

Ngày 20 tháng 1 năm 2026

Cập nhật: Thị trường kinh doanh xăng dầu năm 2026

Bước sang năm 2026, lĩnh vực kinh doanh xăng dầu (hạ nguồn ngành dầu khí) có những thay đổi lớn từ chính sách, điều này có thể tác động tích cực đến hoạt động kinh doanh của các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu trong thời gian tới.

I. Thông tư số 50/TT-BCT ngày 7/11/2025 quy định về lộ trình áp dụng tỷ lệ phối trộn nhiên liệu sinh học với nhiên liệu truyền thống tại Việt Nam.

Theo Thông tư 50, lộ trình áp dụng tỷ lệ phối trộn nhiên liệu sinh học và nhiên liệu truyền thống như sau:

1. Từ ngày 01 tháng 6 năm 2026, xăng không chì (theo quy chuẩn kỹ thuật quốc gia hiện hành) phải phối trộn, pha chế thành xăng E10 (phối trộn với ethanol theo tỷ lệ 10%) để sử dụng cho động cơ xăng trên toàn quốc.
2. Tiếp tục phối trộn, pha chế xăng E5RON92 để sử dụng cho động cơ xăng đến hết ngày 31 tháng 12 năm 2030.

Như vậy kể từ 1/6/2026, sản phẩm xăng bán trên thị trường sẽ bao gồm xăng E10 và E5RON92 tồn tại song song. Đối với sản phẩm dầu Diesel sinh học chưa áp dụng bắt buộc nhưng khuyến khích các tổ chức, cá nhân, tham gia sản xuất, phối trộn, pha chế, kinh doanh và sử dụng Diesel sinh học.

Theo Bộ Công thương, nguồn cung xăng dầu trong năm 2025 đạt khoảng 28,6 triệu tấn, tồn kho và xuất khẩu đạt lần lượt 1,7 và 1,4 triệu tấn. Như vậy, sản lượng tiêu thụ xăng dầu thị trường nội địa năm 2025 là khoảng 25,5 triệu tấn.

Theo dõi sản lượng kinh doanh nội địa của Petrolimex cho thấy, tỷ trọng xăng xuất bán chiếm khoảng 48%-50% trong 2 năm 2024-2025, tương ứng với khoảng 12-12,75 triệu tấn/năm cho toàn quốc. Với tỷ lệ pha trộn 10%, nhu cầu ethanol hàng năm sẽ cần khoảng 1,2-1,5 triệu tấn (bao gồm cho cả Diesel sinh học B5 khuyến khích). Chúng tôi đánh giá nhu cầu ethanol trong nước sẽ tăng lên nhưng không quá khó khăn về nguồn cung bởi thị trường ethanol cũng rất rộng và phát triển mạnh từ nhiều năm qua.

Hiện, Việt Nam có 6 nhà máy sản xuất ethanol (E100) với tổng công suất thiết kế khoảng 600.000 m³ mỗi năm. Các nhà máy hoạt động hết năng lực sẽ đáp ứng khoảng 40% nhu cầu ethanol cho pha chế E10. Phần còn thiếu, nhà điều hành cho biết có thể bù đắp bằng nguồn nhập khẩu từ Mỹ và Brazil - hai quốc gia sản xuất cồn lớn nhất thế giới. Bộ Công thương từng ước tính cả nước sẽ cần 1,5 triệu m³ E100 mỗi năm để phối trộn, dựa trên tổng nhu cầu xăng khoảng 15 triệu m³ năm 2024.

Về hạ tầng phối trộn, Bộ cho biết Petrolimex và PVOIL có năng lực vượt nhu cầu. Các doanh nghiệp khác như Công ty cổ phần Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR), Sài Gòn Petro cũng đã chuẩn bị cơ sở hạ tầng, đủ khả năng tham gia phối trộn.

Với việc quy định kinh doanh xăng E5 và E10 từ 1/6/2026, chúng tôi đánh giá những đơn vị có năng lực kho cảng và pha chế như Petrolimex, PVOil sẽ được hưởng lợi từ quy định mới. Theo thông tin từ Petrolimex, hiện tại công ty có 7 điểm kho phối trộn xăng sinh học tại các khu vực trọng điểm trên toàn quốc, với tổng năng lực pha chế ước đạt 6 triệu - 6,1 triệu m³/năm xăng sinh học. Petrolimex đang rà soát, xây dựng phương án cải tạo, nâng cấp hệ thống cơ sở vật chất kỹ thuật phục vụ pha chế, phối trộn, đảm bảo cung cấp đầy đủ cho hệ thống phân phối của Petrolimex và thị trường.

II. Nghị định mới (dự thảo) về kinh doanh xăng dầu:

Nghị định thay thế các nghị định hiện tại (Nghị định 83/ Nghị định 95/ Nghị định 80) về kinh doanh xăng dầu được đại diện Bộ Công thương chia sẻ sẽ sớm được ban hành nhằm xây dựng thị trường kinh doanh xăng dầu ngày càng minh bạch, bám sát diễn biến thị trường và mang tính thị trường hơn¹.

Sau hơn hai năm xây dựng và chỉnh lý, Dự thảo Nghị định mới về kinh doanh xăng dầu lần thứ 7 (tháng 7/2025) đang được thị trường mong chờ. Dự thảo Nghị định mới về kinh doanh xăng dầu đánh dấu bước chuyển mang tính cấu trúc trong mô hình quản lý thị trường, từ cơ chế điều hành hành chính sang cơ chế thị trường có giám sát của Nhà nước. Việc trao quyền chủ động hơn cho doanh nghiệp trong xác lập giá bán, đồng thời thu hẹp vai trò của Quỹ Bình ổn giá, sẽ làm gia tăng biến động giá ngắn hạn, nhưng cải thiện tính minh bạch, hiệu quả phân bổ nguồn lực và kỷ luật thị trường trong trung – dài hạn.

So sánh một số nội dung chính của dự thảo Nghị định (dự thảo lần 6-7) và các Nghị định hiện hành:

Nội dung	Nghị định hiện hành (NĐ 83-95-80)	Dự thảo Nghị định mới (lần 6-7)	Nhận xét / Tác động chính
Mô hình quản lý thị trường	Quản lý chặt theo mô hình điều hành hành chính	Chuyển dần sang cơ chế thị trường có giám sát của Nhà nước	Thay đổi tư duy quản lý, giảm can thiệp trực tiếp
Cơ chế điều hành giá xăng dầu	Giá bán lẻ do Nhà nước điều hành (chu kỳ, công thức giá cơ sở)	Doanh nghiệp được quyền quyết định/kê khai giá, Nhà nước hậu kiểm	Đây là thay đổi lớn nhất, tác động mạnh đến DN & thị trường
Vai trò Quỹ Bình ổn giá (BOG)	BOG là công cụ trung tâm để ổn định giá	Giảm vai trò hoặc bỏ dần BOG, thay bằng công cụ thị trường	Minh bạch hơn nhưng tăng biến động giá ngắn hạn
Thương nhân đầu mối	Điều kiện kinh doanh chặt, nặng về sở hữu hạ tầng	Nới và làm rõ điều kiện, tập trung vào năng lực thực chất	Giảm rào cản gia nhập thị trường
Thương nhân phân phối	Phụ thuộc lớn vào đầu mối	Được trao thêm quyền trong chuỗi cung ứng	Tăng tính cạnh tranh, giảm độc quyền mềm
Cửa hàng bán lẻ xăng dầu	Giá bán lẻ phải tuân theo giá điều hành	Có thể linh hoạt giá trong biên độ cho phép	Tăng quyền tự chủ nhưng cần quản lý gian lận
Hệ thống phân phối	Tính "đóng", liên kết độc quyền cao	Mở hơn, giảm ràng buộc cứng giữa các tầng	Tăng cạnh tranh, tái cấu trúc thị trường
Sở hữu cơ sở vật chất (kho, cảng, cầu cảng...)	Cho phép tính cả tài sản của công ty con/liên kết	Chỉ tính phần sở hữu trực tiếp của thương nhân	Siết điều kiện "sở hữu thực", tránh lách luật
Sử dụng hạ tầng trong tập đoàn	Chưa quy định rõ	Cho phép DN mẹ dùng hạ tầng công ty con, nhưng không dùng vòng lặp	Ngăn chặn việc nhân bản điều kiện kinh doanh
Quản lý dữ liệu, báo cáo	Báo cáo định kỳ, thủ công là chủ yếu	Bắt buộc kết nối dữ liệu số hóa với cơ quan quản lý	Tăng minh bạch, giảm độ trễ thông tin
Hậu kiểm, thanh tra	Kiểm tra hành chính, định kỳ	Tăng hậu kiểm, giảm tiền kiểm	Phù hợp với mô hình thị trường
Vốn đầu tư nước ngoài	Quy định chung theo luật đầu tư	Siết chặt: giao dịch vốn ngoại cần được chấp thuận	Bảo vệ an ninh năng lượng

¹ <https://moit.gov.vn/tin-tuc/hoat-dong/bo-cong-thuong-tong-ket-cong-tac-dieu-hanh-cung-ung-xang-dau-nam-2025-trien-khai-nhiem-vu-nam-2026.html>

Nội dung	Nghị định hiện hành (NĐ 83-95-80)	Dự thảo Nghị định mới (lần 6-7)	Nhận xét / Tác động chính
Mục tiêu chính sách	Ổn định giá là ưu tiên số 1	Cân bằng cạnh tranh – minh bạch – an ninh năng lượng	<i>Dài hạn, theo chuẩn thị trường quốc tế</i>

(Nguồn: Bộ Công thương, VPBankS Research)

Theo đó, với nội dung điều hành cơ chế giá xăng dầu, sẽ được thay đổi từ việc nhà nước ban hành giá trần định kỳ, chuyển sang cho doanh nghiệp được tự xây dựng và quyết giá bán lẻ xăng dầu dựa trên các chi phí hợp lý, hợp lệ. Điều này kỳ vọng hiệu quả kinh doanh của các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu có năng lực, quy mô lớn sẽ gia tăng khi quản trị tốt được nguồn cung xăng dầu, hàng tồn kho, mở rộng thị phần và hạ chi phí sản xuất kinh doanh trên mỗi đơn vị sản lượng kinh doanh.

Trong những năm qua, các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu luôn gặp vướng mắc trong việc chờ các cơ quan quản lý điều chỉnh các biến động về chi phí kinh doanh định mức khi có biến động lớn, không phản ánh đúng những biến động gia tăng thực tế của thị trường, ảnh hưởng tiêu cực đến hiệu quả kinh doanh của doanh nghiệp, thì quy định mới cho phép doanh nghiệp tự hạch toán các chi phí thực tế trong kinh doanh sẽ kỳ vọng làm cho chi phí kinh doanh được phản ánh đúng, làm gia tăng hiệu quả kinh doanh.

Không còn công thức tính giá bán lẻ xăng dầu được cơ quan quản lý ban hành, giá bán lẻ mới được doanh nghiệp xây dựng dựa trên các yếu tố cơ bản như: Giá mua + chi phí tạo nguồn + chi phí kinh doanh định mức + lợi nhuận + thuế (gồm nhập khẩu, tiêu thụ đặc biệt, bảo vệ môi trường, GTGT và các loại khác nếu có). Công tác báo cáo của doanh nghiệp với cơ quan quản lý, công tác kiểm tra kiểm soát (hậu kiểm) cũng sẽ được thực hiện rất chặt chẽ nhằm tránh việc doanh nghiệp có thể kê khai quá mức chi phí làm giá bán lẻ xăng dầu tăng giảm mạnh bất thường.

Dù Nghị định chưa được ban hành, Chúng tôi đánh giá, những hướng đi mới của Dự thảo nghị định trong quản lý thị trường kinh doanh xăng dầu đang mở ra những cơ hội phát triển chủ động mạnh mẽ cho các doanh nghiệp có năng lực. Các doanh nghiệp lớn như Petrolimex, PVOil, SaigonPetro, Hóa dầu Quân đội sẽ có sự phát triển mạnh mẽ trong thời gian tới, nâng cao hiệu quả kinh doanh.

Chúng tôi sẽ cập nhật tác động chi tiết của các chính sách mới đến hiệu quả kinh doanh của các doanh nghiệp trong báo cáo phân tích chi tiết cổ phiếu.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank (VPBankS) phát hành báo cáo này với mục đích cung cấp thông tin. Báo cáo này được lưu hành tới các khách hàng của VPBankS và các công ty liên kết hoặc các đối tượng mà VPBankS cho rằng phù hợp để nhận báo cáo, và không xét đến mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hay nhu cầu riêng biệt của bất kỳ cá nhân nào nhận được báo cáo này.

Báo cáo này không nhằm mục đích và trong bất kỳ trường hợp nào cũng không được hiểu là lời đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong đây hoặc các công cụ tài chính liên quan. Báo cáo cũng có thể bao gồm, toàn bộ hoặc một phần, các bản tóm tắt, nghiên cứu, tổng hợp, trích xuất hoặc phân tích được chuẩn bị bởi các đối tác chiến lược, liên doanh và/hoặc đối tác kinh doanh của VPBankS.

VPBankS không cam kết hay đảm bảo (dù rõ ràng hay ngụ ý) về tính chính xác hoặc đầy đủ của các thông tin này, và do đó, nhà đầu tư cần tự đưa ra quyết định sau khi cân nhắc kỹ lưỡng. Báo cáo này không nhằm hướng tới, phân phối hoặc sử dụng bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào tại các khu vực, quốc gia hoặc vùng lãnh thổ mà việc phát hành, phân phối, hoặc sử dụng báo cáo sẽ vi phạm quy định pháp luật hiện hành.

Mọi thông tin trong báo cáo này được tổng hợp từ các nguồn công khai mà VPBankS tin tưởng là đáng tin cậy và chính xác tại thời điểm phát hành báo cáo. Tuy nhiên, các nguồn này chưa được VPBankS và/hoặc các công ty liên kết kiểm chứng độc lập và báo cáo cũng không khẳng định rằng đã bao gồm tất cả các thông tin mà nhà đầu tư tiềm năng có thể cần. Các quan điểm được thể hiện trong báo cáo là những đánh giá hiện tại của VPBankS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. VPBankS không có nghĩa vụ phải cập nhật hay duy trì sự chính xác của thông tin, quan điểm được nêu trong báo cáo, cũng như không có nghĩa vụ cung cấp thêm bất kỳ thông tin nào cho người nhận.

Do đó, VPBankS không đảm bảo, đại diện hay cam kết, dù rõ ràng hay ngụ ý, về tính đầy đủ, chính xác, tin cậy, công bằng hoặc hợp lý của các thông tin và quan điểm trong báo cáo. Mặc dù đã nỗ lực để các dữ liệu thực tế trong báo cáo là chính xác, mọi ước tính, dự báo, nhận định hoặc đánh giá chủ quan được đưa ra đều dựa trên các giả định được VPBankS xem là hợp lý và không nên được hiểu là cam kết chắc chắn về khả năng xảy ra của các sự kiện được đề cập. Các giả định khác nhau có thể dẫn tới các kết quả và khuyến nghị hoàn toàn khác biệt.

Báo cáo này cũng có thể bao gồm các bình luận, ước tính, dự báo và ý kiến liên quan đến các nghiên cứu kinh tế vĩ mô do các chuyên gia kinh tế của VPBankS công bố, tuy nhiên các nội dung này không nên được xem là khuyến nghị đầu tư hoặc tư vấn đầu tư đối với bất kỳ chứng khoán nào được đề cập.

Báo cáo này không mang tính toàn diện và không cung cấp đầy đủ các thông tin mà một nhà đầu tư tiềm năng cần để đưa ra quyết định đầu tư. Người nhận báo cáo cần tự thực hiện đánh giá và quyết định độc lập đối với bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào được đề cập.

Bất kỳ khoản đầu tư nào được thảo luận hoặc khuyến nghị trong báo cáo có thể không phù hợp với mục tiêu đầu tư và tình hình tài chính cụ thể của từng nhà đầu tư.

Báo cáo này có thể chứa các tuyên bố dự báo về tương lai, thường (nhưng không phải luôn luôn) được nhận diện thông qua các từ ngữ như "tin rằng", "ước tính", "dự định", "kỳ vọng" hoặc những diễn đạt tương tự như "có thể", "sẽ", "có khả năng xảy ra". Những tuyên bố này dựa trên các giả định và thông tin sẵn có tại thời điểm báo cáo được phát hành và chịu ảnh hưởng bởi các rủi ro, bất định cũng như các yếu tố khác có thể khiến kết quả thực tế khác biệt đáng kể so với những dự báo đã nêu.

Người nhận báo cáo cần thận trọng đối với những tuyên bố này và không nên quá tin tưởng vào các dự báo nêu ra. VPBankS từ chối mọi nghĩa vụ cập nhật hoặc điều chỉnh bất kỳ tuyên bố dự báo nào dù do có thông tin mới, sự kiện tương lai hay những tình huống ngoài dự tính phát sinh sau ngày công bố báo cáo.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, 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