

Tổng Công ty Dầu Việt Nam - CTCP (OIL)

Dầu khí

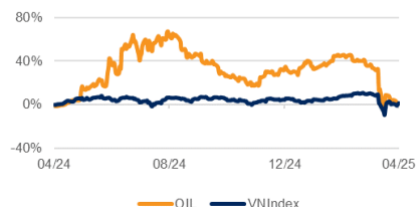
Giá hiện tại	VND10.900
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND13.285/8.660
Giá mục tiêu	VND14.800
Cập nhật gần nhất	25/08/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	N/A
Tiềm năng tăng giá	35,8%
Tỷ suất cổ tức	3,8%
Tổng tỷ suất sinh lời	39,6%

Thị giá vốn (tr USD)	427,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,7
Sở hữu NN (tr USD)	25,3
SLCP lưu hành (tr)	1.034,2
SLCP pha loãng (tr)	1.034,2

	OIL	VNI
P/E trượt	28,3	14,4
P/B hiện tại	1,0	2,0
ROA	1,1%	2,2%
ROE	3,4%	13,9%

*dữ liệu ngày 31/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PVN	80,5%
SK Energy	5,2%
Khác	14,3%

Tổng quan doanh nghiệp

Là nhà phân phối xăng dầu lớn thứ hai tại Việt Nam, OIL chiếm 23% thị phần vào năm 2024, phân phối khoảng 5,6 triệu m3 xăng dầu, xếp ngay sau công ty dẫn đầu là PLX,

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Lợi nhuận phục hồi mạnh từ nền thấp – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/25 tăng vọt 346% svck lên 125 tỷ đồng, được thúc đẩy bởi biên lợi nhuận gộp mở rộng.
- Lợi nhuận 9T25 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ hoàn thành 63% dự báo cả năm 2025.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực điều chỉnh giảm đối với giá mục tiêu và sẽ cập nhật sau khi rà soát thêm.

Kinh doanh xăng dầu quốc tế thúc đẩy tăng trưởng doanh thu Q3/25

Doanh thu thuần Q3/25 tăng 5,5% svck lên 32,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu mảng kinh doanh dầu thô quốc tế tăng 6,5% svck, bù đắp cho mức giảm 9% svck ở mảng kinh doanh xăng dầu nội địa. Doanh thu nội địa giảm chủ yếu do giá bán bình quân giảm 3–7% svck (tùy loại sản phẩm), phản ánh giá dầu thế giới giảm 13% svck của theo ước tính của chúng tôi, trong khi sản lượng tiêu thụ gần như đi ngang.

Biên LN mảng phân phối nội địa cao hơn giúp cải thiện lợi nhuận tổng thể

LN gộp Q3/25 tăng 20,2% svck lên 1,0 nghìn tỷ đồng, đưa biên LN gộp tăng thêm 0,4 điểm % svck lên 3,4%. Sự cải thiện này chủ yếu đến từ biên lợi nhuận mở rộng trong mảng phân phối xăng dầu nội địa, nhờ môi trường giá dầu ổn định hơn trong Q3/25 so với cùng kỳ năm trước. Ngoài ra, biên lợi nhuận còn được hưởng lợi từ sản lượng phân phối bán lẻ tăng 11% svck — một mảng thường có biên LN gộp cao hơn so với kênh bán buôn.

Chi phí BH&QLDN tăng và thu nhập tài chính giảm nhẹ gây áp lực lên lợi nhuận

Chi phí BH&QLDN (SG&A) tăng 11,6% svck trong Q3/25, cao hơn tốc độ tăng doanh thu 5,5% svck, gây áp lực lên lợi nhuận. Mức tăng này chủ yếu do chi phí nhân công tăng 31% svck và chi phí thuê ngoài tăng mạnh 62% svck. Trong khi đó, thu nhập tài chính ròng giảm 2,9% svck xuống còn 68 tỷ đồng do chi phí lãi vay tăng 78% svck, đạt 161 tỷ đồng.

Lợi nhuận 9T25 kém hơn kỳ vọng dù Q3 phục hồi mạnh

LN ròng Q3/25 tăng vọt 346% svck lên 125 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận gộp cải thiện. Tuy nhiên, LN ròng 9T25 chỉ đạt 332 tỷ đồng, giảm 4,3% svck, chủ yếu do biên lợi nhuận bị thu hẹp trong giai đoạn đầu năm. Kết quả này mới hoàn thành 63% dự báo cả năm của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.

tỷ đồng	Q3/25	% svck	9T25	% svck	% sv dự phóng
Doanh thu	32.776	5,5%	105.472	10,5%	76%
LN gộp	1.000	20,2%	2.996	-2,9%	64%
Chi phí BH&QLDN	955	11,6%	2.860	-0,9%	66%
LN từ HDSXKD	117	160,0%	402	-13,9%	58%
LN tài chính thuần	68	-2,9%	264	2,7%	73%
LNTT	168	223,1%	459	-6,7%	59%
LN ròng	125	346,4%	332	-4,3%	63%
Biên LN gộp	3,1%	0,4 đ %	2,8%	-0,4 đ %	
Biên LN ròng	0,4%	0,3 đ %	0,3%	0,0 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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 phóng 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Sự định nghĩa:

KHẢ QUAN Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ đạt 15% hoặc cao hơn trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ nằm trong khoảng từ âm 10% đến dương 15% trong 12 tháng tới.

KÉM KHẢ QUAN Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ giảm xuống dưới mức âm 10% trong 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng Năng lượng và Hóa chất

Email: hai.nguyennngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@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>