

Báo cáo cổ phiếu: PVP

Dự báo lợi nhuận Q3, Q4/2026 và đề xuất

CTCP Vận tải Dầu khí Thái Bình Dương – PVTrans Pacific (HOSE: PVP) · BCTC đến Q2/2026 và giá đến 28/09/2026 (kho AAS), BDTI/BCTI (Baltic Exchange), Brent (EIA) · Phát hành bởi AAS Research

LNST Q3/2026F

146 tỷ

+111% YoY

Q4/2026F

133 tỷ

+200% YoY

CẢ NĂM 2026F

488 tỷ

Gấp 2,5 lần 2025

EPS 2026F

4.709

đồng

GIÁ 28/09/2026

20,85

nghìn đ · đỉnh lịch sử

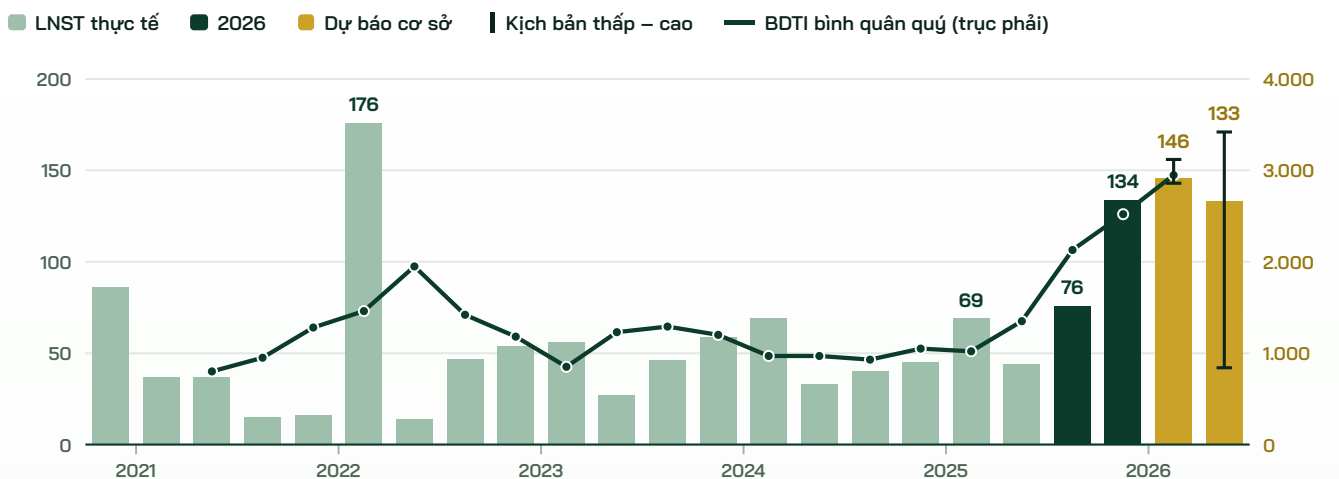
P/E 2026F / P/B

4,4x

P/B 1,06x · Theo đổi

1 Lợi nhuận theo quý

Lợi nhuận sau thuế theo quý và cước tàu dầu thô



Nguồn: kho AAS (BCTC PVP, fa_quarterly và financial_statement_lines); BDTI – Baltic Exchange. Q3/2022 gồm khoảng 205 tỷ LNST từ thanh lý tàu PVT Athena.

Dự báo Q3, Q4/2026 (tỷ đồng)

	Q3/25	Q3/26F	Q4/25	Q4/26F
Doanh thu	834	937	593	700
LN gộp	85	189	66	172
LNTT	86	186	56	169
LNST	69	146	44	133
Tăng trưởng LNST		+111%		+200%
Doanh thu, thấp – cao		937 – 947		598 – 745

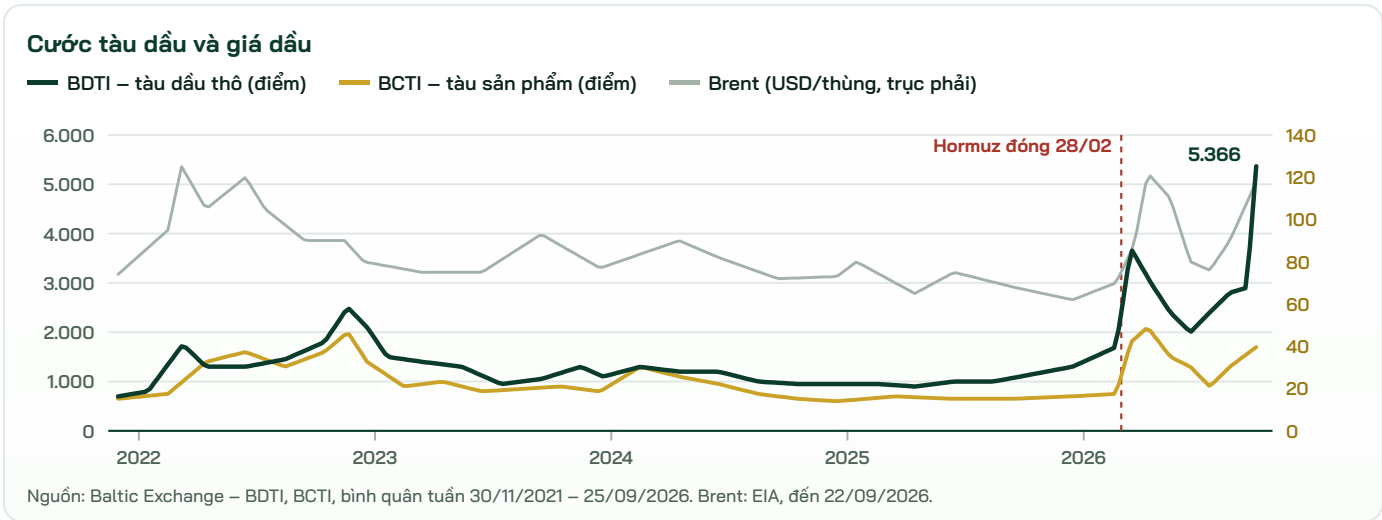
Kịch bản thấp – cao: Q3 143 – 156, Q4 42 – 171 tỷ LNST. Cả năm 2026: 395 – 536 tỷ. Kế hoạch LNST 2026 của PVP: 216 tỷ.

Động lực chính

- ◆ Tàu Aframax Apollo tái ký giá thuê: khoảng 70.000 USD/ngày từ Q2/2026, so với khoảng 38.000 USD/ngày trước đó. Mức này tạo thêm khoảng 78 tỷ LN gộp mỗi quý.
- ◆ Cước tàu dầu ở đỉnh: Hormuz đóng từ 28/02, mở lại một phần 17/06, đóng lại từ 11/07. BDTI bình quân Q3/2026 là 2.948 điểm (gấp 2,9 lần cùng kỳ); ngày 25/09 là 5.366 điểm.
- ◆ Hai tàu MR (Pacific Era, Pacific Pride) chạy hợp đồng ký trước khủng hoảng, giá khoảng 23.000 – 24.000 USD/ngày.
- ◆ Lợi nhuận chuẩn hóa (Apollo 38.000, MR 22.000 USD/ngày, BDTI 1.100 điểm): khoảng 205 tỷ/năm, tức EPS 1.978 đ.
- ◆ Tiền ròng 797 tỷ (7.690 đ/cp). Kế hoạch đầu tư 116 triệu USD cho 3 tàu; ĐHCĐ bắt thường ngày 23/10/2026.

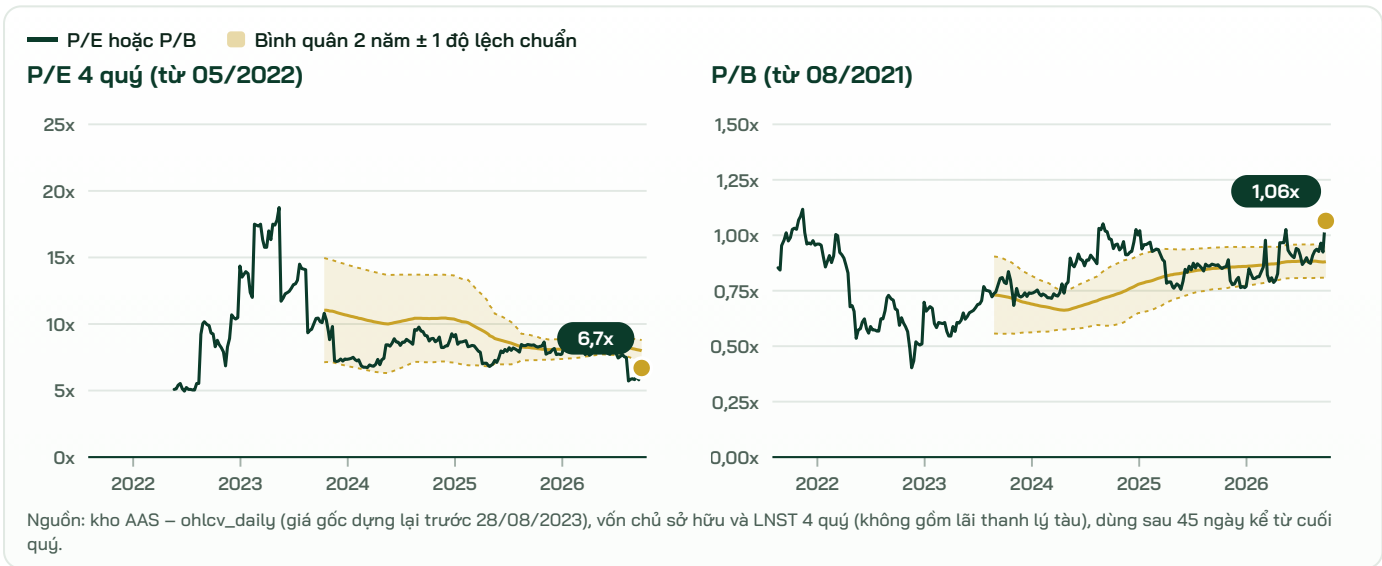
2

Dữ liệu nguồn: cước tàu dầu và giá dầu



3

Định giá P/E và P/B (theo tuần)



4

Đề xuất – Góc nhìn AAS Research

TRẠNG THÁI

THEO DÕI

GIÁ HỢP LÝ CƠ SỞ

17,8 – 19,1 nghìn đ

VÙNG MUA

16,5 – 17,5 nghìn đ

CHỐT LỜI DẪN

22 – 24 nghìn đ

Chuyển sang MUA:

giá về 16,5 – 17,5 nghìn đ trong khi BDTI vẫn trên 2.000 điểm; hoặc PVP công bố hợp đồng Apollo kéo dài quá giữa 2027 với giá từ 60.000 USD/ngày.

Chuyển sang TRÁNH:

Hormuz mở lại ổn định và BDTI dưới 2.000 điểm; LNST Q3/2026 dưới 120 tỷ; hoặc ĐHĐCĐ 23/10 duyệt mua tàu cũ ở giá đỉnh.

