

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (HOSE: PLX)
DẦU KHÍ
Q4.2025: Doanh thu tăng 15,3% so với cùng kỳ 2024 (svck) nhờ sản lượng bán hàng nội địa tăng 6,5%.

- Q4.2025: Sản lượng bán hàng thị trường nội địa vẫn tăng 6,5% trong bối cảnh thị trường chung tăng chậm lại. Doanh thu tăng 15,3% chủ yếu do sản phẩm dầu DO tăng 12% về sản lượng và 2% về giá. Lợi nhuận trước và sau thuế lần lượt đạt 886 tỷ đồng và 697 tỷ đồng, tăng 17,1% và 14,5%.
- Tình hình tài chính cơ bản ổn định, tiến, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn và dài hạn đạt 33.531 tỷ đồng, tăng 6,3% YTD. Dòng tiền thuần hoạt động kinh doanh Q4.2025 cải thiện mạnh mẽ khi đạt giá trị dương (+) 5.441 tỷ đồng.

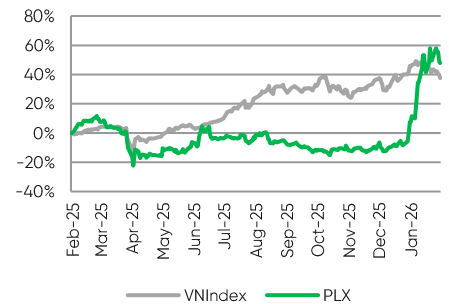
- **Sản lượng bán hàng nội địa Q4.2025 của công ty đạt 2,87 triệu tấn, tăng 6,5% svck:** Trong đó sản phẩm xăng tăng 3% và Dầu DO tăng 12% svck, đây là hai sản phẩm chiếm đến 97% tổng sản lượng kinh doanh của công ty. Lũy kế cả năm sản lượng bán hàng nội địa của công ty đạt 11,37 triệu tấn (+7,9% svck), tăng cao hơn mức tăng trung bình của toàn thị trường là khoảng 6,5% theo số liệu của Tổng cục thống kê.
- **Doanh thu Q4.2025 đạt 81.893 tỷ đồng, tăng 15,3% svck:** Doanh thu tăng mạnh nhờ sản lượng dầu DO tăng 12% và giá trung bình tăng 2%, đã bù lại cho phần giá xăng giảm trung bình khoảng 2% svck. Công ty cũng đẩy mạnh các hoạt động kinh doanh khác như hóa dầu, vận tải và thương mại khác. Lũy kế cả năm, doanh thu đạt 309.924 tỷ đồng (+9,1% svck), thực hiện 125% kế hoạch cả năm.
- **Lợi nhuận gộp Q4.2025 đạt 4.811 tỷ đồng, tăng 4,5% svck:** lợi nhuận gộp tăng chậm lại do chi phí giá vốn hàng bán tăng 16,0%, nhanh hơn tốc độ tăng doanh thu. Lũy kế cả năm, lợi nhuận gộp đạt 18.170 tỷ đồng, tăng 4,7% so với năm 2024. Biên lợi nhuận gộp Q4.2025 giảm từ 6,48% xuống còn 5,87%, biên lợi nhuận gộp cả năm 2025 giảm 0,2% xuống còn 5,86%.
- **Thu nhập hoạt động tài chính ròng đạt 161 tỷ đồng, tăng mạnh 270% svck:** Nhờ doanh thu tài chính tăng 43% svck lên 420 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng nhẹ 3% lên 259 tỷ đồng. Lũy kế cả năm, thu nhập tài chính ròng đạt 547 tỷ đồng (+24,5% svck). Chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 10% lên 310 tỷ đồng, trong khi chi phí bán hàng tăng nhẹ 1,2% nhưng với giá trị lớn 3.940 tỷ đồng.
- **Sau cùng, lợi nhuận trước thuế Q4.2025 đạt 886 tỷ đồng, tăng 17,1% svck:** Lợi nhuận sau thuế đạt 697 tỷ đồng (+14,5% svck). Lũy kế cả năm lợi nhuận trước và sau thuế đạt 3.698 tỷ đồng (-6,9% svck) và 3.038 tỷ đồng (-3,9% svck), chủ yếu do kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm ở mức thấp, và lần lượt đạt 98% và 100% giá trị dự báo cả năm của chúng tôi.
- **Tình hình tài chính cơ bản ổn định, dòng tiền hoạt động kinh doanh Q4.2025 cải thiện rõ rệt:** Tổng tài sản tăng 6% so với đầu năm (YTD) lên 86.116 tỷ đồng, chủ yếu do tài sản dài hạn tăng ở khoản đầu tư trái phiếu dài hạn với 5.000 tỷ đồng (+233%YTD). Tiền, tương đương tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn cũng đạt giá trị cao với 28.531 tỷ đồng (-5% YTD). Vốn chủ sở hữu ổn định khi tăng nhẹ 0,6% YTD. Nợ phải trả tăng 9% YTD, trong đó Vay nợ ngắn và dài hạn đạt 18.694 tỷ đồng (+4,6% YTD). Dòng tiền thuần hoạt động kinh doanh Q4.2025 cải thiện mạnh mẽ khi đạt giá trị dương (+) 5.441 tỷ đồng, đưa dòng tiền hoạt động kinh doanh cả năm lên 4.254 tỷ đồng, chủ yếu do giảm hàng tồn kho và tăng khoản phải trả các nhà cung cấp.

Giá hiện tại	VND 57,000
Cao nhất 52 tuần	VND 60,900
Thấp nhất 52 tuần	VND 29,950
Giá mục tiêu	VND 43,500

Vốn hóa (tỷ VND)	72,423.8
KLGD TB 10 phiên (tr cp)	10.2
Sở hữu NN hiện tại (%)	15.1
Số CP lưu hành (tr cp)	1,270.6

	PLX	VNI
P/E trượt 12T	26.9x	14.4x
P/B hiện tại	2.8x	2.1x
ROAA trượt 12T	3.2%	2.3%
ROAE trượt 12T	10.3%	14.7%

*Dữ liệu ngày 6/2/2026

Diễn biến giá cổ phiếu


Thay đổi giá (%)	1T	3T	6T
PLX	37.5	67.6	53.6
VN-INDEX	-5.7	9.8	11.0

Cổ đông lớn (%)

Bộ Tài chính	75.90
	13.08
CT TNHH ENEOS Việt Nam	
Cổ đông khác	11.02

Tổng quan doanh nghiệp

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) được cổ phần hóa từ năm 2011. Lĩnh vực kinh doanh chính của Petrolimex là xuất nhập khẩu và kinh doanh xăng dầu với chuỗi giá trị khép kín từ vận tải xăng dầu, sản xuất các sản phẩm hóa dầu và kinh doanh xăng dầu các loại, bao gồm cả nhiên liệu hàng không. Thị trường hoạt động trải rộng trên toàn quốc với thị phần chiếm khoảng 50% sản lượng tiêu thụ xăng dầu nội địa. Số lượng cửa hàng bán lẻ mang thương hiệu Petrolimex lên đến 5.500 cửa hàng, trong đó, số cửa hàng sở hữu đạt 2.800 cửa hàng.

Chuyên gia phân tích ngành Năng lượng

Chu Thế Huynh

Huynhct@vpbanks.com.vn

Kết quả kinh doanh Q4 và cả năm 2025

Chỉ tiêu tài chính cơ bản (tỷ đồng)	Q4.2024	Q4.2025	%SVCK	2025	%SVCK	Dự báo 2025	% Dự báo
Doanh thu	71,038	81,893	15.3%	309,924	9.1%	299,307	103.5%
Lợi nhuận gộp	4,604	4,811	4.5%	18,170	4.7%	18,249	99.6%
Lợi nhuận trước thuế	756	886	17.1%	3,698	-6.9%	3,785	97.7%
Lợi nhuận sau thuế	608	697	14.5%	3,038	-3.9%	3,028	100.3%
EBIT	818	1,094	33.8%	4,972	-1.0%		
EBITDA	1,492	1,644	10.2%	7,032	-2.4%		
Tài sản ngắn hạn				59,846			
Tài sản dài hạn				26,270			
Tổng tài sản				86,116			
Nợ phải trả				56,640			
Vốn chủ sở hữu				29,476			
Hệ số Nợ phải trả/Vốn chủ sở hữu				1.92			

Nguồn: PLX, VPBankS Research

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