

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ VOS: "CHIẾN LƯỢC TRẺ HÓA ĐỘI TÀU & VỊ THẾ TÀI SẢN "ASSET PLAY" ĐẦY HẤP DẪN"

Ngày cập nhật : 28/02/2026

Năm 2025 khép lại với bức tranh kinh doanh mang tính bước ngoặt của CTCP Vận tải Biển Việt Nam (Vosco - Mã: VOS). Dù hoạt động thương mại sụt giảm mạnh, doanh nghiệp vẫn xuất sắc vượt kế hoạch lợi nhuận nhờ khả năng hiện thực hóa giá trị tài sản khổng lồ. Bước sang năm 2026, câu chuyện của VOS không chỉ là "bán tàu ăn lãi", mà là chu kỳ gặt hái từ chiến lược trẻ hóa "hạm đội" và tối ưu hóa chi phí vận hành.

I. ĐIỂM SÁNG BÁO CÁO TÀI CHÍNH BÙNG NỔ Q4/2025

Kết quả kinh doanh quý 4/2025 của VOS là minh chứng rõ nét cho "cửa để dành" khổng lồ từ các tài sản đã hết khấu hao:

- **Bỏ doanh thu "ảo", lấy lợi nhuận "thật":** VOS đã chủ động cắt giảm mạnh mảng thương mại (buôn bán than) – mảng đem lại doanh thu khổng lồ nhưng biên lợi nhuận cực mỏng. Đổi lại, VOS dồn toàn lực vào mảng vận tải biển cốt lõi.
- **Biên lợi nhuận bứt phá:** Nhờ chiến lược "gọt mỡ" này, Biên lợi nhuận gộp của VOS đã tăng vọt từ mức 2,28% (năm 2024) lên **6,16% (năm 2025)**. Lợi nhuận sau thuế vẫn duy trì vững chắc ở mức hơn 304 tỷ đồng (EPS đạt 2.177 VNĐ). Doanh nghiệp đang thực sự kiếm tiền hiệu quả hơn trên từng đồng vốn bỏ ra.
- **Lãi ròng đảo chiều ngoạn mục:** Quý 4/2025, VOS ghi nhận mức lợi nhuận sau thuế bùng nổ gần 217 tỷ đồng (tăng đột biến so với khoản lỗ 9 tỷ đồng cùng kỳ năm trước). Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần đạt hơn 3.485 tỷ đồng, mang về mức lãi ròng 305 tỷ đồng, chính thức vượt mục tiêu lợi nhuận trước thuế cả năm.
- **Động lực chính từ thanh lý tài sản:** Cú hích lợi nhuận quý 4 đến trực tiếp từ khoản lãi 223 tỷ đồng nhờ hoàn tất bán tàu hàng rời Vosco Unity (tàu đã khấu hao hết). Trước đó, trong quý 3/2025, VOS cũng thu về gần 100 tỷ đồng lợi nhuận từ việc thanh lý tàu Vosco Star. Đây là nguồn tiền mặt dồi dào giúp doanh nghiệp làm dày bộ đệm vốn.

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ VOS: "CHIẾN LƯỢC TRẺ HÓA ĐỘI TÀU & VỊ THẾ TÀI SẢN "ASSET PLAY" ĐẦY HẤP DẪN"

II. CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ 2026: BƯỚC NGOẶT TỪ TÁI CẤU TRÚC ĐỘI TÀU

Nếu năm 2024 - 2025 là giai đoạn "thanh lọc", thì năm 2026 chính là thời điểm đội tàu mới của VOS bắt đầu bung sức.

1. Hưởng lợi kép từ chiến lược "Trẻ hóa đội tàu"

- **VOS** đang thực hiện một chiến dịch "trẻ hóa" lịch sử. Đã bán đi các con tàu cũ, tốn nhiên liệu (thu về hàng trăm tỷ đồng lợi nhuận bất thường) và âm thầm giải ngân mua/thuê các siêu tàu chở hàng rời, tàu dầu thế hệ mới. **Điểm rơi lợi nhuận sẽ là năm 2026**, khi hạm đội mới này chạy 100% công suất, tiết kiệm chi phí vận hành và tối ưu hóa lợi nhuận trong chu kỳ vận tải mới. Khoản mục Tài sản cố định trên bảng cân đối kế toán đã tăng dựng đứng gấp 3 lần, từ 483 tỷ lên 1.487 tỷ đồng.
- **Đầu tư ngược chu kỳ:** Bằng dòng tiền bán tàu, VOS đã mạnh tay đón các tàu hàng rời cỡ Supramax mới (Vosco Starlight, Vosco Sunlight, Vosco Jubilant...) và thuê thêm tàu để mở rộng công suất. Trong năm 2026, khi đội tàu trẻ, hiện đại (tiết kiệm nhiên liệu, đáp ứng tiêu chuẩn khí thải quốc tế) đi vào khai thác 100% công suất, biên lợi nhuận gộp từ mảng vận tải cốt lõi của VOS sẽ được cải thiện biên độ lớn.

2. Kỳ vọng phục hồi cước vận tải biển Sau giai đoạn trầm lắng đầu năm 2025, thị trường tàu hàng khô và tàu dầu sản phẩm đã cho thấy tín hiệu phục hồi từ nửa cuối năm và thiết lập mặt bằng giá cước khá tích cực. Với vị thế cạnh tranh mới nhờ đội tàu được nâng cấp, VOS sẵn sàng đón nhận các hợp đồng dài hạn với biên lợi nhuận tốt hơn trong năm 2026.

3. Biên an toàn tuyệt đối: Mua cổ phiếu bằng giá "thanh lý tài sản" Hiếm có doanh nghiệp vận tải nào trên sàn chứng khoán lại duy trì được sự tăng trưởng giá trị sổ sách liên tục 5 năm liền như VOS, đạt mức **15.112 VNĐ/cổ phiếu** vào cuối năm 2025. Với mức giá thị trường quanh mốc 15.x VNĐ hiện tại, chỉ số P/B của VOS chỉ xoay quanh **1.0 lần**. Nghĩa là, bạn đang mua VOS ngang bằng với mức giá thanh lý tài sản ròng của công ty. Ở vùng định giá này, rủi ro giảm sâu gần như được triệt tiêu hoàn toàn.

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ VOS: "CHIẾN LƯỢC TRẺ HÓA ĐỘI TÀU & VỊ THẾ TÀI SẢN "ASSET PLAY" ĐẦY HẤP DẪN"

III: NHỮNG RỦI RO CẦN LƯU Ý TRƯỚC (RỦI RO TỪ NGOẠI CẢNH)

Không có khoản đầu tư nào rủi ro bằng 0. Khi đầu tư vào VOS, nhà đầu tư cần theo dõi sát các yếu tố sau:

- **Rủi ro biến động giá cước thế giới:** VOS hoạt động trong ngành vận tải mang tính chu kỳ cao. Dù đã có đội tàu mới tối ưu chi phí, lợi nhuận của VOS vẫn sẽ chịu tác động nếu nhu cầu tiêu thụ hàng hóa rời (than, quặng) toàn cầu suy yếu khiến chỉ số cước phí (BDI) lao dốc.
- **Áp lực nợ vay gia tăng:** Để tài trợ cho việc mua sắm đội tàu mới, nợ dài hạn của VOS đã tăng từ 492 tỷ lên hơn 1.113 tỷ đồng. Mặc dù lượng tiền mặt hiện tại đủ sức bảo vệ cấu trúc tài chính, nhưng nếu mặt bằng lãi suất đảo chiều tăng mạnh, chi phí tài chính sẽ bào mòn một phần lợi nhuận cốt lõi.

IV. TỔNG KẾT & HÀNH ĐỘNG

- VOS là một "viên ngọc thô" đang trong giai đoạn chuyển mình từ tái cấu trúc sang bứt phá lợi nhuận cốt lõi. Mức giá quanh **14.800 - 15.500 VNĐ** đang tạo ra một nền giá tích lũy tuyệt đẹp với biên an toàn rất cao cho các nhà đầu tư kiên nhẫn. Khi đám đông nhận ra biên lợi nhuận của VOS đã thực sự cải thiện và đội tàu mới mang về dòng tiền đều đặn, cổ phiếu hoàn toàn có khả năng xác lập lại vùng định giá mới quanh mốc **28.000 - 36.000 VNĐ**.
- Để theo dõi sát sao "dấu chân" của dòng tiền lớn gom hàng tại vùng nền giá này, cũng như cập nhật các tín hiệu kỹ thuật điểm Mua/Bán tối ưu nhất cho VOS trong thời gian thực, nhà đầu tư hãy truy cập và sử dụng bộ công cụ phân tích tại **<https://protrend.vn>**

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ VOS: "CHIẾN LƯỢC TRẺ HÓA ĐỘI TÀU & VỊ THẾ TÀI SẢN "ASSET PLAY" ĐẦY HẤP DẪN"

Lưu ý: Phân tích trên được lập ra dựa trên việc bóc tách số liệu BCTC năm 2025. Mọi thông tin về vùng giá, định giá chỉ mang tính chất tham khảo chuyên môn. Chúng tôi không đưa ra bất kỳ khuyến nghị mua/bán chính thức nào. Quyết định đầu tư và rủi ro hoàn toàn thuộc về phía nhà đầu tư.

Bộ phận Phân tích - ProTrend Research

- Website: <https://protrend.vn>
- Fanpage: <https://www.facebook.com/ProTrendSystem>
- Hotline/Zalo: 0833 340 239
- Email: support@protrend.vn