Cập nhật nhanh PLX – MUA

Ngày 16/11/2026

Phòng Phân tích & Chiến lược thị trường
(+84 8) 7300 7000
acbs_phantich@acbs.com.vn

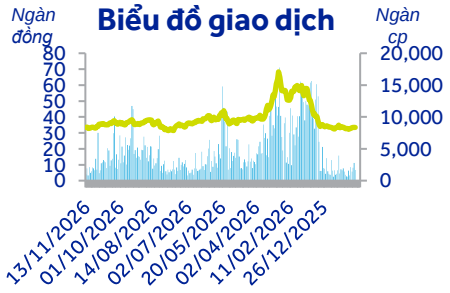
Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị	**Mua**
	Hose: PLX
	Phân phối xăng dầu
Giá mục tiêu (VND)	**42.400**
Giá hiện tại (VND)	**33.500**
Tỷ lệ tăng giá	26%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	**29%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	YTD	YTD	12T
Tuyệt đối	-1.8	-6.7	-5.9	0.0
Tương đối	1.0	-7.6	-4.2	-4.9

Nguồn: Fiin



Cơ cấu sở hữu

SCIC	75,87%
Eneos VN	13,08%

Thống kê	**13-11-2026**
Mã Bloomberg	**PLX VN**
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	30,700 - 69,200
SL lưu hành (triệu cp)	1,294
Vốn hóa (tỷ đồng)	43,345
Vốn hóa (triệu USD)	1,642
Room khối ngoại còn lại (%)	5.6
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	10.0
KLGD TB 3 tháng (cp)	3,992,544
VND/USD	26,401
Index: VNIndex / HNX	1,734.93/254.98

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE)

PLX công bố KQKD Q3.2026 cao hơn dự phóng của chúng tôi nhờ tăng trưởng giá bán và sản lượng tiêu thụ. Doanh thu thuần Q3/2026 đạt 138 nghìn tỷ đồng (+65,6% yoy) và LNST đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (+93% yoy). Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 373 nghìn tỷ đồng (+63,7% yoy, hoàn thành 118% kế hoạch năm và 105% dự phóng cũ), LNST đạt 3,7 nghìn tỷ đồng (+60% yoy, hoàn thành 139% kế hoạch năm và 100% dự phóng cũ).

Dự phóng & Định giá: Chúng tôi điều chỉnh tăng 18% lợi nhuận 2026, và tăng 17% lợi nhuận 2027 so với dự phóng cũ với giả định giá dầu thô 2027 neo ở mức cao hơn so với kỳ vọng trước đây. Giá mục tiêu đến năm 2027 là 42.400 đồng/cp (tiềm năng tăng giá 26%). **Khuyến nghị: Mua.**

Doanh thu Q3/2026 tăng 65,6% so với cùng kỳ. Trong đó, hoạt động kinh doanh xăng dầu được hỗ trợ bởi giá bán bình quân tăng 27% và sản lượng tiêu thụ tăng 18%. LNST tăng trưởng mạnh hơn doanh thu (+93% yoy), được hỗ trợ bởi tỷ lệ Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp / Doanh thu giảm từ 4,8% xuống 4,1% trong Q3/2026.

Năm 2027, chúng tôi dự báo sản lượng tiêu thụ tăng 6%, trong khi giả định giá dầu Brent giảm xuống dưới 90 USD/thùng (-8% yoy) tạo áp lực lên giá bán. Tăng trưởng sản lượng chỉ bù đắp một phần tác động này, khiến doanh thu dự phóng giảm khoảng 1%. LNST dự kiến giảm khoảng 4%, với biên lợi nhuận gộp giảm 0,1 điểm phần trăm, từ 5,9% xuống 5,8%.

Bộ Công Thương đang hoàn thiện dự thảo Nghị định mới về kinh doanh xăng dầu: dự thảo nghị định được xây dựng theo hướng tăng quyền chủ động của doanh nghiệp trong xác định giá bán và điều chỉnh tổ chức hệ thống phân phối, qua đó tăng trưởng biên lợi nhuận. Nếu được ban hành theo định hướng này, PLX có thể hưởng lợi nhờ quy mô, hạ tầng kho và mạng lưới bán lẻ.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	**273,979**	**284,017**	**309,875**	**473,790**	**467,991**
Tăng trưởng (%)	*-10%*	*4%*	*9%*	*53%*	*-1%*
EBITDA (tỷ đồng)	7,031	6,718	6,745	9,035	8,709
Biên EBITDA (%)	3%	2%	2%	2%	2%
LN ròng (tỷ đồng)	**3,077**	**3,161**	**3,027**	**4,465**	**4,271**
Tăng trưởng LN (%)	*62%*	*3%*	*-4%*	*48%*	*-4%*
EPS (VND)	1,706	1,767	1,472	2,178	2,056
Tăng trưởng (%)	*65%*	*4%*	*-17%*	*48%*	*-6%*
ROE (%)	11%	11%	10%	15%	13%
ROIC (%)	9%	13%	12%	19%	17%
Nợ ròng/EBITDA (lần)	1.56	1.58	1.74	1.34	1.49
PER (lần)	19.6	19.0	22.8	15.4	16.3
EV/EBITDA (lần)	7.0	6.9	7.6	5.6	5.8
PBR (lần)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5
Cổ tức (VND)	700	1,500	1,200	1,200	1,000
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.1%	4.5%	3.6%	3.6%	3.0%

Nguồn: ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính
Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội
Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế
Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC
Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.
KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.
KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.
BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào đây để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:
https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf