

Tổng công ty Hoá dầu Petrolimex (PLC)

HÓA CHẤT

Giá hiện tại	VND25.900
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND30.000/18.545
Giá mục tiêu	34.800
Cập nhật gần nhất	08/9/2025
Đánh giá gần nhất	Khả quan
Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	34,4%
Tỷ suất cổ tức	3,3%
Tổng tỷ suất sinh lời	37,7%

Thị giá vốn (tr USD)	79,5
GTGDBQ 3 tháng (USD)	700.000
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	37,8
Số CP lưu hành (tr)	80,8
Số CP sau pha loãng (tr)	80,8

	PLC	VNI
P/E trượt	17,6x	14,9x
P/B hiện tại	1,6x	2,1x
ROA	2,8%	2,5%
ROE	9,1%	14,6%

*dữ liệu ngày 28/10/2025

Tổng quan doanh nghiệp



Cơ cấu sở hữu

PLX	79,1%
Vũ Văn Chiến	0,5%
Khác	20,4%

Tổng quan doanh nghiệp

PLC – thành viên của Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam, là doanh nghiệp đa ngành hoạt động trong lĩnh vực hóa dầu tại Việt Nam. PLC hoạt động trong ba lĩnh vực chính là sản xuất và phân phối nhựa đường, dầu nhờn và hóa phẩm dầu khí. Hiện nay, PLC dẫn đầu thị trường tiêu thụ nhựa đường trong nước với 30%. Ngoài ra, PLC cũng đứng thứ hai về tiêu thụ dầu nhờn tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Dương Thị Thu Huệ

hue.duongthu@vndirect.com.vn

LN phục hồi mạnh mẽ từ nền thấp Q3/24 - [phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q3/25 tăng vọt 387,7% svck lên 31,7 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sự phục hồi ở cả ba mảng kinh doanh cốt lõi.
- LN ròng 9T25 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng, đạt 61,3% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi chưa thấy áp lực giảm lên giá mục tiêu 34.800 đ/cp. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu thuần Q3/25 tăng ở tất cả các mảng kinh doanh cốt lõi

Doanh thu thuần Q3/25 tăng 17,9% svck lên 1.731 tỷ đồng, với mức tăng trưởng ghi nhận ở cả ba mảng kinh doanh chính. Cụ thể:

- Doanh thu nhựa đường tăng 9,6% svck lên 717 tỷ đồng, chủ yếu nhờ nhu cầu nhựa đường tăng tại các dự án giao thông trọng điểm và giá bán đường như cải thiện khi nhu cầu phục hồi.
- Doanh thu dầu nhờn tăng 14% svck lên 475 tỷ đồng, có thể được hỗ trợ bởi nhu cầu tiêu thụ phục hồi tốt hơn.
- Doanh thu hóa chất cải thiện mạnh 36,7% svck lên 532 tỷ đồng, cho thấy hoạt động kinh doanh hóa chất của công ty đang phục hồi khi lĩnh vực công nghiệp và sản xuất trong nước khởi sắc.

Biên LN gộp hỗn hợp tăng nhờ biên LN gộp nhựa đường/hóa chất tăng mạnh

Biên LN gộp hỗn hợp Q3/25 tăng 3,5 điểm % svck lên 14,3%, chủ yếu nhờ biên LN gộp cải thiện ở mảng nhựa đường và hóa chất. Biên LN gộp mảng nhựa đường tăng 5 điểm % svck lên 13,2%, có thể được hỗ trợ bởi giá bán tốt hơn trong mùa cao điểm tiêu thụ nội địa. Biên LN gộp mảng hóa chất cũng cải thiện 4,2 điểm % svck lên 6%, phục hồi từ mức thấp trong Q3/24, trong khi biên LN gộp mảng dầu nhờn tăng nhẹ 0,9 điểm % svck lên 24%. Nhờ đó, LN gộp tăng mạnh 56,3% svck lên 248 tỷ đồng.

LN ròng Q3/25 tăng vọt từ mức nền thấp của Q3/24

Chi phí BH&QLDN trong Q3/25 tăng 25,1% svck lên 196 tỷ đồng, tương đối phù hợp với đà tăng doanh thu. Trong khi đó, công ty ghi nhận chi phí tài chính thuần 10,9 tỷ đồng so với doanh thu tài chính thuần 10,5 tỷ đồng trong Q3/24, chủ yếu do lãi chênh lệch tỷ giá ròng giảm mạnh 87,8% svck xuống còn 3,1 tỷ đồng, phần nào làm giảm tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ròng. Mặc dù vậy, lợi nhuận ròng trong Q3/25 vẫn tăng vọt 387,7% svck lên 31,7 tỷ đồng, từ mức nền thấp trong Q3/24, được hỗ trợ bởi sự phục hồi mạnh mẽ ở cả ba mảng kinh doanh chính.

LN ròng 9T25 nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Lũy kế 9T25, doanh thu thuần tăng 20,3% svck lên 5.782 tỷ đồng, hoàn thành 65,2% dự báo cả năm của chúng tôi. Lợi nhuận ròng tăng mạnh 332,9% svck lên 98,7 tỷ đồng. Với kỳ vọng LN Q4/25 sẽ bùng nổ hơn nữa nhờ động lực thúc đẩy hoàn thành các dự án đầu tư công trước cuối năm, chúng tôi cho rằng kết quả này vẫn phù hợp với dự báo, tương ứng 61,3% dự phóng cả năm 2025.

Tỷ đồng	Q3/25	% svck	9T25	% svck	9T25 sv dự phóng
Doanh thu thuần	1.730,8	17,9%	5.782,0	20,3%	65,2%
- Dầu nhờn	475,1	14,0%	1.430,5	8,3%	71,4%
- Nhựa đường	716,5	9,6%	2.776,7	35,9%	56,9%
- Hóa chất	532,4	36,7%	1.547,6	9,6%	80,0%
- Khác	6,8	-17,1%	27,2	-17,6%	60,4%
LN gộp	247,9	56,3%	791,7	36,6%	66,4%
Chi phí BH&QLDN	196,0	25,1%	629,6	26,0%	67,6%
Doanh thu tài chính thuần	(10,9)	-203,8%	(39,4)	-5,7%	80,4%
LN trước thuế	40,8	226,4%	123,1	204,0%	57,3%
LN ròng	31,7	387,7%	98,7	332,9%	61,3%
Biên LN gộp	14,3%	3,5 điểm %	13,7%	1,6 điểm %	
Biên LN ròng	1,8%	1,4 điểm %	1,7%	1,2 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên Phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>