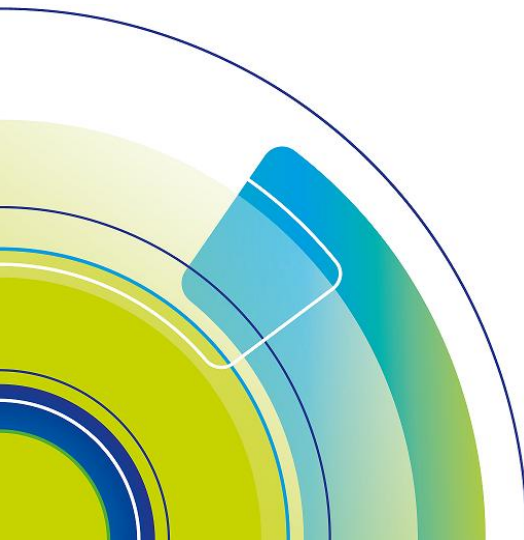




Cập nhật nhanh PLX – MUA

Ngày 29/04/2026



Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

Mua

Hose: **PLX**

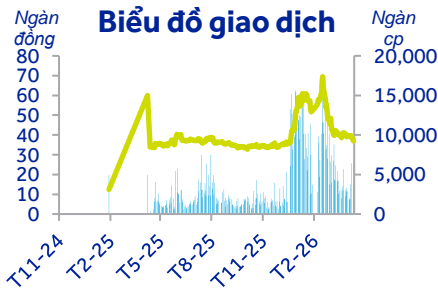
Phân phối xăng dầu

Giá mục tiêu (VND)	49.600
Giá hiện tại (VND)	37.150
Tỷ lệ tăng giá	33,5%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2.8%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	36,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	5.2	-12.5	-37.3	13.0
Tương đối	1.2	-24.7	-41.4	-42.5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

SCIC	75,87%
Eneos VN	13,08%

Thông kê 29-04-2026

Mã Bloomberg	PLX VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	32,500 - 70,400
SL lưu hành (triệu cp)	1,271
Vốn hóa (tỷ đồng)	47,203
Vốn hóa (triệu USD)	1,788
Room khối ngoại còn lại (%)	5.8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	9.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	6,453,785
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1854.10/250.66

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE)

PLX tổ chức ĐHCĐ năm 2026 với các nội dung chính như sau:

1. KQKD 2026:

PLX dự kiến Q1.2026 có khả năng lỗ 1.000 tỷ đồng từ mặt hàng xăng dầu, nguyên nhân do giá bán xăng dầu thay đổi thất thường trong Q1.2026.

Năm 2026, Petrolimex đặt mục tiêu sản lượng xuất bán đạt khoảng 19,4 triệu m³/tấn (+10% yoy); doanh thu hợp nhất dự kiến đạt 315.000 tỷ đồng (+1,7% yoy), lợi nhuận trước thuế 3.380 tỷ đồng (-5,6% yoy).

2. Đảm bảo nguồn cung xăng dầu:

PLX đang triển khai các giải pháp: (1) duy trì lượng hàng tồn kho ở mức cao, (2) chủ động liên hệ với các nhà cung cấp trên thế giới nhằm đảm bảo nguồn cung, và (3) làm việc với các đối tác trong nước như BSR (NMLD Dung Quất) và NSR (NMLD Nghi Sơn) nhằm đảm bảo nguồn cung xăng dầu trong năm 2026. PLX tăng cường chủ động pha chế nhiên liệu sinh học E5 E10 nhằm đảm bảo kế hoạch triển khai trong năm 2026.

3. Triển khai các dự án:

PLX đã đấu thầu thành công 9 cặp trạm dừng nghỉ trên tuyến cao tốc Bắc - Nam phía Đông; trong đó, một số dự án đã hoàn thiện và đưa các dịch vụ thiết yếu vào khai thác. Song song với việc phát triển hạ tầng giao thông, hệ thống bán lẻ cốt lõi của Tập đoàn cũng tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ với 76 cửa hàng xăng dầu mở mới, nâng tổng quy mô lên 2.831 điểm bán trên toàn quốc. Ngoài ra, PLX còn đang triển khai thí điểm xây mới và cải tạo tổng thể 12 cửa hàng hiện hữu theo mô hình trạm dịch vụ dành cho xe tải.

4. Kế hoạch thoái vốn:

PLX hiện chưa đạt quy định 10% đối với cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free-float) theo quy định công ty niêm yết. PLX định hướng các giải pháp bao gồm (1) Triển khai phương án bán cổ phiếu quỹ để tăng tỷ lệ free-float trên thị trường, (2) Triển khai phương án thoái vốn, giảm tỷ lệ sở hữu của Nhà nước tại Petrolimex.

Nhận định nhanh: Mặc dù KQKD Q1.2026 chưa khả quan, chúng tôi kỳ vọng bức tranh lợi nhuận của các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu như PLX sẽ trở nên ổn định và tích cực khi tình hình chiến sự hạ nhiệt và giá dầu thô đạt mức ổn định.

Dự phóng KQKD 2026: Cho năm 2026, chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu đạt 353.526 tỷ đồng (+14,1% yoy) và LNST 3.688 tỷ đồng (+21,4% yoy). Chúng tôi giữ nguyên định giá PLX với giá mục tiêu đến cuối 2026 là 49.600 đồng/cp. Xếp hạng MUA.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	273,979	284,017	309,924	353,526	360,933
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-10%	4%	9%	14%	2%
EBITDA (tỷ đồng)	7,031	6,718	6,557	7,399	7,618
Biên EBITDA (%)	3%	2%	2%	2%	2%
LN ròng (tỷ đồng)	3,077	3,161	3,038	3,688	3,922
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	62%	3%	-4%	21%	6%
EPS (VND)	1,455	1,767	1,681	2,060	2,277
<i>Tăng trưởng (%)</i>	104%	21%	-5%	23%	11%
ROE (%)	11%	11%	10%	12%	12%
ROIC (%)	7%	7%	6%	7%	8%
Nợ ròng/EBITDA (x)	2.8	2.7	2.9	2.6	2.4
PER (lần)	39.5	32.5	34.2	27.9	25.3
EV/EBITDA (x)	12.0	12.7	12.7	11.3	11.2
PBR (lần)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.3
Cổ tức (đồng)	850	1,629	1,178	1,629	1,629
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.5%	2.8%	2.0%	2.8%	2.8%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn

KHOẢ 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 giao dịch KHĐC

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 chứng khoán 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 (2026). 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.