

Tổng công ty Dầu Việt Nam - CTCP (OIL)

LN tăng mạnh nhờ xu hướng leo thang của giá nhiên liệu – [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận (LN) ròng Q1/26 tăng 18,5 lần svck lên 516 tỷ đồng từ mức thấp của Q1/25 nhờ xu hướng giá xăng dầu tăng mạnh trong kỳ.
- LN ròng Q1/26 vượt kỳ vọng khi hoàn thành 81% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực tăng lên giá mục tiêu hiện là 14.900 đồng dù cần thêm những đánh giá chi tiết.

Doanh thu Q1 tăng trưởng nhờ giá bán và sản lượng cùng tăng

Doanh thu Q1/26 tăng 36,8% svck lên 44,9 nghìn tỷ đồng nhờ sản lượng kinh doanh tăng 29% svck, giá bán cao hơn và sự tăng 19% svck trong giao dịch dầu thô quốc tế. Nhu cầu dự trữ nhiên liệu tăng cao để đảm bảo tiêu thụ trong nước trong bối cảnh khủng hoảng eo biển Hormuz mang lại triển vọng doanh thu tích cực cho công ty nhưng cũng tiềm ẩn rủi ro giảm giá hàng tồn kho nếu giá giảm mạnh.

LN gộp tăng vọt nhờ xu hướng giá xăng dầu gia tăng trong kỳ

Biên LN gộp tăng 2,3 điểm % svck lên 4,8% và LN gộp tăng mạnh 161% svck lên 2.173 tỷ đồng trong Q1/26. Tăng trưởng mạnh đến từ giá xăng dầu trung bình cao hơn (xăng: +9-13% svck/ dầu diesel: +39% svck) cũng như xu hướng tăng giá xăng dầu trong quý, đặc biệt là sự tăng vọt từ đầu tháng 3 sau xung đột Iran nổ ra, giúp OIL hưởng lợi từ nguồn hàng tồn kho giá thấp.

Chi phí gia tăng gây một phần áp lực lên KQKD

Trong Q1/26, chi phí bán hàng và QLDN tăng mạnh 79% svck lên 1.548 tỷ đồng chủ yếu do sản lượng bán hàng tăng. Trong khi đó, LN tài chính thuần giảm 35% svck xuống 45 tỷ đồng do thu nhập lãi ròng giảm 24% svck. Chi phí gia tăng gây một phần áp lực lên lợi nhuận Q1/26.

LN ròng Q1/26 tăng mạnh, nhưng rủi ro giảm giá hàng tồn kho trong Q2 là đáng lưu ý

Tổng kết, LN ròng Q1/26 tăng vọt 18,5 lần svck lên 516 tỷ đồng, chủ yếu nhờ xu hướng tăng mạnh của giá xăng dầu trong quý, vượt kỳ vọng của chúng tôi khi hoàn thành 81% dự phóng cả năm. Tuy nhiên, do giá xăng dầu đã hạ nhiệt trong tháng 4 sau khi tăng cao bất thường, chúng tôi cho rằng rủi ro giảm giá hàng tồn kho sẽ là mối lo ngại chính có thể ảnh hưởng đến triển vọng lợi nhuận Q2/26.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	%svck	sv. dự phóng
Doanh thu	32.789	44.864	36,8%	32,7%
LN gộp	831	2.173	161,4%	43,8%
Chi phí BH&QLDN	863	1.548	79,4%	34,7%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	70	45	-34,9%	12,4%
LNTT	41	675	1529,4%	69,4%
LN ròng	28	516	1746,5%	81,1%
Biên LN gộp	2,5%	4,8%	2,3 điểm %	
Biên LN ròng	0,1%	1,2%	1,1 điểm %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu 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 Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@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>