

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường

(+84 8) 7300 7000

acbs_phantich@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN**UPCOM: OIL**

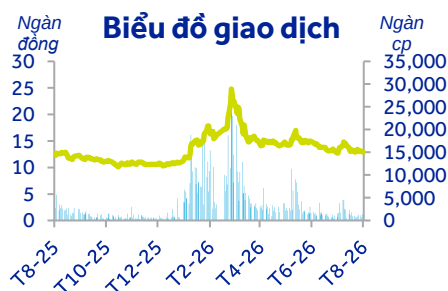
Phân phối xăng dầu

Giá mục tiêu (VND)	14.500
Giá hiện tại (VND)	12.800
Tỷ lệ tăng giá	13,3%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	13,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	19.4	-0.8	-12.2	8.7
Tương đối	19.2	3.5	-8.0	-8.5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

PVN 80%

Thông kê	06-08-2026
Mã Bloomberg	OIL VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	10,000 - 26,100
SL lưu hành (triệu cp)	1,034
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,342
Vốn hóa (triệu USD)	505
Room khối ngoại còn lại (%)	6.4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	15.3
KLGD TB 3 tháng (cp)	2,280,281
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1764.78/292.64

TCT Dầu Việt Nam - CTCP (OIL)

OIL công bố KQKD Q2.2026 LNST âm 95 tỷ đồng, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Q2.2026, OIL đạt doanh thu 90 nghìn tỷ đồng (+125% yoy), LNST âm 95 tỷ đồng (cùng kỳ đạt 205 tỷ đồng). Mặc dù doanh thu tăng trưởng, LNST âm do (1) biên lợi nhuận gộp giảm, (2) trích lập dự phòng tăng, và (3) chi phí lãi vay tăng. Cụ thể:

1. Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh chỉ còn 1.4% (so với cùng kỳ là 2.9%) do bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông khiến giá xăng dầu biến động, chi phí tăng cao.

2. Công ty đẩy mạnh trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho khi giá dầu đi xuống, mục này tăng từ 15 tỷ đồng lên 231 tỷ đồng vào cuối Q2.2026. Nếu loại trừ khoản trích lập, LNST thực tế vẫn giảm khoảng 50% so với cùng kỳ.

3. Chi phí lãi vay tăng gấp 2,5 lần so với cùng kỳ lên gần 244 tỷ đồng (cùng kỳ chỉ đạt gần 103 tỷ đồng).

Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 134 nghìn tỷ đồng (+85% yoy, hoàn thành 90% kế hoạch năm và 72% dự phóng của chúng tôi), LNST đạt 476 tỷ đồng (tăng 2 lần yoy, hoàn thành 72% kế hoạch năm và 86% dự phóng của chúng tôi). Nguyên nhân tăng trưởng doanh thu chủ yếu do (1) giá bán xăng dầu tăng mạnh theo giá dầu thô, và (2) sản lượng tăng trưởng 22%. Cụ thể, giá dầu Brent bình quân quý 2 năm nay đạt mức 104,52 USD/thùng (+ 53% yoy).

Chúng tôi đánh giá tăng trưởng KQKD giai đoạn cuối năm sẽ chậm lại do (1) giá dầu có thể biến động khiến doanh nghiệp phải trích lập dự phòng, (2) giảm biên lợi nhuận, và (3) lãi suất vay có thể tiếp tục giữ mức cao. Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng lần lượt 23% và 9% so với năm 2025, duy trì khuyến nghị **Khả Quan** với giá mục tiêu đến cuối 2026 (sau khi chia cổ tức) là 14.500 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 13%).

Triển vọng và rủi ro trong 6 tháng cuối năm 2026:

- Kỳ vọng tăng trưởng mảng nhiên liệu bay Jet A1:** PV OIL hiện đang đẩy mạnh việc phân phối nhiên liệu bay Jet A1, công ty được cấp phép để bán lẻ nhiên liệu bay Jet A1 tại sân bay Tân Sơn Nhất, Nội Bài, và Phú Quốc trong năm 2026. Chúng tôi kỳ vọng mảng này có thể đóng góp trên 5% doanh thu kể từ Q4.2026 khi chính thức đi vào kinh doanh.
- Mở rộng hệ thống bán lẻ:** Sáu tháng đầu năm 2026, PVOIL đã mở thêm 87 cửa hàng xăng dầu. Chúng tôi kỳ vọng PVOIL sẽ tiếp tục duy trì đà mở rộng trong 6 tháng cuối năm.
- Rủi ro từ biến động giá dầu:** Căng thẳng chiến sự tại khu vực Trung Đông kéo dài khiến cho giá dầu biến động, ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	102,663	124,460	150,557	185,008	190,678
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-1%	21%	21%	23%	3%
EBITDA (tỷ đồng)	1,363	1,128	1,324	1,381	1,398
Biên EBITDA (%)	1%	1%	1%	1%	1%
LN ròng (tỷ đồng)	621	474	503	550	576
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	-14%	-24%	6%	9%	5%
EPS (VND)	419	316	343	452	479
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-15%	-25%	9%	32%	6%
ROE (%)	5%	4%	4%	5%	5%
ROIC (%)	4%	3%	2%	2%	3%
Nợ ròng/EBITDA (x)	5.2	6.7	8.2	8.0	7.3
PER (lần)	30.5	40.5	37.3	28.3	26.7
EV/EBITDA (x)	15.8	18.4	16.2	16.6	16.8
PBR (lần)	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Cổ tức (VND)	214	222	293	250	253
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.7%	1.7%	2.3%	2.0%	2.0%

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: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@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 giao dịch KHĐC

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

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.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf