

Tập đoàn Xăng Dầu Việt Nam (HOSE: PLX)

| KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

| Giá mục tiêu: 46,500

| Upside: +13%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q4/2024: DTT = 71,038 tỷ VND (+3%YoY, +10%QoQ), LNST-CĐTS = 545 tỷ VND (-15%YoY, +728%QoQ). **Sản lượng bán hàng tăng 9% YoY**, trong đó **bán lẻ tăng 10,5% YoY**, giúp bù đắp phần nào mức giảm **hơn 5%** của giá bán bình quân.

- Diễn biến các mảng kinh doanh khác:
 - (i) Mảng hoá dầu: giá nguyên liệu đầu vào tăng mạnh;
 - (ii) Mảng LPG: nhu cầu trong nước tăng trưởng tốt và chiến lược quản lý chi phí hiệu quả;
 - (iii) Mảng dịch vụ: Tiếp tục triển khai trạm sạc xe điện VinFast, hiện có 300 trạm, nhưng tỷ trọng đóng góp doanh thu vẫn còn hạn chế.
- Biên lợi nhuận gộp đạt 6.5% (+0.7 đpt svck, +1.1 đpt so với quý trước).
- Chi phí BH & QLDN = 4,176 tỷ VND (+18%YoY, +16%QoQ), tỷ lệ chi phí BH & QLDN/DTT đạt 5.9% (+0.7 đpt svck, +0.3 đpt so với quý trước) chủ yếu do chi phí nhân công và logistic tăng.

Luỹ kế 2024: DTT = 284,028 tỷ VND (+4%YoY), LNST-CĐTS = 2,890 tỷ VND (+3%YoY);

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

- KQKD Q4/2024 thấp hơn so với dự phóng của BSC** chủ yếu do chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cao hơn ước tính, tỷ lệ chi phí BH & QLDN/DTT ước tính đạt 5.1% thấp hơn so với thực tế là 5.9%.
- Luỹ kế 2024 DTT và LNST-CĐTS thực hiện đã lần lượt đạt 103%/86% dự phóng của BSC do chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cao hơn ước tính.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	304,080	273,979	284,028	280,801
Lợi nhuận gộp	12,322	15,264	17,315	17,781
NPATMI	1,480	2,834	2,890	3,253
EPS	1,064	1,706	1,829	2,654

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/02/2025 – HSX: PLX

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Lưu Thuỳ Linh

(Chuyên viên phân tích)

Linhlt2@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.55
Sở hữu nước ngoài:	17.4%

TRIỂN VỌNG 2025

- **Dự phóng cả năm 2025:** BSC dự phóng doanh thu đạt 280,801 tỷ VND (-1%YoY), LNST-CĐTS đạt 3,253 tỷ VND (+13%YoY). Chúng tôi đang xem xét lại dự báo cho cả năm 2025.
- **Mục tiêu tăng trưởng:** Doanh thu và lợi nhuận sau thuế dự kiến tăng tối thiểu 8% YoY;
- Tối ưu hoá hiệu quả hoạt động thông qua việc **cắt giảm chi phí**: Kế hoạch giảm 20% chi phí trong 2025.

CẬP NHẬT HỘI NGHỊ NHÀ ĐẦU TƯ PLX Q4/2024

Ảnh hưởng từ nghị định mới: Nghị định mới của Chính phủ sẽ thay đổi cơ chế giá, trong đó tất cả doanh nghiệp phân phối xăng dầu phải báo cáo chi phí với cơ quan quản lý và được phép tự thiết lập giá. Nếu nghị định được thông qua, doanh nghiệp bán lẻ chỉ được mua hàng từ một nhà cung cấp chính và không được mua chéo giữa các bên. PLX sẽ tận dụng **lợi thế quy mô** để tối ưu chi phí và đưa ra mức giá cạnh tranh hơn so với đối thủ. Công ty cũng sẽ **giảm hàng tồn kho**, rút ngắn số ngày tồn kho để hạn chế biến động giá.

Kế hoạch tài chính và đầu tư

- **Thoái vốn PLC:** HĐQT đã phê duyệt kế hoạch thoái vốn tại **PLC**, với tỷ lệ giảm từ **79% xuống 69% hoặc 51%**. Quá trình thoái vốn dự kiến diễn ra trong **năm 2025**, hiện đang làm việc với **các cổ vấn và luật sư**.
- **Tăng vốn:** PLX sẽ tăng vốn lên **20,000 tỷ VND** (tăng +55% so với hiện tại) sau khi được Bộ Tài chính phê duyệt, kế hoạch đã được công bố và dự kiến thực hiện trong năm 2025.
- **Đầu tư Capex 2025:** (i) Mở **70-80 CHXD**, trong đó có các cửa hàng trên **đường cao tốc** và **trạm dừng cho xe tải** (đã hoàn thành 2 trạm dừng xe tải), đang trong giai đoạn thử nghiệm và (ii) Mở khoảng 200 trạm sạc EV tương ứng tăng +67%YoY.

RỦI RO

- Rủi ro biến động giá dầu;
- Rủi ro gián đoạn nguồn cung.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/02/2025 – HSX: PLX

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	46,500
Upside:	+13%

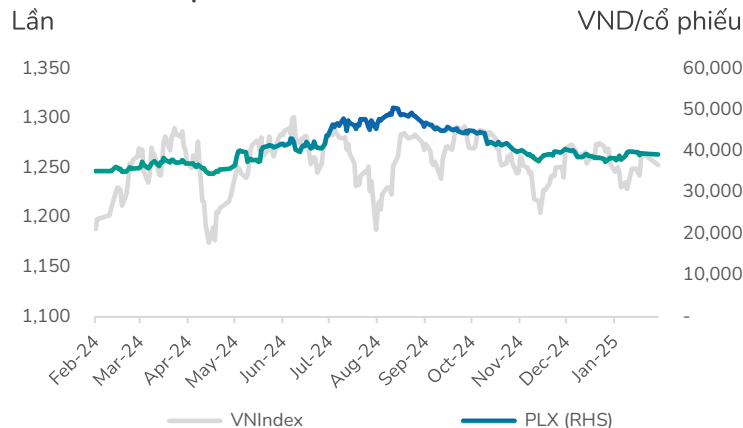
Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.55
Sở hữu nước ngoài:	17.4%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

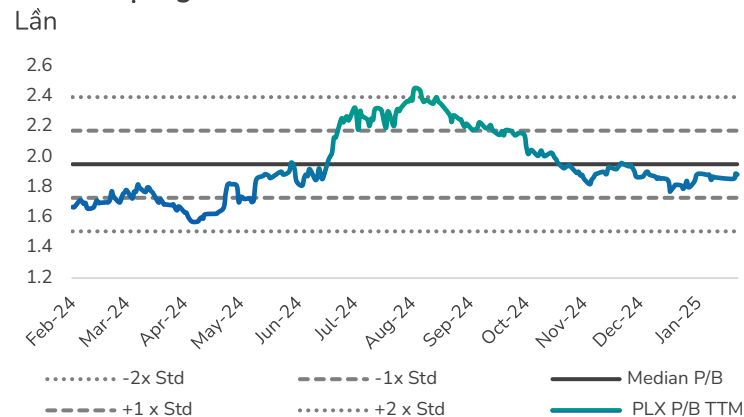
- BSC đưa ra quan điểm **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu **PLX** với giá mục tiêu là **46,500 VND/cp**, tương đương với upside +13% so với ngày 12/02/2025. Hiện cổ phiếu PLX đang được giao dịch quanh mức P/E TTM = 22.6x, chiết khấu -18% so với mức trung vị 5 năm và P/B TTM = 2.1x, thặng dư +10% so với mức trung vị 5 năm.
- Tham khảo báo cáo PLX gần nhất của BSC [tại đây](#).

Hình 1: Giá cổ phiếu PLX và VnIndex



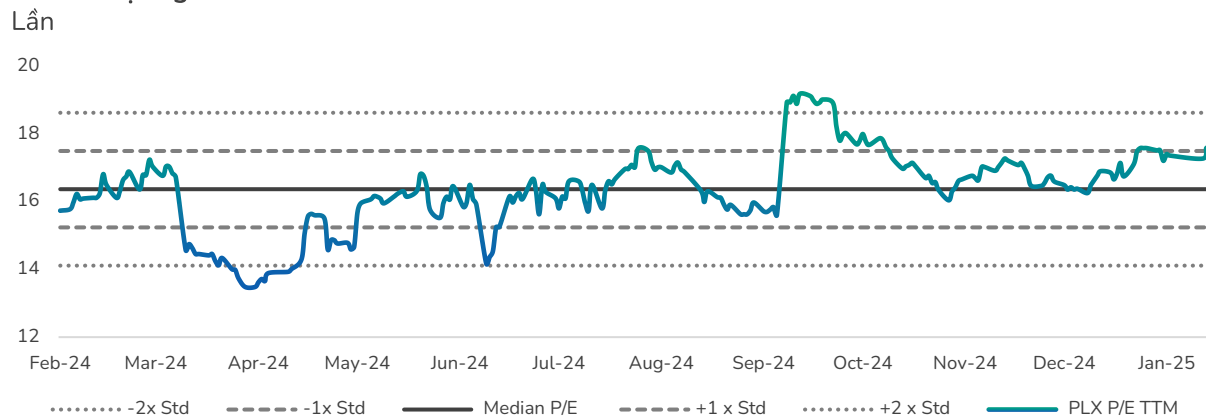
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/B của PLX



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của PLX



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/02/2025 – HSX: PLX

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	46,500
Upside:	+13%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.55
Sở hữu nước ngoài:	17.4%

BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM 2024

Tỷ đồng	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
DT thuần	71,038	10%	3%	284,028	274,253	4%
Giá vốn	(66,434)	9%	3%	(266,712)	(259,001)	3%
Lãi gộp	4,604	34%	16%	17,315	15,252	14%
DT tài chính	295	-41%	-51%	1,635	2,741	-40%
CP tài chính	(251)	8%	-30%	(1,193)	(1,722)	-31%
Lãi vay	(61)	-65%	-71%	(569)	(904)	-37%
Lãi từ CTLK	126	15%	5%	511	600	-15%
CP BH	(3,894)	17%	20%	(13,531)	(12,128)	12%
CP QLDN	(282)	5%	-6%	(1,037)	(941)	10%
Lãi từ HĐKD	597	168%	-25%	3,701	3,802	-3%
TN khác, ròng	(48)	211%	45%	(83)	(69)	21%
LNTT	760	215%	-11%	3,960	3,932	1%
Thuế	(148)	34%	73%	(797)	(880)	-9%
LNST	612	369%	-20%	3,163	3,052	4%
CĐTS	67	3%	-46%	273	240	14%
LNST-CĐTS	545	728%	-15%	2,890	2,812	3%

Chỉ số

Biên LNG	6.5%	+1.1 đpt	+0.7 đpt	6.1%	5.6%	+0.5 đpt
Biên LNR	0.9%	+0.7 đpt	-0.3 đpt	1.1%	1.1%	+0.0 đpt
SG&A/DT	5.9%	+0.3 đpt	+0.7 đpt	5.1%	4.8%	+0.4 đpt

Nguồn: PLX, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

12/02/2025 – HSX: PLX

KHUYẾN NGHỊ:	NẮM GIỮ
Giá mục tiêu:	46,500
Upside:	+13%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.55
Sở hữu nước ngoài:	17.4%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Định lượng
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

