

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (HOSE: PLX)

DẦU KHÍ

Q2.26: Lợi nhuận tăng mạnh, được dẫn dắt bởi sản lượng kinh doanh tăng và hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho

- Q2.26: Sản lượng bán hàng tại thị trường nội địa tăng 9,2% so với cùng kỳ 2025 (svck). Lũy kế 6 tháng đầu năm, sản lượng bán nội địa tăng 12,8% svck 2025, đạt 6,41 triệu tấn.
- Lợi nhuận trước thuế Q2.26 đạt 3.364 tỷ đồng, tăng mạnh 105% svck, nhờ sản lượng và giá bán tăng. Đặc biệt công ty hoàn nhập một phần giá trị dự phòng giảm giá hàng tồn kho ở thời điểm cuối Q1.26.

- **Sản lượng bán hàng tại thị trường nội địa Q2.26 đạt 3,26 triệu tấn, tăng 9,2% svck:** Trong đó sản phẩm xăng tăng 3,8% và dầu DO tăng 14,1% svck, đây là hai sản phẩm chiếm đến 97% tổng sản lượng bán hàng. Lũy kế 6T.26, sản lượng bán hàng nội địa đạt 6,41 triệu tấn (+12,8% svck), tăng cao hơn tốc độ tăng của toàn thị trường là khoảng 9,8% theo số liệu của Cục Thống kê Việt Nam.
- **Doanh thu Q2.26 đạt 136.218 tỷ đồng, tăng 77% svck:** Doanh thu tăng mạnh nhờ sản lượng tăng và đặc biệt là bán sản phẩm xăng dầu tăng mạnh. Giá bán lẻ bình quân trong Q2.26 tăng lần lượt 20% và 73% svck đối với sản phẩm xăng và dầu DO. Lũy kế 6T.26, doanh thu đạt 234.916 tỷ đồng (+63% svck), hoàn thành 71% kế hoạch cả năm.
- **Lợi nhuận gộp Q2.26 đạt 7.692 tỷ đồng, tăng 50% svck:** lợi nhuận gộp tăng mạnh do sản lượng tăng làm tối ưu hóa chi phí. Bên cạnh đó, trong Q2, công ty thực hiện hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho giá trị lớn tại cuối Q1.26. Lũy kế 6 tháng, lợi nhuận gộp đạt 11.392 tỷ đồng (+29% svck). Biên lợi nhuận gộp Q2.26 & 6T.26 lần lượt đạt 5,65% và 4,85%, giảm lần lượt 1 và 1,3 điểm phần trăm so với cùng kỳ 2025.
- **Chi phí bán hàng tăng mạnh 17% svck lên 4.034 tỷ đồng:** tăng mạnh ở các khoản chi phí dịch vụ mua ngoài (+42% svck), lũy kế 6 tháng đạt 8.026 tỷ đồng (+18% svck), trong đó chi phí dịch vụ mua ngoài tăng 26% và chi phí nhân viên bán hàng tăng 24% svck. Chi phí quản lý doanh nghiệp Q2.26 đạt 416 tỷ đồng (+35% svck), chủ yếu do chi phí khác bằng tiền tăng mạnh 135% svck, lũy kế 6 tháng đạt 746 tỷ đồng (+32% svck).
- **Cuối cùng, lợi nhuận trước thuế Q2.26 đạt 3.364 tỷ đồng, tăng 105% svck:** Lợi nhuận sau thuế đạt 3.045 tỷ đồng (+123% svck). Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 2.868 tỷ đồng (+43% svck) và 2.382 tỷ đồng (+46% svck). Lợi nhuận trước thuế thực hiện trong 6 tháng đã hoàn thành 85% kế hoạch cả năm.
- **Tình hình tài chính biến động khá mạnh theo các khoản mục lớn, tuy vậy vẫn đảm bảo năng lực tài chính và chất lượng hiệu quả kinh doanh:** Tổng tài sản cuối Q2.26 đạt 87.876 tỷ đồng, tăng 2% so với đầu năm (svdn), trong đó tài sản ngắn hạn tăng 3%, tài sản dài hạn tăng 1% svdn. Tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn đạt 17.788 tỷ đồng (-38% svdn), trong khi đó, hàng tồn kho đạt 20.179 tỷ đồng (+46% svdn), khoản phải thu cũng tăng 24% svdn lên 19.800 tỷ đồng, chủ yếu do công ty mở rộng kinh doanh và giá xăng dầu tăng mạnh. Bên nguồn vốn, vốn chủ sở hữu giảm nhẹ 1% svdn xuống 29.154 tỷ đồng, chủ yếu do hạch toán khoản lợi nhuận sau thuế sẽ chia cổ tức cho cổ đông sang nợ phải trả cổ tức cho cổ đông, theo quy định kế toán mới. Vay nợ ngắn và dài hạn đạt 10.674 tỷ đồng, giảm mạnh 43% svdn, trong khi phải trả người bán ngắn hạn tăng 53% lên 36.765 tỷ đồng. Dòng tiền thuần hoạt động kinh doanh 6T.26 đạt 1.224 tỷ đồng, duy trì trạng thái dương, qua đó đảm bảo chất lượng lợi nhuận trong kỳ.

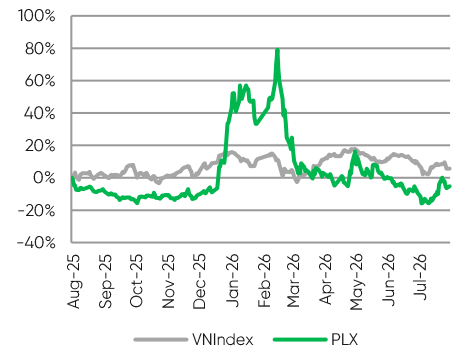
Giá hiện tại	VND 35.500
Cao nhất 52 tuần	VND 67.100
Thấp nhất 52 tuần	VND 31.500
Giá mục tiêu	VND 45.600
Khả năng tăng giá (%)	28,5

Vốn hóa (tỷ VND)	45.106
KLGD TB 10 phiên (tr cp)	3,1
Sở hữu NN hiện tại (%)	14,2
Số CP lưu hành (tr cp)	1.270,6

	PLX	VNI
P/E trượt 12T	14,0x	11,7x
P/B hiện tại	1,8x	1,9x
ROAA trượt 12T	3,5%	2,7%
ROAE trượt 12T	12,5%	17,2%

*Dữ liệu ngày 17/8/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PLX	7,2	-18,6	-33,9
VN-INDEX	-0,9	-10,4	-7,1

Cổ đông lớn (%)

Bộ Tài chính	75,90
	13,08
CT TNHH ENEOS Việt Nam	
Cổ đông khác	11,02

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 4.400 cửa hàng, trong đó, số cửa hàng sở hữu đạt 2.900 cửa hàng.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huỳnh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q2.26 và 6T.26

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	KH 2026	Q2.26	6T.26	% SVCK Q2.26	%SVCK 6T.26	% KH 2026	% Dự báo Q2.26
Sản lượng xăng dầu xuất bán nội địa (triệu tấn)		3,26	6,41	9,2%	12,8%		
Doanh thu	330.300	136.218	234.916	76,8%	62,7%	71,1%	148,3%
Lợi nhuận gộp		7.692	11.392	49,8%	28,6%		
Lợi nhuận trước thuế	3.380	3.364	2.868	105,4%	43,1%	84,9%	194,6%
Lợi nhuận sau thuế		3.045	2.382	122,5%	45,7%		203,5%
EBIT		3.595	3.289	97,7%	39,9%		
EBITDA		4.134	4.363	77,8%	29,6%		
Tài sản ngắn hạn		61.285	61.285				
Tài sản dài hạn		26.591	26.591				
Tổng tài sản		87.876	87.876				
Nợ phải trả		58.723	58.723				
Vốn chủ sở hữu		29.154	29.154				
Hệ số Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu (lần)		2,01	2,01				

Nguồn: PLX, VPBankS Research

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.vn