

Tổng Công Ty Hoá Dầu Petrolimex (PLC)

Đầu tư công tăng tốc thúc đẩy lợi nhuận– [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận ròng Q3/26 tăng mạnh 123,7% svck lên 71 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu tăng trưởng và biên lợi nhuận gộp cải thiện, trong bối cảnh giải ngân đầu tư công tăng tốc thúc đẩy nhu cầu nhựa đường và giá bán (nhựa đường, dầu nhờn) tăng.
- Lợi nhuận ròng 9T26 vượt kỳ vọng, đạt 190,7% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Hiện tại, chúng tôi chưa nhận thấy áp lực điều chỉnh giảm đối với giá mục tiêu 34.100 đồng/cp. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Doanh thu Q3/26 tăng nhờ kết quả tích cực từ mảng nhựa đường và dầu nhờn

Doanh thu thuần Q3/26 tăng 22,5% svck lên 2,1 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu mảng dầu nhờn và nhựa đường tăng mạnh, bù đắp hoàn toàn mức giảm sâu của mảng hóa chất. Doanh thu dầu nhờn tăng 30,2% svck lên 619 tỷ đồng, nhờ giá bán tăng trong bối cảnh xung đột Trung Đông kéo dài, gây gián đoạn chuỗi cung ứng các sản phẩm gốc dầu mỏ, đặc biệt là dầu nhờn. Doanh thu nhựa đường tăng mạnh 97,4% svck lên 1,4 nghìn tỷ đồng, nhờ sản lượng tiêu thụ và giá bán tăng mạnh khi giải ngân đầu tư công tăng tốc trong Q3/26. Giá bán cũng được hưởng lợi từ tình trạng mất cân đối cung cầu tạm thời do nhập khẩu nhựa đường từ Trung Đông bị gián đoạn. Ngược lại, doanh thu mảng hóa chất giảm mạnh 85,4% svck xuống 78 tỷ đồng.

Biên lợi nhuận gộp Q3/26 mở rộng, chủ yếu nhờ giá bán tăng

Biên lợi nhuận gộp hỗn hợp trong Q3/26 tăng 2,4 điểm % svck lên 16,7%, chủ yếu nhờ biên lợi nhuận gộp mảng dầu nhờn tăng 1,6 điểm % svck lên 25,6%, trong khi biên lợi nhuận gộp mảng nhựa đường đi ngang svck. Biên lợi nhuận gộp mảng dầu nhờn mở rộng chủ yếu nhờ giá bán tăng, phù hợp với đà tăng mạnh của giá dầu và giá dầu nhờn thế giới. Lợi nhuận gộp Q3/26 tăng mạnh 43% svck lên 355 tỷ đồng.

Lợi nhuận ròng Q3/26 tăng mạnh; KQKD 9T26 vượt kỳ vọng của chúng tôi

PLC ghi nhận doanh thu tài chính thuần đạt 1,1 tỷ đồng trong Q3/26, so với chi phí tài chính thuần 11 tỷ đồng trong Q3/25, chủ yếu nhờ thu nhập lãi tiền gửi tăng và lãi chênh lệch tỷ giá ròng. Chi phí BH&QLDN trong Q3/26 tăng 21,3% svck lên 238 tỷ đồng, chủ yếu do tiếp tục trích lập dự phòng phải thu khó đòi. Mặc dù chi phí BH&QLDN tăng, lợi nhuận ròng Q3/26 vẫn tăng mạnh 123,7% svck lên 71 tỷ đồng, nhờ doanh thu tăng và biên lợi nhuận gộp mở rộng.

Tính chung 9T26, doanh thu thuần tăng 1,8% svck lên 5,8 nghìn tỷ đồng, phù hợp với kỳ vọng và hoàn thành 72,9% dự báo cả năm của chúng tôi. Trong khi đó, lợi nhuận ròng 9T26 tăng mạnh 177,4% svck lên 274 tỷ đồng, vượt đáng kể kỳ vọng và đạt 190,7% dự báo cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q3/26	% svck	9T26	% svck	9T26 sv dự phóng
Doanh thu thuần	2.120,6	22,5%	5.886,1	1,8%	72,9%
- Dầu nhờn	618,7	30,2%	1.706,1	19,3%	91,3%
- Nhựa đường	1.414,1	97,4%	3.455,2	24,4%	79,6%
- Hóa chất	77,6	-85,4%	696,0	-55,0%	38,2%
- Khác	10,3	45,1%	28,8	5,9%	75,8%
LN gộp	354,5	43,0%	1.131,5	42,9%	103,7%
Chi phí BH&QLDN	237,8	21,3%	733,4	16,5%	87,3%
Doanh thu tài chính thuần	1,1	NA	(27,7)	-29,7%	46,3%
EBIT	147,1	124,9%	461,7	131,8%	184,0%
LN trước thuế	116,3	185,0%	369,0	199,0%	192,6%
LN ròng	70,9	123,7%	273,8	177,4%	190,7%
Biên LN gộp	16,7%	2,4 điểm %	19,2%	5,5 điểm %	
Biên LN ròng	3,3%	1,5 điểm %	4,7%	2,9 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>