

PVT - CƯỚC TÀU LẬP ĐÌNH MỚI, 2026 BÚT PHÁ

Kết quả kinh doanh Q3/2026:

- **PVT** ghi nhận Doanh thu thuần hợp nhất đạt hơn 5,6 ngàn tỷ đồng **(+27% YoY)** và lãi ròng đạt 375 tỷ đồng **(+42% YoY)**.
- **Động lực tăng trưởng cốt lõi** xuất phát từ mảng dịch vụ vận tải với doanh thu mảng đạt trên 3,5 ngàn tỷ đồng **(+40% YoY)**, đóng góp 728 tỷ đồng lợi nhuận gộp **(+38% YoY)** (chiếm ~92% tổng lợi nhuận gộp của doanh nghiệp).
- Kết quả bút phá này nhờ đóng góp từ các tàu mới tiếp nhận như tàu dầu thô cỡ Aframax PVT Poseidon (đưa vào vận hành từ tháng 11/2025), cùng bối cảnh TT vận tải dầu thuận lợi khi xung đột tại Trung Đông làm gián đoạn tuyến hàng hải qua eo biển Hormuz đẩy giá cước lên mức cao lịch sử.
- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2026, PVTrans đạt doanh thu thuần 15,5 ngàn tỷ đồng **(+34% YoY)** và lãi sau thuế hợp nhất gần 1,6 ngàn tỷ đồng **(+61% YoY)**, chính thức hoàn thành 94% kế hoạch doanh thu và vượt 32% mục tiêu lợi nhuận cả năm.
- Việc đẩy mạnh cho thuê tàu trên thị trường quốc tế giúp tối ưu hóa công suất khai thác, nâng biên lợi nhuận gộp mảng vận tải và tạo đòn bẩy cho đà bút phá lợi nhuận ròng (+61% YoY sau 9 tháng).

Triển vọng hoạt động kinh doanh:

- **Việc bổ sung PVT Poseidon giúp nâng tổng số tàu chở dầu thô lên 4 tàu**, gia tăng năng lực khai thác. Bên cạnh đó, nhu cầu vận tải dầu khí và hoạt động khai thác tàu theo mô hình pool có thể tiếp tục hỗ trợ kết quả kinh doanh; việc cải thiện giá thuê tàu định hạn cũng là yếu tố có thể tạo dư địa tăng trưởng cho năm 2027.
- PVT hiện duy trì tình hình tài chính tương đối lành mạnh dù đang trong **chu kỳ CAPEX lớn**. Tổng tài sản và quy mô đội tàu tăng mạnh trong các năm gần đây, tuy nhiên hệ số nợ/vốn chủ sở hữu vẫn ở mức an toàn nhờ dòng tiền vận hành tích cực và lượng tiền mặt lớn.

Nhận định:

- **Định giá:** sử dụng phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF), SHS đưa ra khuyến nghị Khả quan đối với cổ phiếu PVT, mức giá mục tiêu trong 12 tháng tới là **27.200 VND/cổ phiếu**, cao hơn 19% so với mức giá đóng cửa 22.850 ngày 28/10/2026.

