

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX)

Dầu khí

Giá hiện tại	VND34.550
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND43.058/29.947
Giá mục tiêu	VND47.700
Cập nhật gần nhất	4/9/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	19,1%
Tiềm năng tăng giá	38,1%
Tỷ suất cổ tức	3,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	41,5%

Thị giá vốn (tỷ USD)	1,7
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,0
Sở hữu NN (tr USD)	79,7
Số CP lưu hành (tr)	1.270,6
Số CP sau pha loãng (tr)	1.270,6

	PLX	VNI
P/E trượt	16,5x	14,7x
P/B hiện tại	1,5x	2,0x
ROA	2,9%	2,4%
ROE	9,2%	13,8%

*dữ liệu ngày 31/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Ủy ban Quản lý vốn nhà nước	75,9%
ENEOS Vietnam	13,1%
Khác	11,0%

Tổng quan doanh nghiệp

Petrolimex (PLX) là nhà phân phối xăng dầu số một tại Việt Nam với mạng lưới gần 5.000 cửa hàng xăng dầu trên toàn quốc, chiếm khoảng 50% tổng thị phần và vượt xa nhà phân phối lớn thứ hai. Ngoài ra, PLX còn sở hữu hệ thống cơ sở hạ tầng kỹ thuật lớn nhất trong số các thương nhân đầu mỗi xăng dầu tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Tăng trưởng lợi nhuận mạnh từ mức nền thấp – [Thấp hơn dự phóng]

- Trong Q3/25, LN ròng của công ty tăng 824% svck lên 610 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng bán cao hơn.
- Tuy nhiên, lợi nhuận 9T25 vẫn thấp hơn kỳ vọng khi chỉ hoàn thành 53% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực điều chỉnh giảm giá mục tiêu và sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Doanh thu Q3/25 tăng nhờ sản lượng bán mạnh

Doanh thu thuần Q3/25 tăng 30% svck lên 83 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ xăng dầu nội địa tăng 11% svck, đạt 2,8 triệu m³/tấn. Yếu tố này giúp bù đắp phần nào mức giảm 3–8% svck của giá bán bình quân, xuất phát từ việc giá dầu thế giới giảm 13% svck theo ước tính của chúng tôi. Ngoài ra, doanh thu còn được hỗ trợ bởi đóng góp cao hơn từ các công ty con và hiệu quả cải thiện trong hoạt động kinh doanh xăng dầu quốc tế.

Biên LN gộp duy trì ổn định trong Q3/25

LN gộp Q3/25 tăng 30,9% svck lên 4,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ sản lượng tiêu thụ xăng dầu nội địa cao hơn. Đồng thời, công ty ghi nhận chi phí dự phòng hàng tồn kho giảm 45% svck nhờ bối cảnh giá dầu ổn định hơn. Những yếu tố này giúp biên LN gộp giữ nguyên ở mức 5,4% svck.

Tốc độ tăng chi phí BH&QLDN chậm hơn hỗ trợ sự ổn định biên lợi nhuận

Chi phí BH&QLDN trong Q3/25 tăng 12,0% svck lên 3,8 nghìn tỷ đồng, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 30% svck của doanh thu thuần. Nguyên nhân chính đến từ việc gia tăng đóng góp của mảng kinh doanh quốc tế — vốn yêu cầu chi phí thấp hơn. Cụ thể, chi phí nhân công tăng 22% và chi phí dịch vụ thuê ngoài tăng 34%. Trong khi đó, các khoản chi tiền mặt khác giảm 12% svck, phản ánh hiệu quả trong chi phí quản lý.

Thu nhập tài chính ròng giảm gây áp lực lên lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng giảm 42% svck xuống 154 tỷ đồng trong Q3/25, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 39% svck lên 243 tỷ đồng. Ngoài ra, lãi chênh lệch tỷ giá ròng cũng giảm 70% svck xuống còn 58 tỷ đồng, tiếp tục tạo áp lực lên lợi nhuận.

Lợi nhuận 9T25 thấp hơn kỳ vọng

LN ròng Q3/25 tăng mạnh 824% svck lên 610 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận 9T25 giảm 10% svck xuống còn 2,1 nghìn tỷ đồng, chỉ hoàn thành 53% dự báo cả năm của chúng tôi.

tỷ đồng	Q3/25	%svck	9T25	%svck	% sv dự phóng
Doanh thu thuần	83.631	30,0%	228.031	7,1%	81%
Lợi nhuận gộp	4.499	30,9%	13.359	5,1%	72%
Chi phí BH&QLDN	4.015	12,0%	11.397	9,7%	78%
Lợi nhuận từ HDSXKD	769	244,8%	2.744	-11,6%	69%
Thu nhập tài chính thuần	154	-41,7%	385	-3,3%	114%
Lợi nhuận trước thuế	807	234,9%	2.812	-12,1%	54%
LN ròng	610	824,2%	2.110	-10,0%	53%
Biên lợi nhuận gộp	5,4%	0,0 đ %	5,9%	-0,1 đ %	
Biên lợi nhuận ròng	0,7%	0,6 đ %	0,9%	-0,2 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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 phóng 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 Năng lượng và Hóa chất

Email: hai.nguyennhoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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