

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM - PETROLIMEX

XẾP HẠNG 12 THÁNG

MUA

Giá đóng cửa 7/8/2025	₫37.100
Giá mục tiêu 12 tháng	₫43.500
Lợi nhuận kỳ vọng	17,2%

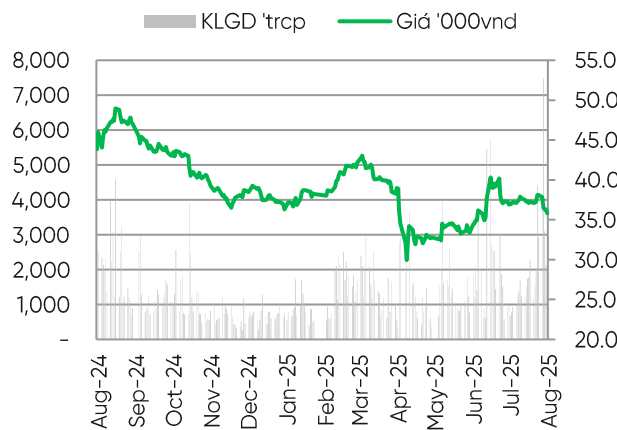
THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HSX: PLX
KLGD TB 52 tuần (tr cp)	1,54
GTGD TB 52 tuần (tỷ vnd)	65,54
Khối lượng lưu hành (tr cp)	1.270,59
Biên độ 52 tuần	29.950 ₫ - 48.960 ₫
Vốn hóa (tỷ VND)	46.504

Q2.2025: Sản lượng xuất bán nội địa Q2 tăng mạnh 11,2% yoy. Doanh thu tăng nhẹ 4,4%, Lợi nhuận trước thuế tăng 9,0% yoy.

- Sản lượng xuất bán thị trường nội địa Q2 đạt 2,98 triệu tấn, tăng mạnh 11,6% yoy:** lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 5,69 triệu tấn (+7,3% yoy), đây là sự tăng trưởng mạnh mẽ của công ty trong điều kiện thị trường tiêu thụ xăng dầu 6 tháng đầu năm cả nước cơ bản ổn định (-0,4%) so với cùng kỳ 2024. Nguồn hàng Q2 đạt 2,91 triệu tấn (+15% yoy), lũy kế 6 tháng đạt 5,62 triệu tấn (+6,9% yoy), trong đó nguồn hàng nội địa đạt 59%-60%.
- Tổng Doanh thu Q2 đạt 77.054 tỷ đồng, tăng 4,4% yoy:** Doanh thu tăng chậm hơn sản lượng do giá bán xăng dầu giảm khoảng 15%-16% với xăng A95 và E5, giảm 8,5%-8,6% với dầu DO so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu bán hàng đạt 144.915 tỷ đồng, giảm nhẹ 2,5% yoy, thực hiện được 58,4% kế hoạch cả năm.
- Lợi nhuận gộp đạt 5.135 tỷ đồng, tăng 11,1% yoy:** kiểm soát tốt chi phí kinh doanh trong kỳ, tối ưu hóa nguồn hàng và hàng tồn kho là những yếu tố làm cho lợi nhuận gộp tăng lên trong kỳ. Công ty cũng hoàn nhập được 118 tỷ đồng tồn kho. Biên lợi nhuận gộp đạt 6,7%, tăng 0,4 điểm phần trăm so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 6 tháng, lợi nhuận gộp đạt 8.847 tỷ đồng, giảm 4,6% so với cùng kỳ 2024.
- Chi phí bán hàng và chi phí quản lý đều tăng, chi phí tài chính giảm:** Chi phí tài chính đạt 328 tỷ đồng (-12,3% yoy) nhờ chi phí tỷ giá giảm 20,1% xuống 155 tỷ đồng, trong khi đó chi phí lãi vay tăng nhẹ 2% lên 181 tỷ đồng. Doanh thu tài chính tăng 2,6% chủ yếu nhờ lãi tiền gửi tăng 22% lên 307 tỷ đồng. Chi phí bán hàng tăng 7,9% lên 3.462 tỷ đồng cùng với sản lượng kinh doanh tăng. Chi phí quản lý tăng 21,7% yoy lên 308 tỷ đồng.
- Sau cùng, Lợi nhuận trước thuế Q2 đạt 1.638 tỷ đồng, tăng 9,0% yoy:** Lợi nhuận sau thuế đạt 1.368 tỷ đồng, tăng 7,4% so với cùng kỳ 2024, đây là mức lợi nhuận cao nhất trong 4 năm trở lại đây, đặc biệt trong bối cảnh giá dầu giảm mạnh 15% trong kỳ, cho thấy nỗ lực kiểm soát chi phí, gia tăng sản lượng kinh doanh của công ty. **Lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 1.996 tỷ đồng và 1.579 tỷ đồng, giảm lần lượt 32,5% và 34,8% so với cùng kỳ và thực hiện được 62,4% kế hoạch cả năm.**

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU PLX



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

Đơn vị: Tỷ đồng

Chỉ tiêu	2024	Q2.2024	Q2.2025	6T.2025
Doanh thu	284,017	73,837	77,054	144,915
Tăng trưởng DT	3.7%	12.3%	4.4%	-2.5%
Lợi nhuận gộp	17,351	4,621	5,135	8,847
Lợi nhuận trước thuế	3,972	1,503	1,638	1,996
Tăng trưởng LNTT	0.6%	45.9%	9.0%	-32.5%
Lợi nhuận sau thuế	3,161	1,275	1,368	1,579
EBIT	5,168	1,876	1,965	2,617
EBITDA	7,345	2,372	2,471	3,633
Tài sản ngắn hạn	59,544	53,399	66,275	66,275
Tài sản dài hạn	21,731	20,567	21,136	21,136
Tổng tài sản	81,274	73,967	87,411	87,411
Nợ phải trả	51,967	45,519	59,233	59,233
Vốn chủ sở hữu	29,308	28,447	28,178	28,178
D/E	1.77	1.60	2.10	2.10
EPS	2,274	944	1,010	1,115
BV	20,481	19.915	19.690	19.690

Nguồn: BCTC PLX, VPBankS Research tổng hợp

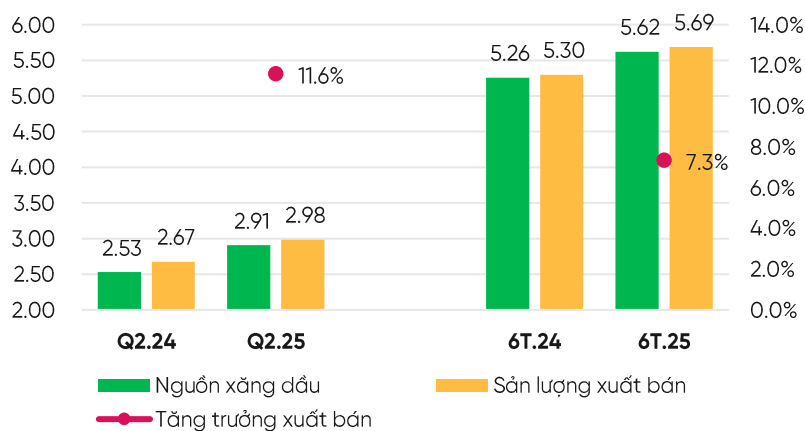
Chuyên gia phân tích ngành năng lượng

Chu Thế Huỳnh

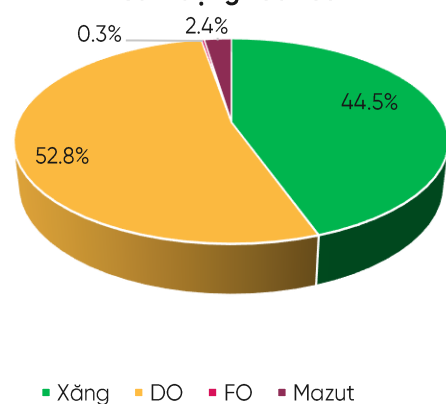
Huynhct@vpbanks.com.vn

SẢN LƯỢNG KINH DOANH TĂNG TRƯỞNG TỐT

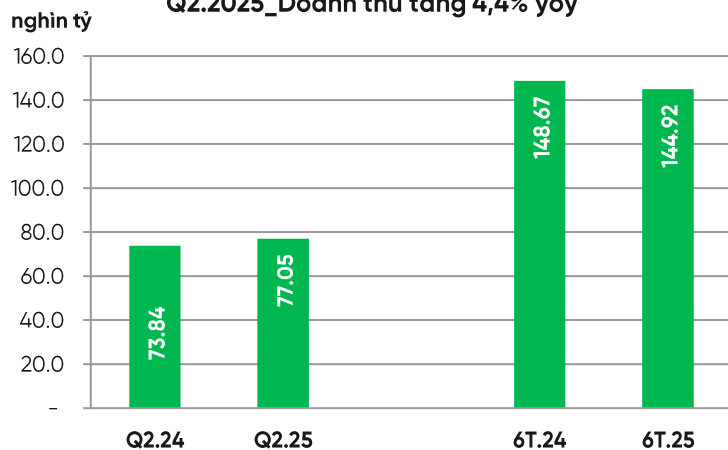
Q2.2025_Sản lượng xuất bán tăng mạnh 11,6% yoy



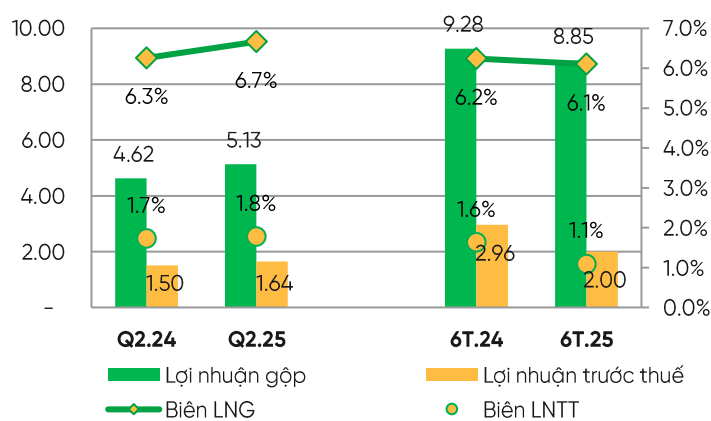
Sản phẩm Xăng và dầu DO chiếm đến 97% Sản lượng xuất bán



Q2.2025_Doanh thu tăng 4,4% yoy



Q2.2025_Lợi nhuận trước thuế tăng 9,0% yoy



Nguồn: PLX, VPBankS Research tổng hợp

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Khối Nghiên Cứu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Khối Nghiên Cứu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Khối Nghiên Cứu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn