa vào khai thác 3 tàu mới mua gần đây.
- Mở rộng đội tàu là tiền đề cho sự tăng trưởng trong trung và dài hạn
- Triển vọng gia tăng cầu dầu từ Trung Quốc và Ấn Độ khi chiến tranh thương mại dịu đi

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

Rủi ro:

- Gia tăng căng thẳng địa chính trị và chiến tranh thương mại khiến giá cước và nhu cầu dầu biến động mạnh

Do kết quả kinh doanh quý 2 vẫn phù hợp với nhận định và dự phóng trong báo cáo lần đầu về PVT, chúng tôi quyết định giữ nguyên định giá ở mức 19,900 đồng/cp, upside + 6.4% so với mức giá đóng cửa 18,700 đồng/cp tại ngày 14/08/2025.

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2025 VÀ H1/2025 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY	% KH 2025	%2025E
Doanh thu bán hàng	4,352	2,790	2,988	56.0%	45.6%	69.3%	
Doanh thu thuần	4,352	2,790	2,988	56.0%	45.6%		59.4%
Giá vốn bán hàng	(3,753)	(2,296)	(2,278)	63.4%	64.8%		
Lợi nhuận gộp	599	493	711	21.4%	-15.7%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(121)	(96)	(103)	26.2%	17.6%		
Lợi nhuận thuần HĐKD	423	335	529	26.3%	-20.0%		
Thu nhập trước thuế	436	344	466	26.8%	-6.4%	65.0%	
Lợi nhuận sau thuế	361	277	373	30.2%	-3.2%		43.0%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	294	215	288	36.6%	1.9%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	21,218	19,551	17,593	8.5%	20.6%
Tài sản ngắn hạn	8,490	6,874	6,874	23.5%	23.5%
Tiền và ĐTNH	4,806	4,611	4,860	4.2%	-1.7%
Khoản phải thu	2,908	1,423	1,295	104.3%	124.5%
Hàng tồn kho	346	309	272	11.9%	27.4%
Tài sản dài hạn	12,728	12,678	10,719	0.4%	18.7%
Tài sản cố định	11,322	11,520	9,582	-1.7%	18.2%
Đầu tư dài hạn	216	233	207	-7.2%	4.5%
Tài sản dở dang dài hạn	92	70	9	31.2%	921.7%
Tài sản dài hạn khác	677	675	761	0.3%	-11.0%
TỔNG NGUỒN VỐN	21,218	19,551	17,593	8.5%	20.6%
Nợ ngắn hạn	4,719	3,450	3,437	36.8%	37.3%
Phải trả người bán	2,001	873	730	129.3%	174.0%
Nợ vay ngắn hạn	1,503	1,482	1,111	1.4%	35.2%
Nợ dài hạn	5,684	5,435	4,643	4.6%	22.4%
Vay dài hạn	5,080	5,012	4,194	1.4%	21.1%
Vốn chủ sở hữu	10,814	10,667	9,513	1.4%	13.7%
Vốn cổ phần	4,699	3,560	3,560	32.0%	32.0%
Lãi chưa phân phối	1,018	2,189	1,586	-53.5%	-35.8%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY
Biên lợi nhuận gộp	13.8%	17.7%	23.8%	-3.9%	-10.0%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	9.7%	12.0%	17.7%	-2.3%	-8.0%
Biên lợi nhuận sau thuế	8.3%	9.9%	12.5%	-1.6%	-4.2%
Nợ vay ròng/VCSH	60.9%	60.9%	55.8%	0.0%	5.1%

Trụ sở chính

Tầng 9, Tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, 54 Liễu Giai, phường Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa nhà Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5, Tòa tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, Phường Cửa Nam, TP Hà Nội

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh.

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.