

Tổng Công Ty Hoá Dầu Petrolimex (PLC)

Mảng hóa chất lỗ ròng khiến lợi nhuận hợp nhất rơi vào trạng thái âm - [thấp hơn dự phóng]

- PLC ghi nhận lỗ ròng 85,1 tỷ đồng trong Q4/25, chủ yếu do mảng hóa chất ghi nhận lỗ gộp, đồng thời doanh nghiệp trích lập dự phòng nợ phải thu khó đòi ở cả mảng hóa chất và dầu nhờn.
- LN ròng năm 2025 thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng của chúng tôi, hoàn thành 8,9% dự báo cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm lên giá mục tiêu 34.100 đồng và sẽ cập nhật sau khi đánh giá thêm.

Doanh thu thuần Q4/25 giảm do doanh thu hóa chất sụt giảm mạnh

Doanh thu thuần Q4/25 giảm 6,2% svck xuống 1,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do doanh thu mảng hóa chất giảm mạnh, lần át hoàn toàn đà cải thiện doanh thu nhựa đường và dầu nhờn. Cụ thể:

- Doanh thu hóa chất sụt giảm 37,3% svck xuống 357 tỷ đồng, chủ yếu do hoạt động kinh doanh gặp khó khăn, đặc biệt là giá bán suy yếu.
- Doanh thu nhựa đường tăng 4,9% svck lên 1,1 nghìn tỷ đồng, nhiều khả năng nhờ sản lượng tiêu thụ cải thiện trong mùa cao điểm thi công trải nhựa của các dự án hạ tầng giao thông lớn.
- Doanh thu dầu nhờn tăng 9,3% svck lên 511 tỷ đồng, có thể được hỗ trợ bởi nhu cầu tiêu thụ tích cực hơn.

Biên LN gộp Q4/25 suy giảm, chủ yếu do biên LN gộp dầu nhờn thu hẹp và mảng hóa chất lỗ gộp

Biên LN gộp hỗn hợp Q4/25 giảm 1,3 điểm % svck xuống 10,1%, chủ yếu do biên LN gộp mảng dầu nhờn thu hẹp và mảng hóa chất ghi nhận lỗ gộp, lần át hoàn toàn mức cải thiện đáng kể của biên LN gộp nhựa đường. Cụ thể, biên LN gộp nhựa đường mở rộng 6,7 điểm % svck lên 13,4%, nhiều khả năng nhờ giá bitumen đầu vào trong Q4/25 thấp hơn (-8,9% svck), phù hợp với xu hướng giảm của giá dầu thế giới. Ngược lại, biên LN gộp dầu nhờn thu hẹp mạnh 6,6 điểm % svck xuống 22,9%, nhiều khả năng do giá bán trung bình giảm. Bên cạnh đó, mảng hóa chất ghi nhận lỗ gộp 69 tỷ đồng, so với lãi gộp 33 tỷ đồng trong Q4/24, chủ yếu do giá bán hóa chất giảm mạnh và doanh nghiệp thực hiện trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho trong kỳ. Kết quả là, LN gộp Q4/25 giảm 16,9% svck xuống 202 tỷ đồng.

Chi phí BH&QLDN tăng vọt tiếp tục gây áp lực lên KQKD, khiến doanh nghiệp lỗ ròng trong Q4/25

Chi phí tài chính thuần Q4/25 giảm mạnh 53,9% svck xuống 15,3 tỷ đồng, chủ yếu do doanh nghiệp ghi nhận lãi ròng chênh lệch tỷ giá 3,1 tỷ đồng, so với lỗ ròng chênh lệch tỷ giá 21,4 tỷ đồng trong Q4/24. Tuy nhiên, chi phí BH&QLDN trong Q4/25 tăng mạnh 38,8% svck lên 254 tỷ đồng, chủ yếu do doanh nghiệp trích lập dự phòng nợ phải thu khó đòi tại cả mảng hóa chất và dầu nhờn. Cùng với LN gộp suy giảm, PLC ghi nhận lỗ ròng 85 tỷ đồng trong Q4/25.

LN ròng 2025 thấp hơn đáng kể so với dự báo cả năm, chủ yếu do trích lập dự phòng

Nhìn chung, doanh thu thuần năm 2025 tăng 12,2% svck lên 7,7 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 92,1% dự báo cả năm của chúng tôi. Tuy nhiên, LN ròng năm 2025 giảm mạnh 68,8% svck xuống 13,5 tỷ đồng, chủ yếu do các khoản trích lập dự phòng ghi nhận trong Q4/25. Do đó, LN ròng cả năm 2025 thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng, chỉ hoàn thành 8,9% dự báo cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q4/25	% svck	2025	% svck	2025 sv dự phóng
Doanh thu thuần	1.992,0	-6,2%	7.774,0	12,2%	92,1%
- Dầu nhờn	511,0	9,3%	1.941,5	8,6%	99,4%
- Nhựa đường	1.122,6	4,9%	3.899,3	25,3%	86,6%
- Hóa chất	356,9	-37,3%	1.904,5	-3,9%	98,0%
- Khác	1,5	-91,1%	28,7	-42,6%	76,1%
LN gộp	202,1	-16,9%	993,9	20,8%	88,3%
Chi phí BH&QLDN	253,7	38,8%	883,4	29,5%	103,4%
Doanh thu tài chính thuần	(15,3)	-53,9%	(54,6)	-27,1%	79,9%
LN trước thuế	(65,6)	-320,1%	57,4	-18,3%	28,2%
LN ròng	(85,1)	-519,2%	13,5	-68,8%	8,9%
Biên LN gộp	10,1%	-1,3 điểm %	12,8%	0,9 điểm %	
Biên LN ròng	-4,3%	-5,2 điểm %	0,2%	-0,4 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 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>