

# Petrolimex (PLX)

## Lợi nhuận ghi nhận tốt hơn dự kiến

- Doanh thu tăng 78% n/n, ~120% dự phóng KIS
- Lợi nhuận 2Q26 và 1H26 đứng vững dù giá dầu biến động
- 3Q26F: triển vọng ngắn hạn tốt nhờ đà tăng giá xăng dầu

### Thực tế: Lợi nhuận ghi nhận tốt hơn dự kiến

Doanh thu 2Q26 đạt 136 nghìn tỷ đồng (+78% n/n, +38% q/q, ~120% dự phóng KIS). Tăng trưởng mạnh phản ánh (1) sản lượng bán nội địa tăng (+14% n/n, +13.4% q/q, đạt 3.25 triệu tấn), trong khi sản lượng thương mại quốc tế và nhiên liệu bay ước đi ngang; và (2) giá xăng dầu thành phẩm tại châu Á duy trì ở mức cao trong bối cảnh xung đột Vùng Vịnh (giá Diesel và Xăng 92 RON Singapore tăng lần lượt 92% n/n và 58% n/n).

Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh và LNST lần lượt đạt 3.26 nghìn tỷ đồng (+135% n/n) và 3.05 nghìn tỷ đồng (+114% n/n), chủ yếu nhờ tác động tích cực từ hoàn nhập dự phòng.

Đáng chú ý, PLX ghi nhận hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho lên đến 6.1 nghìn tỷ đồng trong 2Q26. Kết quả này tích cực hơn đáng kể so với kỳ vọng của chúng tôi rằng PLX có thể tiếp tục ghi nhận trích lập dự phòng hàng tồn kho trong bối cảnh giá xăng dầu thành phẩm biến động mạnh trong quý.

Số dư dự phòng hàng tồn kho cuối kỳ đạt 437 tỷ đồng tại cuối 2Q26, tương đương 2.1% giá trị hàng tồn kho (giảm mạnh từ mức 18% tại 1Q26). Tỷ lệ này đã trở về vùng bình thường trong lịch sử là 0.5–2.1%.

Tổng kết 1H26, PLX ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 234.7 nghìn tỷ đồng và 2.39 nghìn tỷ đồng, tương ứng tăng trưởng 63% n/n và 46% n/n, bất chấp môi trường kinh doanh không thuận lợi do giá xăng dầu thành phẩm biến động mạnh.

### Cơ hội và thách thức: triển vọng ngắn hạn 3Q26F tốt hơn

Giá Diesel chạm đáy vào đầu 3Q26 và chủ yếu duy trì xu hướng tăng trong suốt giai đoạn tháng 7–8, với giá Diesel Singapore hiện đã tăng ~45% so với mức đáy trong tháng 7 (Hình 5). Chúng tôi cho rằng điều này có thể mang lại lợi nhuận ngắn hạn từ việc gia tăng giá trị hàng tồn kho cho PLX, đồng thời có lợi cho hoạt động phân phối nhờ giảm rủi ro chênh lệch giá nhập-xuất.

### Khuyến nghị: **NẮM GIỮ**

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NẮM GIỮ** cho PLX, do giá cổ phiếu đã đạt giá mục tiêu của chúng tôi.

Khuyến nghị **NẮM GIỮ**

Giá mục tiêu **NA**

Lợi nhuận **NA**

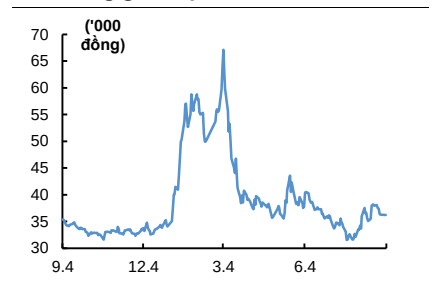
#### Thông kê

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| VNIndex (03/09, điểm)          | 1,828         |
| Giá cp (03/09, đồng)           | 36,200        |
| Vốn hóa (tỷ đồng)              | 45,995        |
| SLCP lưu hành (triệu)          | 1,271         |
| Cao/Thấp 52 tuần (đồng)        | 67,095/31,520 |
| GTGDTB 6T (tỷ đồng)            | 162.13        |
| Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%) | 10.0/14.0     |
| Cổ đông lớn (%)                |               |
| CMSC                           | 77.26         |
| ENEOS Vietnam                  | 13.32         |

#### Biến động giá cổ phiếu

|                        | 1T           | 6T | 12T   |
|------------------------|--------------|----|-------|
| Tuyệt đối (%)          | 0.7 (35.0)   |    | 2.3   |
| Tương đối với VNI (%p) | (2.7) (45.6) |    | (5.4) |

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: FiinproX

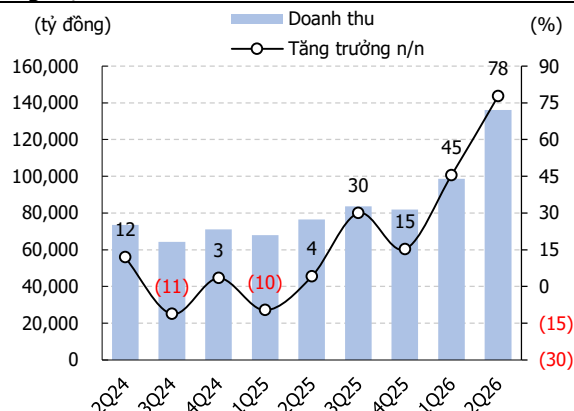
**Bảng 1. Tóm tắt lợi nhuận theo quý**

(Tỷ đồng, %, %p)

|                     | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26    | q/q  | n/n   |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|---------|------|-------|
| Doanh thu           | 76,539 | 83,631 | 81,843 | 98,698 | 136,046 | 37.8 | 77.7  |
| Lợi nhuận hoạt động | 1,384  | 483    | 490    | (621)  | 3,258   | NA   | 135.3 |
| Biên LN hoạt động   | 1.81   | 0.58   | 0.60   | (0.63) | 2.39    | 3.02 | 0.59  |
| LNTT                | 1,647  | 807    | 831    | (496)  | 3,394   | NA   | 106.1 |
| LNST                | 1,424  | 706    | 686    | (662)  | 3,052   | NA   | 114.3 |

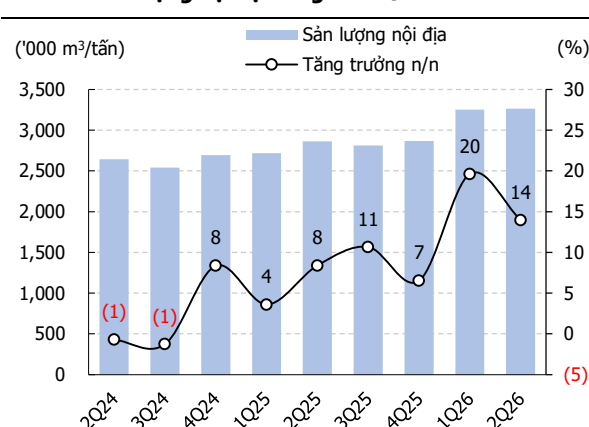
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research.

**Hình 1. Doanh thu 2Q26 tăng mạnh 78% n/n do giá bán tăng mạnh**



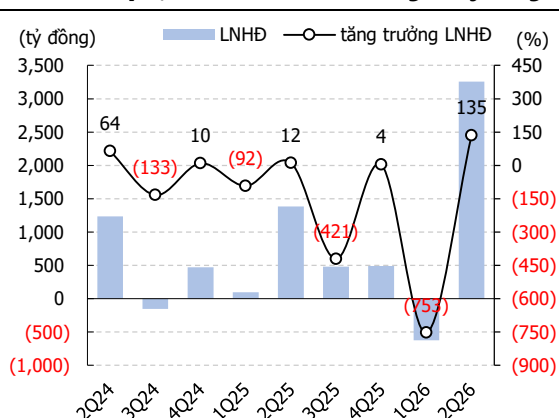
Nguồn: FiinproX, KIS Research

**Hình 2. Sản lượng nội địa tăng 14% n/n**



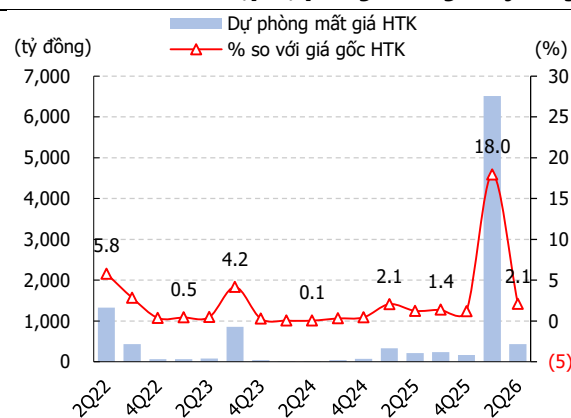
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

**Hình 3. LNHD phục hồi lên mức cao 3.2 nghìn tỷ đồng ...**



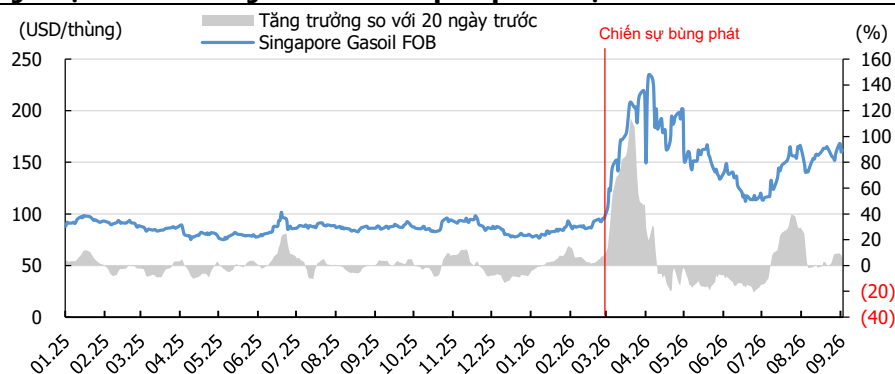
Nguồn: FiinproX, KIS Research

**Hình 4. ... nhờ hoàn nhập dự phòng ~6.1 nghìn tỷ đồng**



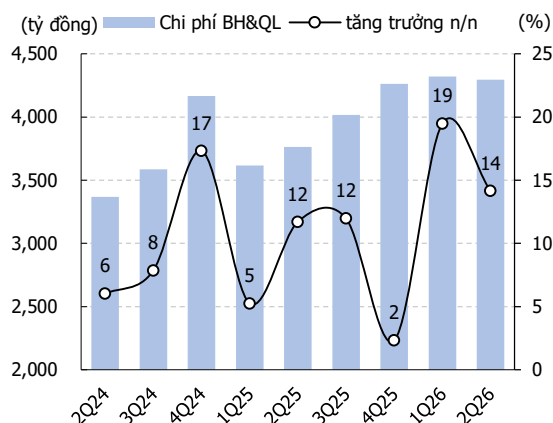
Nguồn: FiinproX, KIS Research

**Hình 5. Diesel duy trì xu hướng tăng trong giai đoạn tháng 7-8 có thể hỗ trợ lợi nhuận ngắn hạn nhờ lãi từ hàng tồn kho và biên phân phối ổn định**



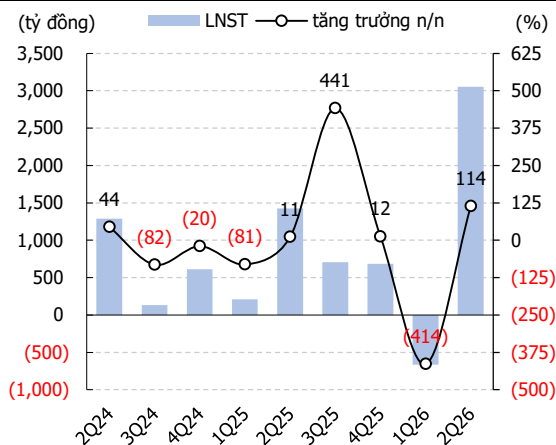
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

**Hình 6. Tăng trưởng sản lượng nội địa cao hơn cũng đi kèm chi phí cố định tăng mạnh cho hệ thống phân phối, với chi phí BH&QLDN tăng 14% n/n**



Nguồn: FiinproX, KIS Research

**Hình 7. LNST 2Q26 ghi nhận 3.05 nghìn tỷ đồng, +114% n/n**



Nguồn: FiinproX, KIS Research

### ■ Tổng quan công ty

Petrolimex (PLX) là nhà phân phối xăng dầu hàng đầu tại Việt Nam, đóng vai trò quan trọng trong việc đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia. PLX chiếm lĩnh thị trường nội địa với thị phần 50% nhờ hệ thống logistics vượt trội so với các đối thủ.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/09/2026.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/09/2026.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Petrolimex (PLX) và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2026 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..