

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX)

LN Q2 tăng gấp đôi nhờ sản lượng tăng và hoàn nhập dự phòng – [Thấp hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q2/26 tăng 105,6% svck lên 2.809 tỷ đồng, ghi nhận sự phục hồi mạnh so với khoản lỗ trong Q1/26 nhờ sản lượng bán tăng và hoàn nhập dự phòng tồn kho.
- LN 6T26 thấp hơn kỳ vọng khi đạt 40,6% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực lên giá mục tiêu hiện tại là 47.700 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu tăng mạnh nhờ sự gia tăng về cả sản lượng tiêu thụ và giá bán

Doanh thu Q2/26 tăng mạnh 78% svck lên 136 nghìn tỷ đồng nhờ sự gia tăng của cả sản lượng tiêu thụ và giá bán. Trong khi sản lượng tiêu thụ xăng dầu tăng 12% svck, giá bán các mặt hàng xăng dầu đều tăng mạnh svck theo đà tăng của giá năng lượng toàn cầu (ví dụ như giá dầu Brent giao ngay trung bình Q2/26 tăng 57% svck).

LN gộp Q2 tăng mạnh nhờ sản lượng cao hơn và hoàn nhập dự phòng tồn kho

LN gộp Q2/26 ghi nhận mức tăng trưởng 49,4% svck lên 7.692 tỷ đồng. Kết quả này đạt được nhờ sản lượng tiêu thụ tăng 12% và việc hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho đã trích lập vào cuối Q1/26, ước tính ~6 nghìn tỷ đồng.

Chi phí gia tăng gây áp lực lên LN; LN ròng 6T26 thấp hơn kỳ vọng

Chi phí BH&QLDN Q2/26 tăng 18,2% svck lên 4.450 tỷ đồng chủ yếu do chi phí bán hàng tăng tương ứng với sản lượng tiêu thụ cao hơn. Trong khi đó, PLX ghi nhận chi phí tài chính thuần là 60 tỷ đồng so với mức thu LN chính thuần 103 tỷ đồng trong Q2/25 do chi phí lãi vay tăng (+27,8% svck) và khoản lỗ ròng tỷ giá (tăng 184 tỷ đồng) lấn át khoản lợi nhuận 110 tỷ đồng từ thoái vốn các khoản đầu tư. Tổng hợp, LN ròng Q2/26 tăng mạnh 105,6% svck lên 2.809 tỷ đồng, đánh dấu sự phục hồi mạnh mẽ sau khoản lỗ trong Q1/26.

Tính chung nửa đầu năm 2026, doanh thu tăng vọt 62,7% svck lên 235 nghìn tỷ đồng, trong khi LN ròng tăng 36,4% svck lên 2.046 tỷ đồng. Kết quả LN này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi khi chỉ hoàn thành 40,6% so với dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	%svck	6T26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	136.218	78,0%	234.916	62,7%	85,9%
LN gộp	7.692	49,4%	11.392	28,6%	57,1%
Chi phí BH&QLDN	4.450	18,2%	8.772	18,9%	59,7%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	(60)	-158,0%	(86)	-137,1%	-16,8%
LNTT	3.364	104,3%	2.868	43,1%	42,6%
LN ròng	2.809	105,6%	2.046	36,4%	40,6%
Biên LN gộp	5,6%	-1,1 đ %	4,8%	-1,3 đ %	
Biên LN ròng	2,1%	0,3 đ %	0,9%	-0,2 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>