

## Thuế đối ứng của Mỹ tác động gián tiếp đến ngành Năng lượng & Tiện ích

**Nguyễn Hoàng Nam**  
 Giám Đốc, Ngành Năng Lượng  
 nam.nhoang@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 190

**Natalie Nguyễn**  
 Trưởng Phòng, Ngành Năng Lượng  
 natalie.nguyen@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 110

**Nguyễn Hoàng Thanh Nhã**  
 Chuyên Viên Phân Tích, Ngành Năng Lư  
 nha.nht@hsc.com.vn  
 +84 28 3823 3299 Ext. 271

- Thuế đối ứng của Mỹ áp lên hàng hóa xuất khẩu từ Việt Nam sẽ gây ảnh hưởng gián tiếp đến nhóm ngành Năng lượng & Tiện ích. Ngành Dầu khí chịu ảnh hưởng nhiều hơn do giá dầu Brent giảm, vì lo ngại nhu cầu tăng trưởng chậm lại.
- Thuế này sẽ tác động tiêu cực gián tiếp đến các doanh nghiệp dầu khí (PVD, PVS, BSR) khi giá dầu thô giảm do rủi ro suy thoái kinh tế gia tăng.
- Trong bối cảnh này, HSC ưa thích các cổ phiếu tiện ích phòng thủ như GAS với lợi suất cổ tức 6,8%, được kỳ vọng sẽ hưởng lợi trực tiếp từ sản lượng nhập khẩu LNG tăng lên, dù có hay không có mức thuế mới. BWE, với lợi suất cổ tức 3,2%, cũng ít bị ảnh hưởng bởi thuế đối ứng.

### Sự kiện: Ngành Năng lượng & Tiện ích được miễn thuế đối ứng của Mỹ

Mỹ đã miễn trừ thuế đối ứng 46% đối với các sản phẩm năng lượng và liên quan đến năng lượng từ Việt Nam. Do đó, HSC không ghi nhận ảnh hưởng trực tiếp nào lên nhóm ngành Năng lượng & Tiện ích của Việt Nam từ thuế này vì các mặt hàng xuất khẩu như dầu thô, khí tự nhiên và LPG đều được miễn thuế.

### Tác động: Tránh được ảnh hưởng trực tiếp từ thuế

Trong tình thế tiến thoái lưỡng nan, Chính phủ dự kiến sẽ tăng nhập khẩu từ Mỹ LNG (phục vụ cho sản xuất điện và sử dụng công nghiệp), dầu thô và ethanol (dùng để pha trộn xăng) nhằm làm dịu căng thẳng với chính quyền Trump. Ở một diễn biến khác, BSR có kế hoạch nhập khẩu dầu thô WTI từ Mỹ nhằm đa dạng hóa nguồn nguyên liệu đầu vào. Bên cạnh đó, Chính phủ gần đây cũng đã sửa đổi cơ chế giá điện bán lẻ, theo đó, nếu chi phí đầu vào tăng từ 2% trở lên (so với ngưỡng cũ là 3%) thì giá điện bán lẻ có thể được điều chỉnh theo quý, qua đó mang lại lợi ích cho các nhà máy nhiệt điện nhờ sản lượng huy động tăng.

### Định giá và khuyến nghị

HSC ưu tiên các cổ phiếu có dòng tiền ổn định và lợi suất cổ tức hấp dẫn, chủ yếu tập trung vào thị trường nội địa. **GAS**, với lợi suất cổ tức 6,8%, sẽ được hưởng lợi trực tiếp từ sản lượng nhập khẩu LNG tăng. **BWE**, với lợi suất cổ tức 3,2%, ít chịu tác động từ thuế đối ứng. HSC đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu đối với BSR và PLX.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 9/4.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		EV/EBITDA (lần)		L.suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
BSR	16,750	Giảm tỷ trọng	-	17,200	-	2.69	83.0	39.9	26.9	11.5	0	0
BWE	40,450	Mua vào	-	55,300	-	36.7	13.1	11.1	8.80	7.88	0.11	3.21
GAS	58,700	Mua vào	-	85,000	-	44.8	12.4	8.94	8.74	6.49	10.2	6.81
GEG	13,050	Mua vào	-	17,800	-	36.4	39.7	12.6	8.35	6.44	0	0
OIL	10,600	Mua vào	-	14,200	-	34.0	19.0	21.4	19.9	25.7	2.36	2.36
PC1	21,200	Mua vào	-	28,000	-	32.1	15.9	11.6	7.17	6.95	0	0
PGV	18,500	Giảm tỷ trọng	-	17,000	-	(8.11)	N/a	21.2	-	-	3.59	0
PLX	35,700	Tăng tỷ trọng	-	45,300	-	26.9	17.7	19.4	10.4	10.8	2.80	3.36
POW	11,400	Tăng tỷ trọng	-	13,500	-	18.4	16.5	13.4	8.62	7.13	2.63	2.63
PVD	19,200	Mua vào	-	34,000	-	77.1	12.3	8.27	-	-	-	-
PVS	26,300	Mua vào	-	43,300	-	64.6	10.6	10.7	5.80	4.96	3.02	3.02
REE	65,800	Tăng tỷ trọng	-	77,000	-	17.0	14.5	11.9	9.59	8.45	1.52	2.28
TDM	54,000	Mua vào	-	66,000	-	22.2	29.3	20.1	-	-	2.78	2.96

Giá cổ phiếu tại ngày 4/4/2025.  
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

## Tác động tiêu cực gián tiếp đến toàn bộ nhóm ngành Năng lượng & Tiện ích

Thuế đối ứng của Mỹ có thể gây tổn hại gián tiếp đến nhóm ngành Năng lượng & Tiện ích do nhu cầu trong nước suy yếu vì Việt Nam là nền kinh tế hướng đến xuất khẩu. Ngành Năng lượng – Điện là một trong số ít các ngành có thể gia tăng nhập khẩu thiết bị máy móc và nhiên liệu đầu vào từ Mỹ để phần nào bù đắp thâm hụt thương mại lớn với Mỹ. HSC tiếp tục ưu tiên các doanh nghiệp có tỷ trọng thị trường nội địa cao và lợi suất cổ tức hợp lý.

### Giảm thuế nhập khẩu đối với các sản phẩm năng lượng từ Mỹ trước thời điểm áp thuế

Ngay trước khi thuế đối ứng được công bố, các doanh nghiệp nhà nước lớn của Việt Nam đã ký các hợp đồng trị giá 4,15 tỷ USD để mua tuabin, ethanol và LNG từ Mỹ. Bên cạnh đó, Chính phủ cũng đã giảm thuế nhập khẩu LNG từ 5% xuống còn 2% và ethanol từ 10% xuống còn 5%. Việt Nam đang có kế hoạch chuyển đổi từ E5 sang E10 (xăng pha 10% ethanol), qua đó tăng nhu cầu nhập khẩu ethanol từ Mỹ.

HSC ước tính chi phí tuabin cho một nhà máy điện khí công suất 750MW dao động từ 0,4–0,6 tỷ USD tùy theo cấu hình. Với mỗi 1GW công suất nhà máy điện LNG, giá định giá LNG ở mức 15 USD/MMBTU, Việt Nam sẽ cần nhập khẩu 570 triệu USD LNG mỗi năm. Điều này đồng nghĩa với việc với tổng công suất 21GW, lượng LNG nhập khẩu sẽ đạt 12,5 tỷ USD/năm, tương đương khoảng 10% thặng dư thương mại hiện tại của Việt Nam với Mỹ.

### Sản lượng năng lượng nhập khẩu sẽ tăng

Trước bối cảnh thuế đối ứng cao của Mỹ đối với hàng xuất khẩu từ Việt Nam, HSC cho rằng Việt Nam sẽ cần tăng nhập khẩu LNG từ Mỹ (cho phát điện và sử dụng công nghiệp), dầu thô và ethanol (để pha trộn với xăng) nhằm giảm thặng dư thương mại lớn với Mỹ, qua đó giảm áp lực thuế đối ứng.

Trong năm 2024, Việt Nam đã nhập khẩu 400 triệu Sm<sup>3</sup> LNG tại kho LNG Thị Vải, thông qua các hợp đồng giao ngay từ nhiều nhà cung cấp. Cho năm 2025, GAS dự kiến nhập khẩu 600 triệu Sm<sup>3</sup> LNG để cung cấp cho các nhà máy điện khí hiện hữu và hai nhà máy điện LNG Nhơn Trạch 3 và Nhơn Trạch 4. Khi đi vào vận hành toàn bộ, hai nhà máy này cần khoảng 2 tỷ Sm<sup>3</sup> LNG mỗi năm, vượt công suất kho LNG Thị Vải hiện tại (1,4 tỷ Sm<sup>3</sup>/năm). GAS cũng đang chuẩn bị nâng công suất LNG cấp ra lên 7 triệu Sm<sup>3</sup>/ngày từ mức 5 triệu Sm<sup>3</sup>/ngày hiện tại, đồng thời có kế hoạch bổ sung một tàu chứa và tái hoá khí nổi (FSRU) tại Vũng Tàu để nâng tổng công suất cấp ra LNG lên 22 triệu Sm<sup>3</sup>/ngày trong giai đoạn 2026–2029, nhằm đáp ứng nhu cầu tiêu thụ ngày càng tăng. Ngoài ra, GAS cũng sẵn sàng mở rộng quy mô kho cảng tiếp nhận LNG Thị Vải lên gấp ba lần vào năm 2029. Hiện tại, chưa có hợp đồng cung cấp LNG dài hạn nào được ký kết.

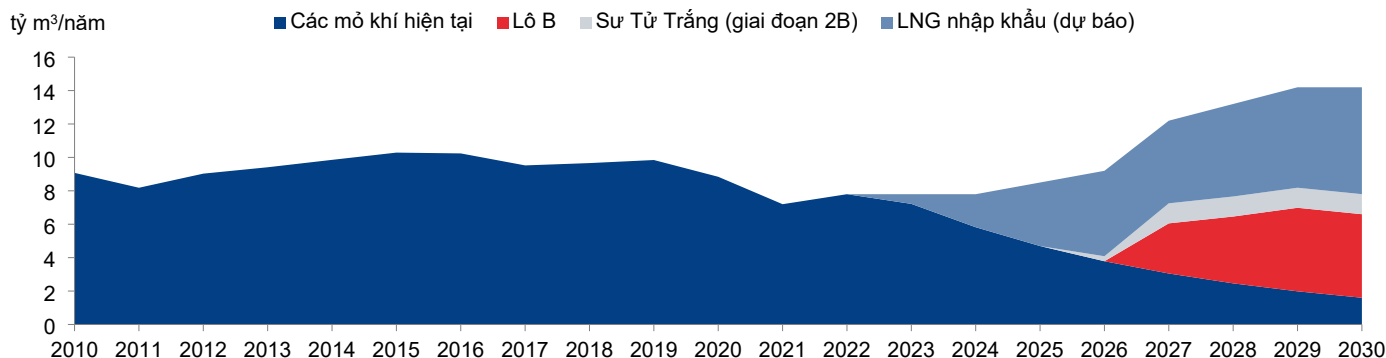
Bên cạnh nhu cầu nhập khẩu LNG cho phát điện, Việt Nam có thể cân nhắc nhập khẩu và sử dụng xe tải chạy bằng khí thiên nhiên, tương tự như Trung Quốc. Trong 15 năm qua, Việt Nam đã sử dụng xe buýt chạy bằng CNG, tuy nhiên số lượng xe hiện tại còn hạn chế, chỉ khoảng 700 xe trên toàn quốc.

### Công tác chuẩn bị nhập khẩu LNG đang được triển khai

Trong Quy hoạch điện VIII và dự thảo Quy hoạch điện VIII sửa đổi, tổng công suất nguồn điện khí LNG được quy hoạch là 22GW, và dự kiến sẽ có thêm tới 7GW nguồn điện khí được bổ sung từ nay đến năm 2030. Việc gia tăng công suất từ khí thiên nhiên được thúc đẩy bởi nguồn cung khí tự nhiên trong nước suy giảm trong khi nhu cầu sử dụng điện có xu hướng tăng trong dài hạn. Nhận thức rằng mục tiêu chính của hệ thống cung ứng điện quốc gia không chỉ là tối ưu hóa chi phí mà còn phải đảm bảo độ tin cậy và phát triển bền vững, Chính phủ đang hướng đến việc đa dạng hóa các nguồn nguyên liệu đầu vào cho sản xuất điện. Trong bối cảnh đó, các nhà máy điện khí LNG sắp được đưa vào vận hành sẽ đóng vai trò là nguồn nhiên liệu chuyển tiếp trong trung hạn (đến năm 2030) (Bảng 2).

**Biểu đồ 1: Nguồn cung khí cho các nhà máy nhiệt điện tại Việt Nam**

Dự kiến sản lượng LNG nhập khẩu sẽ tăng lên trong các năm tới



Nguồn: HSC ước tính

**Bảng 2: Các nhà máy điện sử dụng LNG trong thời gian sắp tới tại Việt Nam**

NT3 và NT4 dự kiến đi vào hoạt động trong 6 tháng cuối năm 2025

Dự án	Công suất (MW)	Vị trí	Nhà đầu tư	Năm bắt đầu xây dựng	Thời điểm phát điện thương mại (dự kiến)
Nhơn Trạch 3 & 4	1,600	Miền nam	PVN	2021	2025 (*)
Hiệp Phước I	1,200	Miền nam	IPP	2022	2025
Long An I	1,500	Miền nam	IPP	2023	2029-2030
Thái Bình	1,500	Miền Bắc	IPP	2025	By 2030
Bạc Liêu	3,200	Miền nam	BOT	N/a	2027-2029
Quảng Ninh	1,500	Miền Bắc	PVN & Tokyo Gas	N/a	2028-2029
Quảng Trạch II	1,500	Niềm Trung	EVN	N/a	2029-2030
Hải Lăng I	1,500	Miền nam	BOT	N/a	2028-2029
Cà Ná	1,500	Miền nam	BOT	N/a	2029-2030
Sơn Mỹ Tôi	2,250	Miền nam	BOT	N/a	2027-2029
Sơn Mỹ II	2,250	Miền nam	PVN	N/a	2027-2029
Nghi Sơn	1,500	Miền Bắc	IPP	N/a	2029-2030
Quy nh Lập/Nghi Sơn	1,500	Miền Bắc	N/a	N/a	2029-2030
<b>Tổng cộng</b>	<b>21,024</b>				

(\*): dự kiến NT3 vào tháng 6/2025 và NT4 vào tháng 9/2025.  
 Nguồn: HSC ước tính

**Bảng 3: Các nhà máy nhập khẩu LNG của Việt Nam**

Đến nay chỉ có Thị Vải và Hải Linh hoàn thiện

	Công suất (triệu tấn LNG/năm)	Nhà đầu tư	Vốn đầu tư (triệu USD)	Năm bắt đầu hoạt động
Kho LNG Thị Vải	1	GAS	262	2023
Kho LNG Hải Linh	3.4	Hai Linh, AG&P	500	2024
Kho LNG Hải Phòng Northern Giai đoạn 1	0.7	ITECO	118	2026
Kho LNG Sơn Mỹ giai đoạn 1	3.6	GAS, AES	1400	2023-2025
Kho LNG miền Nam (FSRU/dất liền) tại Cà Mau, Kiên Giang	1-3	GAS	N/a	2022-2025
Cơ sở LNG miền Nam (dự kiến tại Tiền Giang)	4-6	N/a	N/a	2022-2025
FSRU Thái Bình	0.2-0.5	GAS	N/a	2026 - 2030
<b>Tổng cộng</b>	<b>13.9-18.2</b>			

Nguồn: Quyết định về quy hoạch phát triển ngành khí Việt Nam

## Ngành Năng lượng – Dầu khí

Giá dầu Brent đã giảm 8% trong một tháng qua do tác động tổng hợp từ bốn yếu tố: kế hoạch tăng sản lượng của OPEC+ (bổ sung 411 nghìn thùng dầu thô/ngày ra thị trường vào tháng 5); ảnh hưởng từ chính sách thuế đối ứng của Mỹ áp lên hơn 100 quốc gia; Trung Quốc đã đáp trả bằng cách áp thuế nhập khẩu 34% đối với hàng hóa từ Mỹ; và Ả Rập Xê Út giảm giá bán dầu thô Arab Light cho các khách hàng châu Á thêm 2,3 USD/thùng – mức giảm lớn nhất trong hơn hai năm trở lại đây. Tính từ đầu năm, giá dầu Brent bình quân đạt 74,1 USD/thùng, sát với giá định cả năm của HSC là 73,7 USD/thùng.

- **GAS** có vị thế rất mạnh trong mảng phân phối khí tự nhiên và LNG tại thị trường trong nước. Chúng tôi lưu ý rằng trong nhóm ngành Dầu khí, GAS nên được xem là một cổ phiếu thuộc nhóm tiện ích do doanh thu của công ty gắn liền với phí vận chuyển. Năm ngoái, GAS đã sử dụng toàn bộ lợi nhuận giữ lại từ các năm trước để chi trả cổ tức tiền mặt, nhờ đó lợi suất cổ tức đạt 10,2%; trong khi đó, lợi suất cổ tức dự kiến cho năm nay sẽ giảm xuống còn 6,8%.
- **BSR** (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu) chịu ảnh hưởng từ giá dầu thô giảm cũng như nhu cầu xăng dầu suy yếu. BSR có thể tăng cường nhập khẩu dầu WTI Midland, tuy nhiên chỉ có thể pha trộn tối đa 20% với dầu thô nội địa hiện tại (tương đương sản lượng nhập khẩu WTI tối đa khoảng 1,43 triệu tấn/năm, tương đương khoảng 650 triệu USD theo giá hiện tại).
- **PVD** có thể hưởng lợi từ tình trạng thiếu nguồn cung giàn khoan tự nâng mới trên toàn cầu. Tuy nhiên, sự suy yếu ngắn hạn của thị trường dầu mỏ có thể ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư đối với cổ phiếu này.
- **PVS** đang mở rộng chuỗi cung ứng để đáp ứng nhu cầu EPC (thiết kế, cung ứng vật tư, thi công xây lắp) ngày càng cao đến từ cả mảng dầu khí và điện gió ngoài khơi. Tương tự như PVD, sự suy yếu ngắn hạn của thị trường dầu mỏ cũng có thể ảnh hưởng tiêu cực đến tâm lý nhà đầu tư đối với cổ phiếu này.

### Bảng 4: Tác động của thuế đối ứng đối với các công ty ngành dầu khí

Tác động tiêu cực gián tiếp

Công ty	Ngành nghề kinh doanh	Tỷ lệ xuất khẩu sang Mỹ	Tác động của Thuế	Ghi chú
<b>GAS</b>	Vận chuyển và phân phối khí	Không	Tác động gián tiếp từ việc giá dầu thô giảm. Tác động tích cực do sản lượng tiêu thụ LNG tăng.	Đơn giá truyền tải LNG cho các nhà máy điện nhiệt có thể được phê duyệt sớm hơn dự kiến.
<b>BSR</b>	Lọc dầu	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu đối với các sản phẩm dầu mỏ suy yếu và giá dầu thô giảm.	BSR có thể cân nhắc nhập khẩu dầu thô WTI Midland của Mỹ.
<b>PVD</b>	Khoan ngoài khơi	Không	Tác động gián tiếp do giá dầu thô giảm.	Hai giàn khoan tự nâng (PVD 2 và 8) sẽ ký hợp đồng dài hạn vào giữa năm, Kế hoạch này có thể bị ảnh hưởng nếu tỷ giá thị trường giao ngay không thuận lợi.
<b>PVS</b>	Dịch vụ hỗ trợ dầu khí	Không	Tác động gián tiếp từ giá dầu thô giảm và với mọi đợt trì hoãn của các dự án điện gió ngoài khơi.	

Nguồn: HSC ước tính

### Ngành Nước: Tác động tiêu cực gián tiếp

Đối với ngành nước, HSC đánh giá tác động từ thuế đối ứng của Mỹ là hạn chế. Rủi ro giảm giá cho BWE và TDM trong năm nay đến từ khả năng việc tăng giá nước tại tỉnh Bình Dương tiếp tục bị trì hoãn thêm một năm nữa. Chúng tôi cũng lưu ý rằng BWE và TDM có dư nợ vay lần lượt là 113 triệu USD và 8 triệu USD tại thời điểm cuối năm 2024, cho thấy mức độ rủi ro tỷ giá cao. Bất kỳ sự mất giá mạnh nào của VND so với USD do hoạt động thương mại suy yếu có thể làm giảm lợi nhuận thuần của các Công ty này.

- **BWE:** HSC ưa thích BWE nhờ (1) tỷ lệ thất thoát nước thấp, ở mức 5% so với mức mục tiêu quốc gia là 15%; (2) chiến lược mở rộng chủ động thông qua việc mua lại các công ty cấp nước hoạt động kém hiệu quả tại các tỉnh khác.
- **TDM:** Chúng tôi ưa thích TDM nhờ (1) chính sách cổ tức ổn định trong 5 năm qua ở mức 1.000–1.400đ/cp (tương đương tỷ lệ lợi nhuận chi trả cổ tức bình quân là 52%); (2) tỷ lệ thất thoát nước thấp nhờ mô hình kinh doanh bán buôn nước sạch.

### Bảng 5: Tác động của thuế đối ứng đối với các công ty ngành nước

Tác động tiêu cực gián tiếp

Công ty	Ngành nghề kinh doanh	Tỷ lệ xuất khẩu sang Mỹ	Tác động của Thuế	Ghi chú
BWE	Cấp nước	Không	Tác động gián tiếp từ nhu cầu suy yếu của các doanh nghiệp FDI	Rủi ro nền kinh tế suy yếu có thể khiến kế hoạch tăng giá nước ở Bình Dương bị trì hoãn thêm
TDM	Cấp nước	Không	Tác động gián tiếp từ nhu cầu suy yếu của các doanh nghiệp FDI	Rủi ro nền kinh tế suy yếu có thể khiến kế hoạch tăng giá nước ở Bình Dương bị trì hoãn thêm

Nguồn: HSC

### Ngành Tiện ích – Điện

Đối với ngành điện, HSC đánh giá tác động từ thuế đối ứng của Mỹ là hạn chế. Rủi ro chính đến từ tốc độ tăng trưởng GDP thấp hơn có thể kéo giảm nhu cầu tiêu thụ điện và (2) chỉ số DXY mạnh lên có thể làm gia tăng chi phí tài chính của các doanh nghiệp như POW hoặc PGV.

- **GEG** có tiềm năng hưởng lợi đáng kể từ các chính sách hỗ trợ năng lượng tái tạo của Chính phủ Việt Nam. GEG có vị thế thuận lợi để tận dụng các sáng kiến của Chính phủ trong việc thúc đẩy phát triển năng lượng tái tạo, mở rộng lưới điện và cải thiện cơ chế giá.
- **PC1** đang có vị thế thuận lợi để mở rộng mảng EPC (thiết kế, cung ứng vật tư, thi công xây lắp), khi các dự án sắp tới về phát triển lưới điện, đường dây truyền tải và hạ tầng điện nói chung phù hợp với chiến lược điện khí hóa mạnh mẽ của Việt Nam.
- **PGV** có kế hoạch mở rộng danh mục đầu tư với trọng tâm là năng lượng xanh bao gồm LNG, điện gió ngoài khơi, điện linh hoạt và thủy điện. Các dự án trọng điểm bao gồm: tổ hợp LNG Long Sơn công suất 3,6–4,5GW (giai đoạn 1 với 1,5GW dự kiến vận hành từ 2031–2035), một nhà máy thủy điện mở rộng công suất 110MW, dự án điện gió ngoài khơi công suất 1GW và một nhà máy điện linh hoạt với công suất 300MW.
- **POW** dự kiến sẽ được hưởng lợi từ nhu cầu tiêu thụ điện gia tăng và việc vận hành thương mại của hai nhà máy điện khí LNG Nhơn Trạch 3 và 4 vào nửa cuối năm 2025. Khi LNG đóng vai trò lớn hơn trong chiến lược chuyển dịch năng lượng của Việt Nam, công suất hoạt động của POW có thể tăng và lợi nhuận của Công ty nhiều khả năng sẽ cải thiện trong những năm tới.
- **REE** có tiềm năng tăng giá nhờ vào các nhà máy điện mới, các dự án BĐS nhà ở và tòa nhà văn phòng cho thuê – những yếu tố hiện chưa được phản ánh đầy đủ vào giá cổ phiếu.

**Bảng 6: Tác động của thuế đối ứng đối với các công ty ngành điện**

Tác động tiêu cực gián tiếp

Công ty	Ngành nghề kinh doanh	Tỷ lệ xuất khẩu sang Mỹ	Tác động của Thuế
GEG	Phát điện	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu điện giảm
PC1	Phát điện, xây dựng EPC, khai thác mỏ niken	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu điện giảm
PGV	Phát điện	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu điện giảm
POW	Phát điện	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu điện giảm
REE	Phát điện, cho thuê văn phòng, nước	Không	Tác động gián tiếp do nhu cầu điện giảm

*Nguồn: HSC ước tính*

## Ngành Tiện ích – Gas

Các rủi ro chính của ngành bao gồm giá dầu suy yếu và nhu cầu tiêu thụ sản phẩm xăng dầu giảm. Theo PLX, xăng E5 hiện chiếm khoảng 10–15% sản lượng tiêu thụ nội địa. Việc gia tăng tỷ trọng tiêu thụ E5 có thể được hỗ trợ bởi nguồn nhập khẩu ethanol từ Mỹ.

- **PLX** (đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu): HSC ưa thích PLX nhờ sở hữu số lượng trạm xăng COCO nhiều nhất cả nước, tham gia xây dựng các trạm dừng chân dọc tuyến cao tốc Bắc – Nam, và kế hoạch mở rộng mạng phân phối nhiên liệu bay tại cảng hàng không quốc tế Long Thành.
- **OIL**: HSC ưa thích OIL nhờ chiến lược mở rộng mạnh cả hai kênh COCO và DODO, dư địa tăng trưởng còn lớn và kế hoạch tham gia xây dựng hạ tầng cung ứng nhiên liệu bay cho cảng hàng không quốc tế Long Thành.

**Bảng 7: Tác động của thuế đối ứng đối với các công ty ngành xăng dầu**

Tác động tiêu cực gián tiếp

Công ty	Ngành nghề kinh doanh	Tỷ lệ xuất khẩu sang Mỹ	Tác động của Thuế
PLX	Cung cấp xăng dầu	Không	Tác động gián tiếp: (1) giá dầu thô giảm có thể làm giảm lợi nhuận gộp trên mỗi lít xăng dầu, (2) nhu cầu suy yếu nếu tăng trưởng GDP thấp hơn dự báo
OIL	Cung cấp xăng dầu	Không	

*Nguồn: HSC*

## Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

### Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
 Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
 Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng  
 Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng  
 Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM  
 Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

#### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB  
 76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM  
 T: (+84 28) 3823 3299  
 F: (+84 28) 3823 3301

#### CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone  
 16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm  
 T: (+84 24) 3933 4693  
 F: (+84 24) 3933 4822

E: [info@hsc.com.vn](mailto:info@hsc.com.vn) W: [www.hsc.com.vn](http://www.hsc.com.vn)