

Tổng Công ty Dầu Việt Nam - CTCP (OIL)

Dầu khí

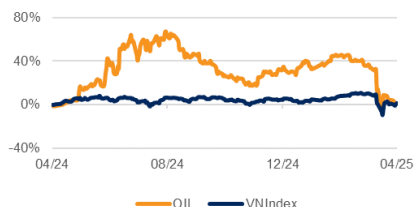
Giá hiện tại	VND12.000
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND15.505/8.800
Giá mục tiêu	VND12.600
Cập nhật gần nhất	08/04/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	-1,2%
Tiềm năng tăng giá	5,0%
Tỷ suất cổ tức	1,7%
Tổng tỷ suất sinh lời	6,7%

Thị giá vốn (tr USD)	477,5
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,7
Sở hữu NN (tr USD)	3,8
SLCP lưu hành (tr)	1.034,2
SLCP pha loãng (tr)	1.034,2

	OIL	VNI
P/E trượt	41,1	14,2
P/B hiện tại	1,1	1,9
ROA	0,7%	2,7%
ROE	2,6%	12,9%

*dữ liệu ngày 30/07/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

PVN	80,5%
SK Energy	5,2%
Khác	14,3%

Tổng quan doanh nghiệp

Là nhà phân phối xăng dầu lớn thứ hai tại Việt Nam, OIL chiếm 23% thị phần vào năm 2024, phân phối khoảng 5,6 triệu m3 xăng dầu, xếp ngay sau công ty dẫn đầu là PLX,

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Thanh Hằng

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

LN tài chính ròng củng cố lợi nhuận – Phù hợp với kỳ vọng

- LN ròng Q2/2025 tăng vọt 113% lên 181 tỷ đồng nhờ thu nhập tài chính ròng mạnh mẽ và chi phí bán hàng & quản lý (SG&A) được kiểm soát tốt.
- Lợi nhuận 6T25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 44% dự báo cả năm 2025, khi chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận sẽ cải thiện trong nửa cuối năm.
- Chúng tôi không ghi nhận áp lực giảm lên giá mục tiêu 12.800 đồng/cp và sẽ cập nhật sau khi đánh giá thêm.

Doanh thu tăng nhờ mảng kinh doanh dầu thô quốc tế khởi sắc

Doanh thu thuần Q2/25 tăng 15,1% svck, đạt 39.900 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu từ hoạt động kinh doanh dầu thô quốc tế tăng vọt 80% svck, bù đắp cho sự sụt giảm 8% svck trong doanh thu kinh doanh xăng dầu nội địa. Doanh thu nội địa giảm chủ yếu do giá bán bình quân giảm 17–20% svck (tùy loại sản phẩm), phản ánh giá dầu thế giới giảm 26% svck theo ước tính của chúng tôi, trong khi sản lượng tiêu thụ đi ngang.

Biên LN gộp giảm do đóng góp lớn từ mảng kinh doanh dầu thô quốc tế

LN gộp quý 2 tăng 7,1% svck, đạt 1.200 tỷ đồng; tuy nhiên biên LN gộp giảm nhẹ xuống 2,9% (-0,2 điểm % svck), chủ yếu do tỷ trọng doanh thu từ mảng kinh doanh dầu thô quốc tế tăng mạnh. Mảng này tuy đóng góp lớn vào doanh thu, nhưng có biên lợi nhuận thấp hơn đáng kể so với mảng phân phối xăng dầu nội địa.

Tốc độ tăng chi phí bán hàng chậm lại, hỗ trợ lợi nhuận

Chi phí SG&A trong 6T25 chỉ tăng 5% svck, thấp hơn nhiều so với mức tăng 15,1% svck của doanh thu, qua đó hỗ trợ lợi nhuận. Trong đó, chi phí dịch vụ thuê ngoài giảm 28% svck và chi phí khấu hao giảm 42% svck, giúp chi phí bán hàng chỉ tăng nhẹ 2% svck. Điều này cho thấy OIL đã kiểm soát chi phí hiệu quả trong bối cảnh môi trường kinh doanh nhiều thách thức.

Thu nhập tài chính ròng tăng mạnh là động lực chính giúp LN tăng trưởng

Thu nhập tài chính ròng Q2/25 tăng mạnh 294% svck lên 126 tỷ đồng, nhờ: (1) lãi tiền gửi tăng 11% svck, đạt 154 tỷ đồng, và (2) ghi nhận lãi chênh lệch tỷ giá ròng 46 tỷ đồng so với khoản lỗ 56 tỷ đồng cùng kỳ năm trước. Những yếu tố này đã bù đắp hoàn toàn cho chi phí lãi vay tăng mạnh 63% svck và đóng góp tích cực vào tăng trưởng LN ròng trong kỳ. Nhờ đó, LN ròng Q2/25 tăng 113% svck lên 181 tỷ đồng.

KQKD 6T25 phù hợp kỳ vọng

OIL ghi nhận LN ròng 6T25 đạt 208 tỷ đồng, giảm 35% svck chủ yếu do LN gộp suy giảm. Kết quả này hoàn thành 44% kế hoạch cả năm, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, khi chúng tôi dự báo lợi nhuận sẽ cải thiện trong nửa cuối năm nhờ giá dầu ổn định hơn.

tỷ đồng	Q2/25	% svck	1H25	% svck	% sv dự phóng
Doanh thu	39.954	15,1%	72.745	13,1%	55%
LN gộp	1.154	7,1%	1.985	-12,0%	44%
Chi phí BH&QLDN	1.035	5,0%	1.899	-6,5%	45%
LN từ HDSXKD	244	87,7%	282	-33,3%	42%
LN tài chính thuần	126	293,8%	196	4,3%	59%
LNTT	249	77,9%	290	-33,9%	40%
LN ròng	181	112,9%	208	-34,6%	44%
Biên LN gộp	2,9%	-0,2 đ %	2,7%	-0,8 đ %	
Biên LN ròng	0,5%	0,2 đ %	0,3%	-0,2 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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 phóng 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Sự định nghĩa:

KHẢ QUAN Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ đạt 15% hoặc cao hơn trong 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ nằm trong khoảng từ âm 10% đến dương 15% trong 12 tháng tới.

KÉM KHẢ QUAN Tổng lợi nhuận của cổ phiếu dự kiến sẽ giảm xuống dưới mức âm 10% trong 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Hằng – Chuyên viên phân tích

Email: hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>