

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (HOSE: PLX)

DẦU KHÍ

Doanh thu tăng nhờ đẩy mạnh bán hàng

- Sản lượng bán hàng thị trường nội địa tăng mạnh 10,7% svck. Doanh thu tăng mạnh 30% mặc dù giá bán sản phẩm trung bình giảm 6,5% trong kỳ. Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 807 tỷ đồng và 706 tỷ đồng, tăng 235% và 441% so với nền thấp cùng kỳ 2024.
- Tình hình tài chính cơ bản ổn định, tiền gửi ngân và dài hạn đạt 23.583 tỷ đồng, tăng 42% so với đầu năm. Vay ròng đạt giá trị âm (-) 10.982 tỷ đồng.

Q3.25: Doanh thu tăng 30,0% so với cùng kỳ 2024 (svck) nhờ đẩy mạnh bán hàng, trong đó sản lượng bán nội địa tăng 10,7% svck.

- Sản lượng bán hàng nội địa đạt 2,81 triệu tấn, tăng 10,7% svck:** Lũy kế 9 tháng, đạt 8,50 triệu tấn (+8,4% svck). Đây là nỗ lực rất lớn của công ty trong bối cảnh tiêu thụ xăng dầu chung cả nước 9 tháng ước tăng 6,3%.
- Doanh thu Q3.25 tăng mạnh trong bối cảnh giá bán xăng dầu giảm:** Tổng doanh thu đạt 83.631 tỷ đồng (+30,0% svck), bất chấp giá bán xăng dầu trung bình Q3.25 giảm khoảng 6,5%. **Lũy kế 9 tháng đầu năm, tổng doanh thu đạt 228.031 tỷ đồng (+7,1% svck), thực hiện được 91,9% kế hoạch cả năm.**
- Lợi nhuận gộp tăng tốt 30,9% svck nhờ sản lượng và doanh thu tăng:** Việc mở rộng kinh doanh trong kỳ kết hợp với kiểm soát chi phí đưa lợi nhuận gộp tăng 30,9% lên 4.499 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ từ mức 5,34% lên 5,38% trong kỳ.
- Chi phí tài chính và chi phí quản lý đều tăng mạnh:** Chi phí tài chính tăng mạnh 65,1% lên 383 tỷ đồng, do chi phí tỷ giá tăng 140,0% và chi phí lãi vay tăng 39,5% svck. Trong khi đó, doanh thu tài chính đạt 537 tỷ đồng, (+8,4% svck), do lãi tiền gửi tăng 55,9% nhưng lãi tỷ giá lại giảm 25,2% svck. Chi phí quản lý cũng tăng 19,9% trong kỳ lên 322 tỷ đồng.
- Lợi nhuận trước thuế Q3.25 đạt 807 tỷ đồng, tăng 234,6% so với mức nền thấp cùng kỳ 2024:** Nhờ lợi nhuận gộp tăng mạnh, lợi nhuận trước thuế tăng mạnh so với nền thấp cùng kỳ 2024. Lợi nhuận sau thuế đạt 706 tỷ đồng (+441,0% svck). Lũy kế 9T.25, lợi nhuận trước và sau thuế đạt 2.812 tỷ đồng và 2.341 tỷ đồng, giảm 12,1% và 8,2% svck, thực hiện được 87,9% kế hoạch lợi nhuận trước thuế cả năm.
- Tình hình tài chính ổn định, dòng tiền hoạt động kinh doanh đạt giá trị âm:** Tổng tài sản tăng 12,7% lên 91.575 tỷ đồng, do tài sản ngắn hạn tăng 9,4% và tài sản dài hạn tăng 21,5%. Vốn chủ sở hữu giảm nhẹ 1,4% xuống 28.900 tỷ đồng, chủ yếu do công ty thực hiện chi trả cổ tức của năm 2024 trong kỳ. Nợ phải trả tăng 20,6% lên 62.675 tỷ đồng. Tiền gửi ngân và dài hạn đạt giá trị lớn với 23.583 tỷ đồng, tăng 42,0% so với đầu năm. Vay ròng đạt giá trị âm (-) 10.982 tỷ đồng. Dòng tiền hoạt động kinh doanh đạt giá trị âm (-) 1.157 tỷ đồng, chủ yếu do khoản phải thu và hàng tồn kho tăng nhiều hơn so với khoản phải trả người bán.

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (Đơn vị: tỷ đồng)	Q3.24	Q3.25	%svck	9T.24	9T.25	%svck
Doanh thu	64,324	83,631	30.02%	212,990	228,031	7.1%
Lợi nhuận gộp	3,436	4,499	30.9%	12,712	13,359	5.1%
Lợi nhuận trước thuế	241	807	234.6%	3,200	2,812	-12.1%
Lợi nhuận sau thuế	130	706	441.0%	2,551	2,341	-8.2%
EBIT	473	1,190	151.6%	4,142	3,827	-7.6%
EBITDA	968	1,684	74.0%	5,645	5,337	-5.5%

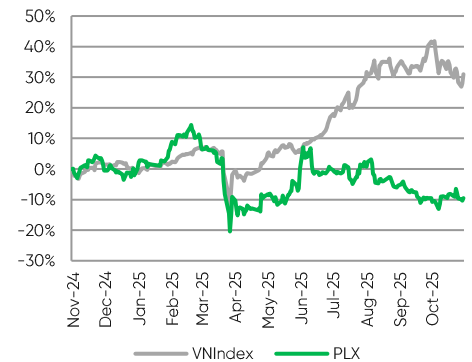
Giá hiện tại	VND 34,050
Cao nhất 52	VND 43,050
Thấp nhất 52	VND 29,950
Giá mục tiêu	VND 43,500
Tiềm năng tăng giá (%)	27.8

Thị giá vốn (tỷ VND)	42,882
KLGD TB 10 phiên (triệu)	2.0
Sở hữu NN còn lại (%)	4.5
Số CP lưu hành (triệu)	1,270.6

	PLX	VNI
P/E trượt 12T	16.1x	13.9x
P/B hiện tại	1.7x	1.9x
ROAA trượt 12T	3.1%	2.3%
ROAE trượt 12T	10.3%	14.4%

*Dữ liệu ngày 12/11/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PLX	1.3	-10.4	-1.0
VN-INDEX	-7.3	1.3	26.2

Cổ đông lớn (%)

Bộ Tài chính	77.3
CT TNHH ENEOS Việt Nam	13.3
CT TNHH Tư vấn và Holding JX	
Nippon Oil &Energy Việt Nam	8.1
Cổ đông khác	1.3

Tổng quan doanh nghiệp

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) được cổ phần hóa từ năm 2011. Lĩnh vực kinh doanh chính của Petrolimex là xuất nhập khẩu và kinh doanh xăng dầu với chuỗi giá trị khép kín từ vận tải xăng dầu, sản xuất các sản phẩm hóa dầu và kinh doanh xăng dầu các loại, bao gồm cả nhiên liệu hàng không. Thị trường hoạt động trải rộng trên toàn quốc với thị phần chiếm khoảng 50% sản lượng tiêu thụ xăng dầu nội địa. Số lượng cửa hàng bán lẻ mang thương hiệu Petrolimex lên đến 5.500 cửa hàng, trong đó, số cửa hàng sở hữu đạt 2.800 cửa hàng.

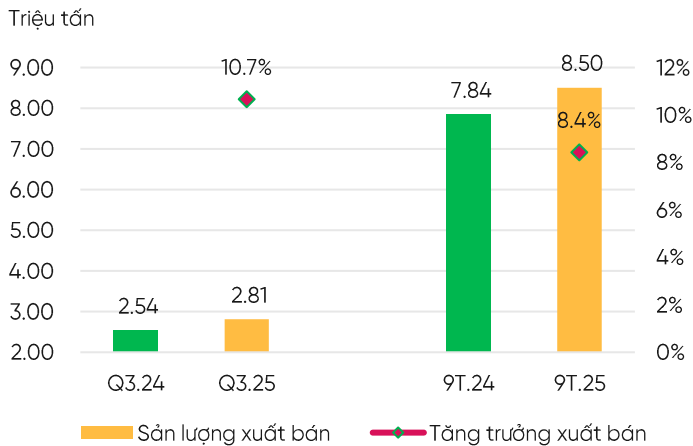
Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

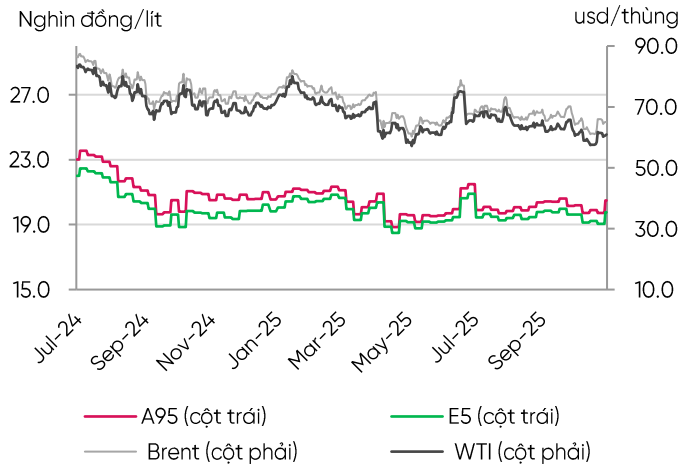
Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q3 & 9T.25:

Q3.25_Sản lượng xuất bán nội địa +10,7% svck

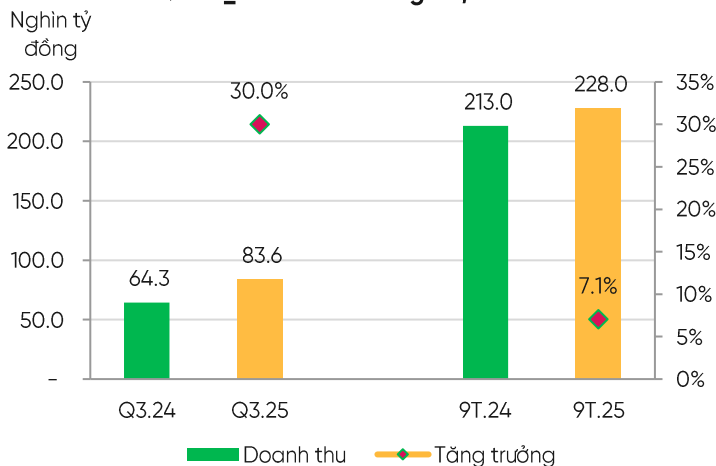


Giá dầu thô và giá bán lẻ xăng dầu

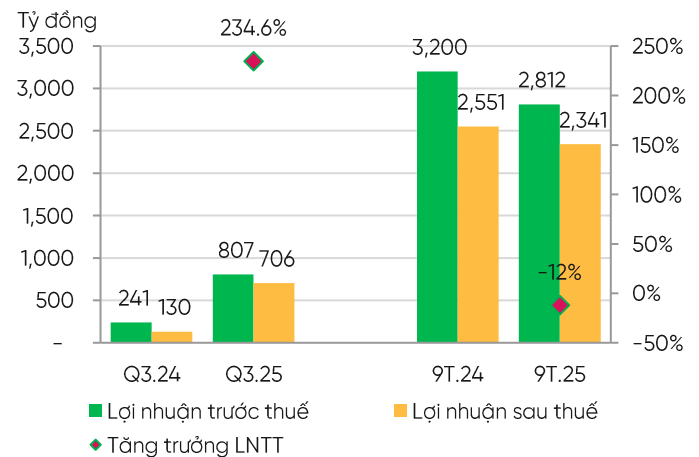


Nguồn: Bloomberg, PLX, VPBankS Research tổng hợp

Q3.25_Doanh thu tăng 30,0% svck



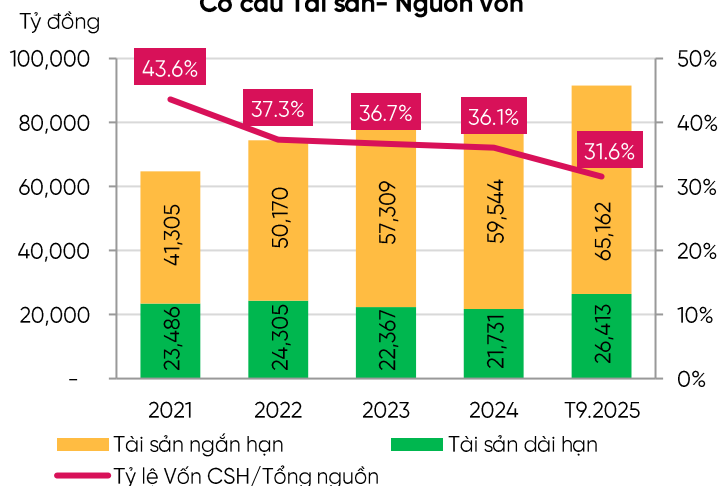
Q3.25_Lợi nhuận trước thuế tăng 234,6% svck



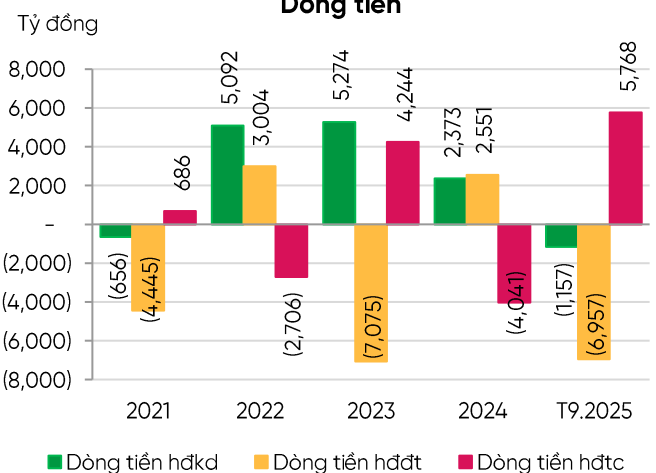
Nguồn: PLX, VPBankS Research tổng hợp

Cơ cấu tài sản và dòng tiền

Cơ cấu Tài sản- Nguồn vốn



Dòng tiền



Nguồn: PLX, VPBankS Research tổng hợp

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com