

# CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

## CTCP VẬN TẢI XĂNG DẦU VITACO (HOSE: VTO)

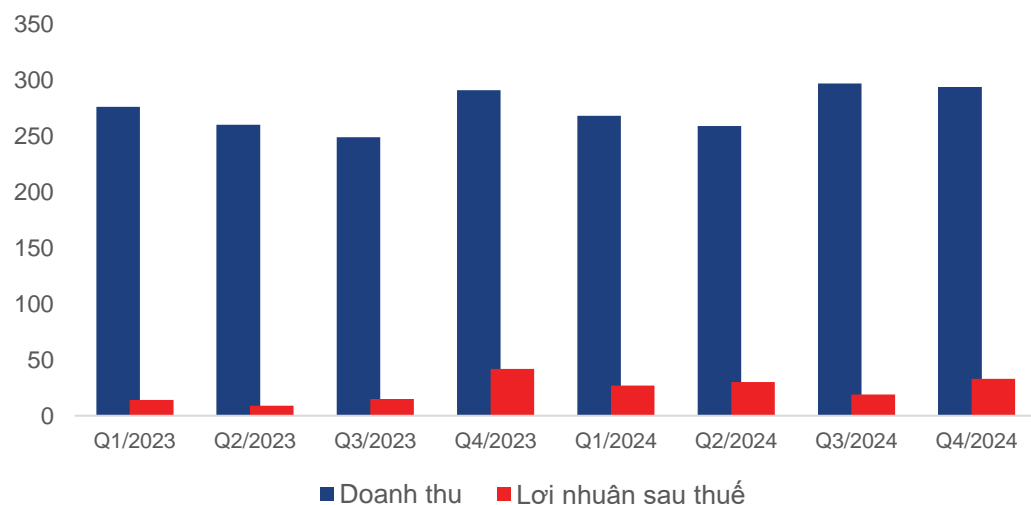
**Trần Lực**  
Nhân viên phân tích

TPHCM, NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

**LỢI NHUẬN 2024 TĂNG TRƯỞNG MẠNH MẼ, VTO ĐẨY NHANH THỜI GIAN KHẤU HAO ĐỘI TÀU**

- **Kết quả kinh doanh quý IV/2024:** Doanh thu quý IV/2024 đạt 294 tỷ VND (+1%). Lợi nhuận sau thuế sau lợi ích cổ đông không kiểm soát đạt 33 tỷ đồng (-21% YoY). Lợi nhuận tăng trưởng âm chủ yếu đến từ việc VTO giảm thời gian khấu hao đội tàu lên mức 70 tỷ đồng/quý từ mức 33 tỷ đồng/quý.
- **Biên lợi nhuận gộp quý IV/2024:** tiếp tục neo cao ở mức 22% chủ yếu đến từ việc VTO tiết kiệm được chi phí khấu hao của đội tàu như TCSC đã dự báo trước đó. Như vậy, với việc tổng cộng 4 tàu lớn đã hết khấu hao, TCSC dự báo nền lợi nhuận 2025 của VTO sẽ tiếp tục neo ở mức cao tương tự năm 2024.
- **Cổ tức 2024 dự kiến:** 1,000 VND/cổ phiếu.
- **Định giá:** tại mức giá đóng cửa ngày 23/10/2025 là 14,050 đồng/Cổ phiếu, VTO đang giao dịch tại mức PB 1x và EV/EBITDA 1.5x

**KẾT QUẢ KINH DOANH THEO QUÝ**



	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Doanh số</b>	<b>1,166</b>	<b>946</b>	<b>1,180</b>	<b>1,076</b>	<b>1,118</b>
Tăng trưởng Doanh thu	-23.1%	-18.9%	24.7%	-8.8%	4%
<b>Lãi gộp</b>	<b>192</b>	<b>130</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>254</b>
Tỷ suất lãi gộp	16.5%	13.7%	16.6%	18.4%	23%
<b>Lợi nhuận hoạt động (EBIT)</b>	<b>111</b>	<b>61</b>	<b>109</b>	<b>106</b>	<b>134</b>
Tỷ suất lợi nhuận hoạt động	9.5%	6.4%	9.2%	5.6%	12%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>70</b>	<b>129</b>	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>109</b>
Tăng trưởng LNST	-29.3%	84.3%	-43.4%	4.1%	43.4

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

---

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

## TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

---

### **PHẠM HOÀNG ÂN**

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

[An.ph@tcsc.vn](mailto:An.ph@tcsc.vn)

### **PHẠM TIẾN THẮNG**

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

[Thang.pt@tcsc.vn](mailto:Thang.pt@tcsc.vn)

### **ĐINH KIẾN VƯƠNG**

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

[Vuong.dk@tcsc.vn](mailto:Vuong.dk@tcsc.vn)

### **NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT**

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

[Phat.npt@tcsc.vn](mailto:Phat.npt@tcsc.vn)

### **ĐỖ HOÀNG PHÚC**

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

[Phuc.dh@tcsc.vn](mailto:Phuc.dh@tcsc.vn)

### **TRẦN MINH QUÂN**

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

[Quan.tm@tcsc.vn](mailto:Quan.tm@tcsc.vn)

### **TRẦN ANH KHOA**

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

[Khoa.ta@tcsc.vn](mailto:Khoa.ta@tcsc.vn)

### **TRẦN LỰC**

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

[Luc.t@tcsc.vn](mailto:Luc.t@tcsc.vn)