

PLC - LNST sau lợi ích CĐTTS 6T 2026 tăng gần gấp 3 lần YoY nhờ biên lợi nhuận mở rộng; tiềm năng điều chỉnh tăng dự báo - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 29/07/2026

- **Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex (PLC) công bố KQKD 6T 2026 với doanh thu đạt 3,8 nghìn tỷ đồng (-7% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 194 tỷ đồng (+189% YoY).** Mức tăng trưởng tích cực của lợi nhuận chủ yếu đến từ mức tăng 43% YoY của lợi nhuận gộp, với biên lợi nhuận gộp tổng hợp mở rộng lên 20,6% (+7,2 điểm % YoY). Yếu tố này đã lấn át mức tăng 94% YoY của chi phí quản lý doanh nghiệp, chủ yếu do phải trích lập thêm dự phòng nợ phải thu khó đòi. Chúng tôi cũng lưu ý rằng lợi nhuận gộp 6 tháng đầu năm được hỗ trợ bởi khoản hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 45 tỷ đồng (số dư dự phòng giảm giá hàng tồn kho giảm xuống mức 11 tỷ đồng vào cuối quý 2/2026 từ mức 56 tỷ đồng vào cuối năm 2025).
- **PLC ghi nhận KQKD quý 2/2026 tích cực, với doanh thu đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (-12% YoY) nhưng LNST sau lợi ích CĐTTS báo cáo tăng mạnh lên mức 184 tỷ đồng (+419% YoY).** Mức tăng trưởng lợi nhuận này chủ yếu đến từ sự mở rộng biên lợi nhuận ở cả 3 mảng cốt lõi, trong đó biên lợi nhuận gộp mảng nhựa đường mở rộng 10,8 điểm % YoY. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận mảng nhựa đường tích cực đến từ (1) các dự án bước vào giai đoạn ghi nhận lợi nhuận và (2) áp lực cạnh tranh giảm bớt từ các nhà cung cấp bitumen Trung Đông sau các gián đoạn tại eo biển Hormuz. Phần lớn các đối thủ cạnh tranh phụ thuộc nhiều vào nguồn nhập khẩu từ Trung Đông, trong khi PLC chủ yếu nhập bitumen từ Singapore, qua đó giúp công ty duy trì nguồn cung tương đối ổn định. Các yếu tố tích cực này đã lấn át (3) mức tăng 109% YoY của chi phí quản lý doanh nghiệp, chủ yếu do phải trích lập thêm dự phòng nợ phải thu khó đòi. Chúng tôi nhận thấy dự phòng nợ phải thu khó đòi đã tăng lên mức 380 tỷ đồng vào cuối quý 2/2026 (tăng 73 tỷ đồng QoQ và 100 tỷ đồng so với đầu năm).
- **Doanh thu và LNST sau lợi ích CĐTTS báo cáo 6T 2026 lần lượt hoàn thành 44% và 77% dự báo cả năm 2026 tương ứng của chúng tôi.** Mức KQKD cao hơn kỳ vọng này chủ yếu đến từ lợi nhuận mảng nhựa đường và mảng hóa chất cao hơn dự kiến, qua đó lấn át mức trích lập dự phòng trong chi phí quản lý doanh nghiệp cao hơn dự kiến. Do đó, chúng tôi nhận thấy tiềm năng điều chỉnh tăng đối với dự báo LNST năm 2026 của chúng tôi, dù vẫn cần thêm đánh giá chi tiết. Trong khi tiến độ giải ngân của Bộ Xây dựng vẫn ở mức thấp trong 6 tháng đầu năm 2026 (19,6 nghìn tỷ đồng, -28% YoY), chúng tôi cho rằng triển vọng nửa cuối năm của PLC vẫn được hỗ trợ bởi tiến độ giải ngân đầu tư công đang tăng tốc và diễn biến cạnh tranh tiếp tục thuận lợi trên thị trường nhựa đường.

Hình 1: KQKD quý 2 và 6T 2026 của PLC

Tỷ đồng	Q2 2026	YoY	6T 2026	YoY	% dự báo 2026
Doanh thu	1.881	-12%	3.765	-7%	44%
Giá vốn hàng bán	-1.387	-25%	-2.988	-15%	41%
<i>Trong đó, chi phí khấu hao</i>	16	-164%	43	-183%	-40%
Lợi nhuận gộp	494	67%	777	43%	62%
Chi phí bán hàng & marketing	-142	-17%	-319	-5%	47%
Chi phí quản lý	-122	109%	-192	94%	111%
Lợi nhuận từ HĐKD (EBIT)	230	246%	266	141%	66%
Thu nhập tài chính	18	7%	41	8%	44%
Chi phí tài chính	-37	-9%	-70	5%	43%
<i>Trong đó, chi phí lãi vay</i>	-34	24%	-62	21%	46%
Lãi/lỗ từ CTLK	0	N.M.	0	N.M.	N.M.
Lãi/lỗ ròng khác	0	N.M.	0	N.M.	N.M.
LNTT	210	394%	237	188%	70%
Chi phí thuế TNDN	-26	271%	-44	184%	52%
LNST sau lợi ích CĐTS, báo cáo	184	419%	194	189%	77%

Nguồn: PLC, Vietcap

Hình 2: Cơ cấu doanh thu, lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận gộp của PLC trong quý 2 và 6T 2026

Tỷ đồng	Q2 2026	YoY	6T 2026	YoY	% dự báo 2026
Giá dầu Brent (USD/thùng)	97	45%	87	24%	
Giải ngân của Bộ Xây dựng (nghìn tỷ đồng)	10,1	-40%	19,6	-28%	20%
Doanh thu	1.881	-12%	3.765	-7%	44%
Dầu nhờn	446	-10%	1.087	14%	54%
Nhựa đường	1.078	-6%	2.041	-1%	45%
Hóa chất & dung môi	353	-29%	622	-39%	31%
Khác	3	-47%	15	-27%	31%
Lợi nhuận gộp	494	67%	777	43%	62%
Dầu nhờn	153	16%	295	17%	54%
Nhựa đường	233	88%	352	61%	61%
Hóa chất & dung môi	70	89%	82	18%	63%
Khác	38	1315%	47	1090%	1690%
				Δ điểm %	
Biên lợi nhuận gộp %	26,3%	+12,5	20,6%	+7,2	
Dầu nhờn	34,2%	+7,4	27,2%	+0,8	
Nhựa đường	21,6%	+10,8	17,2%	+6,7	
Hóa chất & dung môi	19,7%	+12,4	13,2%	+6,4	

Khác	N.M.	N.M.	323,1%	+303,4	
------	------	------	--------	--------	--

Nguồn: Bloomberg, FiinPro, PLC, Vietcap.

