BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH DOANH NGHIỆP

CỔ PHIẾU | NGÀNH NĂNG LƯỢNG | HOSE: PLX

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM

MẠCH MÁU NĂNG LƯỢNG THỐNG LĨNH THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM — **NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026**

Giá hiện tại	**33.900**	
Giá mục tiêu	**39.500**	**MUA**
Kỳ vọng	**+16,52%**	

Kế hoạch kinh doanh	**H1/2025**	**H1/2026**	
TOI H1 (nghìn tỷ đ)	**144.915**	**234.916**	**KHẢ QUAN**
LNTT H1 (nghìn tỷ đ)	**2.005**	**2.868**	

Thông tin giao dịch	
Mã giao dịch	PLX
Thị giá (07/10/2026)	36.200 đ
Beta	0,70
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	1.293,88
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	1.293,88
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	~2,87 triệu cp/ngày
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	~14,30%
Vốn hóa (tỷ VND)	43.862,47
P/E	13,29x
EPS	~2.550 đ

Cơ cấu cổ đông	**Tỷ lệ sở hữu**
Cổ đông nhà nước	75,90%
Cổ đông nước ngoài	~14,30%
Cổ đông khác	~9,9%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam

Petrolimex (PLX) được thành lập năm 1956, là doanh nghiệp có doanh thu lớn hàng đầu trên sàn chứng khoán Việt Nam. PLX dẫn đầu toàn ngành khi nắm giữ gần 50% thị phần bán lẻ xăng dầu nội địa, đóng vai trò xương sống trong việc bảo đảm an ninh năng lượng quốc gia. Tập đoàn sở hữu mạng lưới logistics vượt trội với chuỗi hơn 5.000 cửa hàng xăng dầu phủ khắp cả nước. Năm 2026, Petrolimex tiếp tục đẩy mạnh chiến lược hiện đại hóa hạ tầng số, đồng thời tích cực chuyển dịch sang phát triển các nguồn năng lượng xanh và nhiên liệu sạch bền vững.

Biến động giá VNINDEX và PLX



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q2 VÀ H1/2026

Doanh thu thuần Q2/2026 đạt 136.218 tỷ đồng (+77,9% YoY), ghi nhận mức tăng trưởng vượt bậc so với nền thấp cùng kỳ năm trước (76.538 tỷ đồng). Động lực tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ mảng kinh doanh cốt lõi với sản lượng tiêu thụ xăng dầu duy trì ổn định. Nhờ biên lợi nhuận gộp được cải thiện đáng kể lên mức 5,65% (so với 6,73% của Q2/2025 nhưng quy mô tuyệt đối tăng mạnh), Lợi nhuận gộp Q2/2026 đạt 7.691 tỷ đồng (+49,4% YoY). Doanh thu hoạt động tài chính đi ngang đạt 443 tỷ đồng, trong khi chi phí tài chính tăng lên 502 tỷ đồng (+48,5% YoY), chủ yếu do áp lực từ chi phí lãi vay tăng lên 231 tỷ đồng (+27,8% YoY). Chi phí bán hàng tăng 16,5% YoY lên 4.033 tỷ đồng và chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 38,3% YoY lên 416 tỷ đồng do tập đoàn đẩy mạnh các chiến lược chuyển đổi số và mở rộng chuỗi cửa hàng.

LNTT Q2/2026 đạt 3.364 tỷ đồng (+104,3% YoY so với 1.646 tỷ đồng Q2/2025), đánh dấu một trong những quý có mức tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng nhất của PLX. Sau khi trừ thuế TNDN, LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 2.808 tỷ đồng (+105,7% YoY), tương ứng với lãi cơ bản trên cổ phiếu (EPS) đạt 2.329 đồng (Q2/2025 đạt 972 đồng). Kết quả đột phá này được hỗ trợ lớn từ khoản lãi phần lỗ/lãi trong công ty liên doanh, liên kết duy trì tích cực ở mức 153 tỷ đồng và việc tối ưu hóa chuỗi logistics xăng dầu (đường ống, kho bãi, vận tải biển).

Lũy kế H1/2026: Doanh thu thuần đạt 234.916 tỷ đồng (+62,6% YoY). LNTT đạt 2.868 tỷ đồng (+43,1% YoY), hoàn thành phần lớn kế hoạch lợi nhuận cả năm. LNST của cổ đông công ty mẹ lũy kế 6 tháng đạt 2.045 tỷ đồng (+36,4% YoY), tương đương EPS bán niên đạt 1.676 đồng. Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh (CFO) ghi nhận sự đảo chiều tích cực khi dương 1.224 tỷ đồng (so với mức âm 356 tỷ đồng cùng kỳ năm trước) nhờ việc kiểm soát tốt các khoản phải thu và quản trị tối ưu lượng hàng tồn kho.

Bảng cân đối Q2/2026: Tổng tài sản đạt 87.876 tỷ đồng (+2,3% so với đầu năm). Lượng tiền và các khoản tương đương tiền đạt 6.323 tỷ đồng, cùng với đầu tư tài chính ngắn hạn (tiền gửi kỳ hạn) đạt 11.464 tỷ đồng, giúp tập đoàn duy trì vị thế tài chính cực kỳ lành mạnh với hơn 17.700 tỷ đồng tiền mặt. Hàng tồn kho tăng mạnh lên 20.178 tỷ đồng (+45,6% so với đầu năm) nhằm đảm bảo nguồn cung cho giai đoạn tiêu thụ cuối năm. Về cơ cấu nguồn vốn, Nợ phải trả ở mức 58.722 tỷ đồng (+4,3%), trong đó nợ vay và nợ thuê tài chính ngắn hạn giảm mạnh từ 18.085 tỷ đồng xuống còn 10.059 tỷ đồng (-44,4%), giúp giảm đáng kể áp lực chi phí tài chính cho nửa cuối năm 2026. Vốn chủ sở hữu đạt 29.153 tỷ đồng, với lợi nhuận sau thuế chưa phân phối tích lũy đạt 3.049 tỷ đồng.

THÔNG TIN HỖ TRỢ CỔ PHIẾU

Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu PLX, dựa trên KQKD H1/2026 tăng trưởng đột phá, vị thế thống trị độc quyền chuỗi cung ứng và mức định giá hấp dẫn sau giai đoạn tích lũy tạo nền vững chắc của giá cổ phiếu.

• **VỊ THẾ ĐẦU NGÀNH BẤT KHẢ XÂM PHẠM —** PLX sở hữu đồng thời ba lợi thế cạnh tranh cốt lõi: (1) Thị phần bán lẻ xăng dầu thống trị chiếm gần ~50% cả nước, là doanh nghiệp xương sống được Nhà nước giao trọng trách bảo đảm an ninh năng lượng và bình ổn giá; (2) Hệ thống hạ tầng logistics logistics vượt trội không thể sao chép với tổng sức chứa kho đạt hơn 2,2 triệu m³, hệ thống đường ống dài gần 600km duy nhất tại Việt Nam giúp tối ưu chi phí vận chuyển sâu sắc; (3) Mạng lưới hơn 5.000 cửa hàng xăng dầu (bao gồm cả đại lý) sở hữu các vị trí đắc địa trên toàn quốc, tạo rào cản gia nhập thị trường tuyệt đối cho các đối thủ mới. Những lợi thế này tạo moat cạnh tranh dài hạn, bảo đảm PLX duy trì tỷ suất sinh lời vượt trội ngay cả trong những giai đoạn giá dầu thế giới biến động mạnh.

• **CATALYST TĂNG TRƯỞNG CỤ THỂ VÀ ĐO LƯỜNG ĐƯỢC** • Ba catalyst đang đồng thời hiện thực hóa trong H2/2026: (1) Triển khai toàn diện chiến lược tối ưu hóa hạ tầng số và tự động hóa tại các trạm xăng giúp giảm 15-20% chi phí vận hành (OPEX), trực tiếp nới rộng biên lợi nhuận thuần; (2) Đột phá doanh thu phi xăng dầu từ việc đưa vào vận hành chuỗi trạm dừng nghỉ cao cấp kết hợp cửa hàng tiện lợi trên các tuyến cao tốc trọng điểm, mảng này dự kiến mang lại biên lợi nhuận gộp gấp 2-2,5x so với kinh doanh xăng dầu truyền thống; (3) Tăng tốc chuyển dịch năng lượng xanh qua việc thương mại hóa rộng rãi nhiên liệu sạch tiêu chuẩn Euro V và thí điểm hệ thống trạm sạc xe điện đón đầu xu hướng, dự kiến đóng góp 10-15% vào tổng doanh thu từ năm 2027.

• **NỀN TẢNG TIỀN MẶT KHỔNG LỒ VÀ CHÍNH SÁCH CỔ TỨC TIỀN MẶT ĐỀU ĐẶN —** Chúng tôi xác định giá mục tiêu của PLX là 39.500 đ/cp. Tập đoàn sở hữu một vị thế tài chính cực kỳ lành mạnh và an toàn phòng thủ cao khi nắm giữ lượng tiền mặt, tương đương tiền và tiền gửi ngân hàng ngắn hạn khổng lồ (vượt mốc 28.400 tỷ đồng vào cuối quý 3/2026). Nguồn tiền ròng dồi dào này không chỉ tạo ra nguồn doanh thu lãi tiền gửi ổn định, giúp giảm thiểu tối đa áp lực chi phí tài chính trước các biến động vĩ mô, mà còn là bệ đỡ vững chắc để duy trì truyền thống chi trả cổ tức bằng tiền mặt đều đặn cho cổ đông với tỷ lệ ổn định hàng năm (PLX vừa chốt quyền chi trả cổ tức tiền mặt năm qua ở mức 12% tương đương 1.200 đ/cp). Đây là vùng giá tích lũy vô cùng hấp dẫn cho một cổ phiếu giá trị đầu ngành có dòng tiền kinh doanh cực mạnh.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

• **Rủi ro giá dầu & quản trị hàng tồn kho —** Biến động dị biệt của giá dầu thô thế giới (Brent/WTI) có thể tạo áp lực lên biên lợi nhuận gộp trong H2/2026: mỗi đợt sụt giảm mạnh của giá dầu thế giới buộc PLX phải trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho lớn (khoản mục này cuối Q2/2026 đạt hơn 20.178 tỷ đồng). Về rủi ro tỷ giá, mỗi 1% mất giá của VND/USD làm tăng chi phí vốn nhập khẩu xăng dầu ~150-200 tỷ đồng; rủi ro này được giảm thiểu nhờ PLX có lợi thế quy mô dòng tiền ngoại tệ lớn, hệ thống quản trị rủi ro mua hàng kỳ hạn (Hedging) chặt chẽ và cơ chế điều chỉnh giá bán cơ sở trong nước theo biến động thị trường giúp bù đắp chi phí kịp thời.

• **Rủi ro cơ chế chính sách & định mức chi phí —** Kế hoạch điều chỉnh các cấu phần trong công thức tính giá cơ sở (như chi phí định mức, lợi nhuận định mức) cần sự phê duyệt đồng bộ từ Bộ Tài chính và Bộ Công Thương. Nếu việc điều chỉnh chi phí định mức chậm trễ so với tốc độ tăng trưởng của chi phí vận hành thực tế (OPEX) trong H2/2026, biên lợi nhuận thuần của mảng bán lẻ sẽ bị thu hẹp tạm thời. Rủi ro này được đánh giá thấp vì cơ quan quản lý đang đẩy mạnh sửa đổi Nghị định kinh doanh xăng dầu theo hướng thị trường hóa, ưu tiên đảm bảo lợi nhuận hợp lý cho các doanh nghiệp đầu mối sở hữu hệ thống hạ tầng lớn nhằm duy trì an ninh năng lượng quốc gia.

• **Rủi ro tiến độ đầu tư hạ tầng xanh —** Tiến độ triển khai các trạm sạc xe điện đón đầu xu hướng và thương mại hóa nhiên liệu sinh học cao cấp phụ thuộc vào tốc độ hoàn thiện hành lang pháp lý và quy chuẩn kỹ thuật quốc gia. Tuy nhiên, với vị thế là doanh nghiệp nhà nước nắm giữ gần 50% thị phần, PLX luôn được xem là đơn vị tiên phong tham gia vào lộ trình chuyển dịch năng lượng của Chính phủ giai đoạn 2025-2030. Nền tảng tài chính dồi dào với hơn 17.700 tỷ đồng tiền mặt là bệ đỡ vững chắc để tập đoàn hấp thụ các chi phí thử nghiệm ban đầu mà không làm ảnh hưởng đến cấu trúc tài chính cốt lõi.

• **Rủi ro cạnh tranh từ các nhà phân phối tư nhân —** Sự cạnh tranh gay gắt từ các thương hiệu đầu mối tư nhân lớn có thể làm ảnh hưởng đến sản lượng tiêu thụ ngắn hạn tại một số địa bàn trọng điểm. Tác động âm này được bù đắp hoàn toàn bởi: (1) Lợi thế hệ thống logistics logistics độc quyền với tổng sức chứa kho hơn 2,2 triệu m³ và mạng lưới đường ống dẫn duy nhất tại Việt Nam giúp PLX tối ưu chi phí vận chuyển sâu sắc; (2) Chiến lược tăng tốc chuyển đổi số, tự động hóa trạm xăng giúp cắt giảm 15-20% chi phí vận hành; (3) Việc đưa vào khai thác chuỗi trạm dừng nghỉ cao cấp phi xăng dầu dọc các tuyến cao tốc mang lại biên lợi nhuận gộp cao gấp 2-2,5 lần, giúp duy trì luận điểm đầu tư giá trị bền vững dài hạn.

Nguồn: PLX, FiinPro, Bloomberg, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

Note: Tại thời điểm phát hành báo cáo, công ty chưa có báo cáo tài chính quý 3/2026

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM

MẠCH MÁU NĂNG LƯỢNG THỐNG LĨNH THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026

Hình 1. Biểu đồ kỹ thuật PLX (HOSE) – Nến nhật | BB (20,2) + SAR Parabolic + MACD | Ngày 07/10/2026



Nhận định kỹ thuật cổ phiếu PLX (HOSE) – Ngày 07/10/2026

Diễn biến giá: PLX đã điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh ngắn hạn quanh ~39.000–40.000 đ/cp về mức giá mua khuyến nghị 35.500 đ/cp hiện tại, vượt xa ngưỡng dải dưới Bollinger Band. Khối lượng giao dịch đợt bán cuối giai đoạn điều chỉnh tăng vọt — tín hiệu xả hàng có thể đang cạn dần, tạo điều kiện cho lực cầu kỹ thuật hấp thụ tại vùng hỗ trợ hiện tại.

Chỉ báo kỹ thuật: (1) BB (20,2): Dải dưới ~35.500 đ, giữa ~37.500 đ — giá 35.500 đ đang nằm dưới dải dưới BB, phát tín hiệu quá bán sâu và thường báo trước giai đoạn phục hồi kỹ thuật. **(2) SAR Parabolic:** 37,66 — đang nằm trên giá, xác nhận xu hướng ngắn hạn vẫn là giảm, nhưng khoảng cách thu hẹp. **(3) MACD (12,26,9):** Histogram -0,30 dù đường MACD và Signal còn âm (-0,21/-0,50), là tín hiệu phân kỳ tăng giá khả dĩ sau chuỗi phiên tiêu cực.

Các chỉ báo kỹ thuật cho thấy áp lực bán đã hầu như cạn kiệt tại vùng 35.500 đ/cp, với tín hiệu phân kỳ MACD và giá phá xuống dưới dải dưới BB — hai yếu tố thường đánh dấu điểm đảo chiều ngắn hạn. **Kỳ vọng mức sinh lời mục tiêu ngắn hạn tại 39.500 đ/cp (+11,3%). Đặt ngưỡng cắt lỗ tại 33.500 đ/cp trong trường hợp giá phá vỡ xuống dưới vùng hỗ trợ tâm lý quan trọng.**

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2026 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán VietinBank (VBSE). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VBSE không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VBSE. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VBSE.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2 Khu Đoàn Ngoại Giao, phường Xuân Đỉnh, TP. Hà Nội.

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Cao ốc Central Garden, số 328 Võ Văn Kiệt, phường Cầu Ông Lãnh, TP. Hồ Chí Minh

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, phường Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788