

CTCP Vận tải Xăng dầu Vitaco – HOSE: VTO

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD năm 2025: DTT = 1,130 tỷ VNĐ (+1% YoY, hoàn thành 105% kế hoạch), LNST-CĐTTS = 117 tỷ VNĐ (+6% YoY, hoàn thành 118% kế hoạch),

- Doanh thu thay đổi không đáng kể so với năm 2024** do hoạt động chủ yếu vẫn là vận chuyển nguồn hàng xăng dầu nội địa từ Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam và Tổng công ty vận tải thủy Petrolimex (chiếm 89% tỷ trọng doanh thu).
- Biên LNG tăng mạnh từ 22% lên 26% (tăng +4,19 đpt) nhờ tiết giảm giá vốn.** Trong đó, chi phí khấu hao giảm -28% YoY do tàu Petrolimex 20 đã hết khấu hao từ giữa năm 2025, sau khi doanh nghiệp chủ động rút ngắn thời gian khấu hao từ 10 năm xuống 8,75 năm. Dù vậy, EBIT vẫn giảm -6% YoY do chi phí SG&A tăng mạnh +22% YoY (chiếm 13% doanh thu thuần, +2.3 đpt)
- Lợi nhuận ròng tăng +6% YoY nhờ (1) lãi tiền gửi tăng +60% YoY trong khi (2) chi phí lãi vay và lỗ tỷ giá lần lượt giảm -31% YoY và -71% YoY.**

Q4/2025: DTT = 287 tỷ VNĐ (-2% YoY), LNST-CĐTTS = 39 tỷ VNĐ (+14% YoY).

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

KQKD năm 2025 phù hợp với kỳ vọng trong [báo cáo trước đó](#), khi tàu Petrolimex 20 hết khấu hao đã hỗ trợ cải thiện biên LNG trong 2H2025. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng yếu tố khấu hao cũng phần nào phản ánh **(1)** đội tàu ngày càng già hóa của VTO có thể làm gia tăng các khoản phát sinh và nhu cầu sửa chữa – bảo dưỡng. Đơn cử, tàu Nhà Bè 09 gặp sự cố trong quá trình trả hàng vào cuối năm ngoái, phải lên dock sớm hơn 2 tháng với thời gian dài hơn kế hoạch, trong khi **(2)** các yêu cầu ngày càng khắt khe từ kho cảng nước ngoài và các Oil Major tạo rào cản cho việc mở rộng phạm vi hoạt động và thâm nhập các thị trường mới.

KQKD	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	1,180	1,076	1,118	1130
Lợi nhuận gộp	196	197	257	276
NPATMI	73	75	110	117
EPS	693	706	1,107	1104

BÁO CÁO CẬP NHẬT

01/04/2026 – HOSE: VTO

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Trần Nguyên Tường Huy

(Chuyên viên phân tích)

Huytnt@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

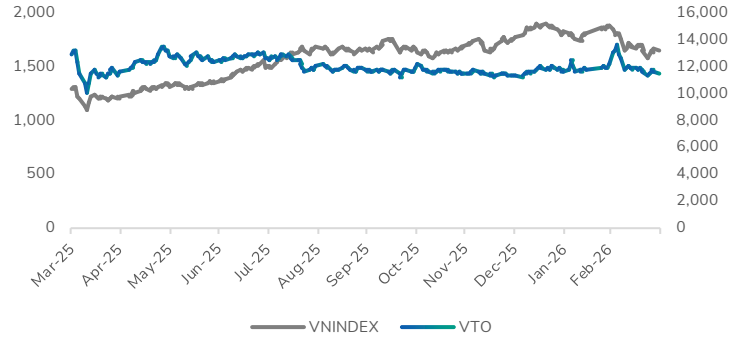
Giá hiện tại (VNĐ):	11,700
Cổ phiếu LH (Triệu):	79
Vốn hoá (Tỷ VNĐ):	930
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.63
Sở hữu nước ngoài:	45%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC hiện chưa đưa ra khuyến nghị đối với VTO. Chúng tôi cho rằng tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp trong tương lai phụ thuộc phần lớn vào kế hoạch đầu tư tàu mới, giữa bối cảnh đội tàu hiện tại đã cũ, làm đội thêm các chi phí phát sinh về mặt kỹ thuật. Về mặt định giá, VTO đang được giao dịch với PE TMM = 7.7 lần, thấp hơn so với mức trung bình 3 năm = 9.3 lần (giai đoạn phản ánh chu kỳ tăng giá cước).

Hình 1: Giá cổ phiếu VIP và VnIndex

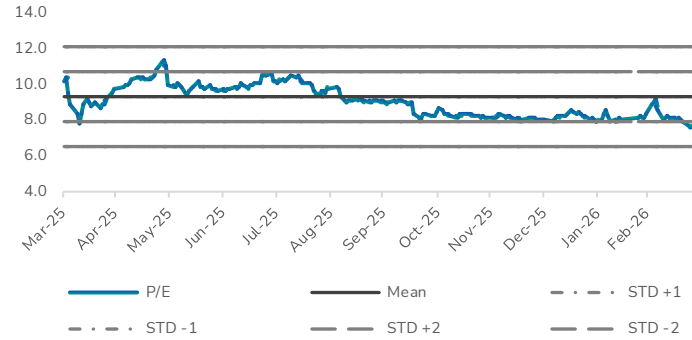
Đơn vị: VND/cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của VIP

Đơn vị: Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

01/04/2026 – HOSE: VTO

KHUYẾN NGHỊ: **KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,700

Cổ phiếu LH (Triệu): 79

Vốn hoá (Tỷ VND): 930

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.63

Sở hữu nước ngoài: 45%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Vĩ mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyên Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

