



Cập nhật nhanh **PLX –** **KHẢ QUAN**

Ngày 06/11/2025



Phan Việt Hưng

(+84 8) 7300 7000 - Ext: 1044

hungpv@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: PLX

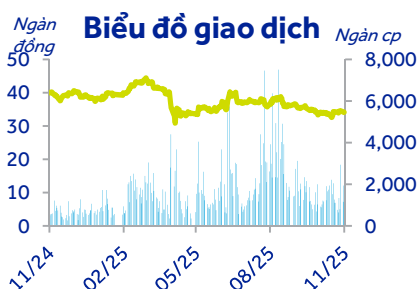
Phân phối xăng dầu

Giá mục tiêu (VND)	39.000
Giá hiện tại (VND)	35.200
Tỷ lệ tăng giá	10,7%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,8%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	13,5%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-3,4	5,2	-3,8	-9,1
Tương đối	-34,7	4,5	-11,4	-44,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ủy Ban Quản lý vốn NN	75,9%
ENEOS	13,1%

Thông kê

05/10/2025

Mã Bloomberg	PLX VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	30.950 - 44.550
SL lưu hành (triệu cp)	1.271
Vốn hóa (tỷ đồng)	44.534
Vốn hóa (triệu USD)	1.690
Room khối ngoại còn lại (%)	4,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	9,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.088.580
VND/USD	26.347
Index: VNIndex / HNX	1638,25/265,27

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX VN)

PLX công bố kết quả kinh doanh Q3/2025 với LNST đạt 706 tỷ đồng (+441% svck và -48,4% so với quý trước), cao hơn kỳ vọng của chúng tôi. Lũy kế 9T2025, LNST giảm 8,2% xuống 2.341 tỷ đồng, hoàn thành 87,8% kế hoạch cả năm và 93,5% dự phóng trước điều chỉnh của ACBS. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNST 2025 và 2026 tăng 38% và giảm 19% so với dự phóng cũ do sản lượng tiêu thụ tăng và triển vọng giá dầu giảm. Bằng phương pháp chiết khấu dòng tiền, chúng tôi định giá PLX đến cuối 2026 là 39.000 đồng/cổ phiếu. Đánh giá **KHẢ QUAN**.

PLX ghi nhận BCTC Q3/2025 với doanh thu đạt 83.631 tỷ đồng (+30% svck) và LNST đạt 706 tỷ đồng (+441% svck). Mức tăng doanh thu và lợi nhuận này là do:

- Sản lượng tiêu thụ tăng 12% svck. Diễn biến này một phần là nhờ sự sụt giảm số lượng thương nhân phân phối xăng dầu và thương nhân đầu mối, giúp PLX gia tăng thị phần. Theo Bộ Công Thương, tính đến ngày 23/7, cả nước hiện có 33 thương nhân đầu mối, 258 thương nhân phân phối xăng dầu (-3% và -13% svck).
- Biên LN gộp tăng nhẹ đạt 5,4% so với mức 5,3% cùng kỳ năm trước, nhờ biến động giá dầu thấp hơn so với cùng kỳ (6 USD vs 17 USD).
- Tỷ trọng chi phí bán hàng + quản lý/doanh thu giảm còn 4,8% từ mức 5,6% cùng kỳ năm trước.

Diễn biến trên giúp bù đắp tác động tiêu cực từ chi phí tài chính tăng 65% svck lên 382,6 tỷ đồng do chi phí lãi vay tăng. Lũy kế 9T2025, doanh thu đạt 228.031 tỷ đồng (+7,1% svck) và LNST 2.341 tỷ đồng (-8,2% svck). Tăng trưởng doanh thu nhờ sản lượng tiêu thụ nội địa tăng 8,5% svck. Trong khi đó, mức giảm LNST chủ yếu đến từ kết quả Q1/2025 kém do giá dầu giảm khiến cho PLX chịu bất lợi về tồn kho giá cao.

Triển vọng

Với sản lượng tiêu thụ tăng trưởng tích cực so với mức 4% trong dự phóng cũ của chúng tôi, chúng tôi điều chỉnh chỉ số này lên mức 8% cả năm và nâng dự phóng KQKD 2025 của PLX với doanh thu đạt 303.888 tỷ đồng (+7% svck) và LNST 3.335 tỷ đồng (+5,5% svck), tăng lần lượt 17%/38% so với dự phóng trước đó.

Cho năm 2026, giá dầu Brent trung bình đang được dự phóng tại mức 52 USD/thùng bởi EIA và 56 USD /thùng bởi Goldman Sachs do OPEC+ gia tăng sản lượng cùng triển vọng tăng trưởng nhu cầu dầu thô thấp. Theo đó, doanh thu dự kiến đạt 308.746 tỷ đồng (+1,6% svck) và LNST 2.779 tỷ đồng (-16,7% svck) trong 2026.

	2022	2023	2024	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	304.064	273.979	284.017	303.888	308.746
Tăng trưởng	80%	-10%	4%	7%	2%
EBITDA (tỷ đồng)	2.433	4.345	4.827	5.102	4.412
Biên EBITDA (%)	1%	2%	2%	2%	1%
LN ròng (tỷ đồng)	1.450	2.834	2.890	3.068	2.557
Tăng trưởng	-49%	95%	2%	6%	-17%
EPS (hiệu chỉnh, VND)	913	1.784	1.820	1.932	1.610
Tăng trưởng	-54%	95%	2%	6%	-17%
ROE	7%	11%	11%	11%	9%
ROIC	2%	4%	4%	4%	3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	-1,8	-2,5	-2,5	-2,6	-3,4
PER (lần)	37,6	19,3	18,9	17,8	21,3
EV/EBITDA (x)	17,1	9,6	8,6	8,1	9,4
PBR (lần)	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4
Cổ tức (đồng)	1.200	700	1.500	1.200	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	4%	3%	5%	3%	3%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Giám Đốc Phòng Phân Tích & Chiến lược Thị trường

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích Trái phiếu

Võ Diệu Phương Tuyền
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
tuyenvdp@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc xử lý GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chung khoản do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.