

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX)

Lỗ ròng Q1 do khoản trích lập dự phòng khổng lồ – [Thấp hơn dự phóng]

- PLX ghi nhận khoản lỗ ròng 763 tỷ đồng trong Q1/26 chủ yếu do khoản trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho khổng lồ.
- Lợi nhuận Q1/26 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực lên giá mục tiêu hiện tại là 47.700 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu tăng mạnh nhờ cả sản lượng và giá bán đều tăng

Doanh thu Q1/26 tăng 45,4% svck lên 98,7 nghìn tỷ đồng nhờ sự tăng trưởng ở cả sản lượng tiêu thụ xăng dầu và giá bán cao hơn. Tính đến cuối Q1/26, hàng tồn kho của PLX tăng hơn gấp đôi svck lên 29,8 nghìn tỷ đồng, cho thấy công ty đã tăng cường tích trữ nguồn hàng để có thể đáp ứng nhu cầu trong nước trong bối cảnh giá cả leo thang, từ đó làm tăng rủi ro giảm giá trị hàng tồn kho.

Biên LN gộp thu hẹp do phát sinh chi phí dự phòng giảm giá hàng tồn kho

Mặc dù sản lượng bán hàng và xu hướng giá xăng dầu đều tăng, lợi nhuận gộp Q1/26 chỉ đi ngang svck ở mức 3,7 nghìn tỷ đồng, tương đương mức giảm biên LN gộp 1,7 điểm % svck. Nguyên nhân chủ yếu là do chi phí trích lập dự phòng khổng lồ hơn 6,3 nghìn tỷ đồng cho việc đánh giá lại giá trị hàng tồn kho do giá xăng dầu đã hạ nhiệt trong tháng 4 sau khi tăng cao bất thường.

Chi phí gia tăng tạo thêm áp lực lên lợi nhuận

Chi phí bán hàng và QLDN Q1/26 tăng 19,5% svck lên 4.322 tỷ đồng chủ yếu do chi phí bán hàng tăng theo doanh số bán hàng cao hơn. Trong khi đó, PLX ghi nhận chi phí tài chính thuần Q1/26 là 26 tỷ đồng so với mức lãi thuần 128 tỷ đồng trong Q1/25 do chi phí lãi vay tăng (+15% svck) và lỗ tỷ giá ròng tăng 131 tỷ đồng. Chi phí tăng cao tạo thêm gây áp lực lên lợi nhuận Q1 của công ty.

Lỗ ròng trong Q1/26, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

Tổng kết, kết quả kinh doanh Q1/26 ghi nhận khoản lỗ ròng 763 tỷ đồng chủ yếu do việc trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng việc ghi nhận sớm khoản trích lập dự phòng này có thể giúp giảm bớt áp lực lên lợi nhuận quý 2 của PLX.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	67.861	98.698	45,4%	27,2%
LN gộp	3.712	3.701	-0,3%	18,5%
Chi phí BH&QLDN	3.617	4.322	19,5%	28,0%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	128	(26)	-120,4%	-5,4%
LNTT	358	(496)	-238,3%	-8,5%
LN ròng	133	(763)	-671,9%	-17,3%
Biên LN gộp	5,5%	3,7%	-1,7 điểm %	
Biên LN ròng	0,2%	-0,8%	-1,0 điểm %	

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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@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>