

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**

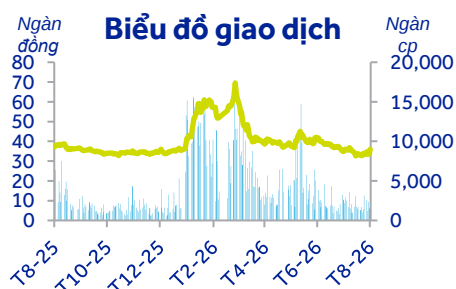
Phân phối xăng dầu

Giá mục tiêu (VND)	47.600
Giá hiện tại (VND)	33.700
Tỷ lệ tăng giá	41,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	0%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	41,2%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	5.8	-0.5	-10.5	-6.8
Tương đối	5.1	3.3	-4.9	-21.3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

SCIC	75,87%
Eneos VN	13,08%

Thông kê	07-08-2026
Mã Bloomberg	PLX VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	31,900 - 70,400
SL lưu hành (triệu cp)	1,271
Vốn hóa (tỷ đồng)	45,805
Vốn hóa (triệu USD)	1,735
Room khối ngoại còn lại (%)	6.0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	9.4
KLGD TB 3 tháng (cp)	3,184,090
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1772.23/292.09

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE)

PLX công bố KQKD Q2.2026 phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Q2.2026, PLX đạt doanh thu 136 nghìn tỷ đồng (+78% yoy), LNST đạt 3.044 tỷ đồng (tăng 2,1 lần yoy). Lũy kế 6T.2026, doanh thu đạt 235 nghìn tỷ đồng (+62,7% yoy, hoàn thành 74% kế hoạch năm và 66% dự phóng của chúng tôi), LNST đạt 2.382 tỷ đồng (+45% yoy, hoàn thành 84% kế hoạch năm và 64% dự phóng của chúng tôi).

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu và lợi nhuận năm 2026 tăng trưởng lần lượt **14% và 21% so với năm 2025**, do đánh giá tăng trưởng KQKD giai đoạn cuối năm sẽ chậm lại do (1) nguy cơ trích lập dự phòng do biến động của giá dầu vẫn chưa được loại trừ, và (2) lãi suất vay có thể tiếp tục giữ mức cao khiến chi phí tài chính neo cao. Giá mục tiêu đến cuối 2026 (sau khi chia cổ tức) là 47.600 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 41%). **Khuyến nghị: Mua.**

KQKD 6 tháng đầu năm tăng trưởng mạnh chủ yếu do (1) giá bán xăng dầu tăng mạnh theo giá dầu thô (giá dầu Brent bình quân quý 2 năm nay đạt mức 104,52 USD/thùng (+ 53% yoy), và (2) sản lượng tăng trưởng 14%. Biên lợi nhuận gộp quý 2 cải thiện so với quý 1 đạt 5,6% (Q2.2025: 6,7%, Q1.2026: 3,7%).

Triển vọng ổn định trong 6 tháng cuối năm 2026:

- Tăng trưởng sản lượng ổn định:** PLX đạt mức tăng trưởng sản lượng khoảng 14% trong 6 tháng đầu năm, chúng tôi kỳ vọng sản lượng bán hàng tiếp tục đạt tăng trưởng 10% trong giai đoạn cuối năm 2026. Tăng trưởng sản lượng kỳ vọng sẽ đến từ (1) tăng trưởng số lượng cửa hàng mở mới, và (2) tăng trưởng nhu cầu.
- Biên lợi nhuận gộp giai đoạn cuối năm kỳ vọng đạt khoảng 6%** khi doanh nghiệp đã sắp xếp được nguồn nhập khẩu thay thế với các đối tác, hạn chế rủi ro chi phí phát sinh khi đứt gãy nguồn cung ứng do chiến sự Trung Đông.
- Mở rộng hệ thống bán lẻ:** Sáu tháng đầu năm 2026, PLX đã mở thêm khoảng 76 cửa hàng xăng dầu (+3% so với đầu năm). Chúng tôi kỳ vọng PLX sẽ mở thêm khoảng 30 cửa hàng xăng dầu trong giai đoạn cuối năm (đạt tăng trưởng số lượng cửa hàng mở mới khoảng 4% trong năm 2026).
- Kế hoạch bán cổ phiếu quỹ:** PLX hiện chưa đạt quy định 10% đối với cổ phiếu tự do chuyển nhượng (free-float) theo quy định công ty niêm yết. Công ty đã thông qua chủ trương bán toàn bộ 23,28 triệu cổ phiếu quỹ (tương đương 1,8% vốn điều lệ). Sau khi bán cổ phiếu quỹ, PLX sẽ đáp ứng các tiêu chí về cơ cấu cổ đông theo quy định của Luật Chứng khoán. Doanh nghiệp sẽ thực hiện sau khi được UBCKNN chấp thuận.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	273,979	284,017	309,924	353,548	360,956
<i>Tăng trưởng (%)</i>	-10%	4%	9%	14%	2%
EBITDA (tỷ đồng)	7,031	6,718	6,557	7,400	6,810
Biên EBITDA (%)	3%	2%	2%	2%	2%
LN ròng (tỷ đồng)	3,077	3,161	3,038	3,689	3,271
<i>Tăng trưởng LN (%)</i>	62%	3%	-4%	21%	-11%
EPS (VND)	1,455	1,767	1,681	2,060	1,899
<i>Tăng trưởng (%)</i>	104%	21%	-5%	23%	-8%
ROE (%)	11%	11%	10%	12%	10%
ROIC (%)	7%	7%	6%	7%	6%
Nợ ròng/EBITDA (x)	2.8	2.7	2.9	2.6	2.7
PER (lần)	23.6	19.4	20.4	16.6	18.1
EV/EBITDA (x)	7.6	8.2	8.0	7.2	8.1
PBR (lần)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
Cổ tức (VND)	850	1,629	1,178	1,500	1,200
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.5%	4.7%	3.4%	4.4%	3.5%

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

KHOİ 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