

Tổng Công Ty Hoá Dầu Petrolimex (PLC)

LN tăng vọt nhờ biên LN gộp mở rộng mạnh mẽ - [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 tăng vọt 419,2% svck lên 183,8 tỷ đồng, chủ yếu nhờ biên LN gộp mở rộng, được hỗ trợ bởi giá bán tăng và hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho.
- LN ròng nửa đầu 2026 vượt kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 135% dự báo cả năm.
- Mặc dù KQKD nửa đầu 2026 vượt kỳ vọng, chúng tôi nhận thấy một chút áp lực giảm lên giá mục tiêu 34.100 đồng/cổ phiếu, chủ yếu do chúng tôi đánh giá lại triển vọng trung và dài hạn của mảng hóa chất và dầu nhờn. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q2/26 giảm chủ yếu do doanh thu các mảng kinh doanh cốt lõi giảm

Doanh thu Q2/26 giảm 12,1% svck xuống 1.880 tỷ đồng, chủ yếu do doanh thu của cả 3 mảng kinh doanh cốt lõi đều sụt giảm. Doanh thu dầu nhờn giảm 9,5% svck xuống 446 tỷ đồng, doanh thu nhựa đường giảm nhẹ 5,5% svck xuống 1.078 tỷ đồng, trong khi doanh thu hóa chất giảm mạnh 29,1% svck xuống 353 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng kết quả kém tích cực của các mảng kinh doanh chủ yếu do sản lượng tiêu thụ giảm trong bối cảnh giá bán các sản phẩm có nguồn gốc dầu khí của công ty tăng mạnh.

Biên LN gộp mở rộng mạnh mẽ, chủ yếu nhờ giá bán tăng và hoàn nhập dự phòng giảm giá HTK

Biên LN gộp hỗn hợp Q2/26 mở rộng 12,4 điểm % svck lên 26,3%, chủ yếu nhờ giá bán tăng mạnh theo đà tăng của giá dầu thế giới (giá dầu Brent bình quân tăng vọt 45,0% svck lên 96,7 USD/thùng trong Q2/26). Bên cạnh đó, doanh nghiệp ghi nhận 45 tỷ đồng hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho trong Q2/26, qua đó làm giảm đáng kể giá vốn hàng bán và hỗ trợ mở rộng biên LN gộp. Nhờ đó, LN gộp Q2/26 tăng vọt 67,1% svck lên 494 tỷ đồng

LN ròng Q2/26 tăng vọt bất chấp chi phí BH&QLDN tăng; LN nửa đầu 2026 vượt kỳ vọng của chúng tôi

Chi phí tài chính thuần Q2/26 giảm 15,1% svck xuống 21 tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng và lãi chênh lệch tỷ giá ròng cải thiện, qua đó bù đắp hoàn toàn mức tăng của chi phí lãi vay. Chi phí BH&QLDN trong Q2/26 cũng tăng 15,4% svck lên 264 tỷ đồng, chủ yếu do doanh nghiệp trích lập 73,5 tỷ đồng dự phòng phải thu khó đòi trong kỳ. Mặc dù chi phí BH&QLDN tăng, LN ròng Q2/26 vẫn tăng vọt 419,2% svck lên 184 tỷ đồng, nhờ biên LN gộp mở rộng mạnh mẽ.

Nhìn chung, doanh thu nửa đầu 2026 giảm 7,1% svck xuống 3,7 nghìn tỷ đồng, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi và hoàn thành 46,7% dự báo cả năm. Trong khi đó, LN ròng nửa đầu 2026 tăng vọt 189,7% svck lên 194 tỷ đồng, vượt xa kỳ vọng của chúng tôi và hoàn thành 135% dự báo cả năm.

Tỷ đồng	Q2/26	% svck	6T26	% svck	6T26 sv dự phóng
Doanh thu thuần	1.880,8	-12,1%	3.765,4	-7,1%	46,7%
- Dầu nhờn	446,4	-9,5%	1.087,4	13,8%	58,2%
- Nhựa đường	1.078,2	-5,5%	2.041,2	-0,9%	47,0%
- Hóa chất	353,2	-29,1%	622,2	-38,7%	34,1%
- Khác	3,0	-55,9%	14,6	-28,4%	38,4%
LN gộp	493,9	67,1%	777,0	42,9%	71,2%
Chi phí BH&QLDN	264,2	15,4%	510,9	17,9%	60,8%
Doanh thu tài chính thuần	(20,8)	-15,1%	(28,8)	0,0%	48,2%
EBIT	244,1	249,2%	299,1	123,9%	119,2%
LN trước thuế	210,3	394,8%	237,3	188,3%	123,9%
LN ròng	183,8	419,2%	193,8	189,7%	135,0%
Biên LN gộp	26,3%	12,4 điểm %	20,6%	7,2 điểm %	
Biên LN ròng	9,8%	8,1 điểm %	5,1%	3,5 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - 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 báo 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.

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

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên phân tích

Email: hue.duongthu@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>