

## Tổng công ty hóa dầu Petrolimex (PLC)

HÓA CHẤT

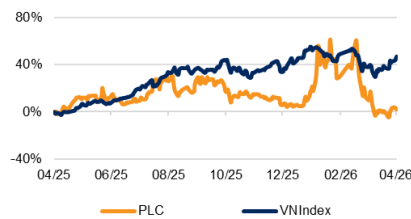
Giá hiện tại	VND23.500
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND37.100/22.000
Giá mục tiêu	VND34.100
Cập nhật gần nhất	12/12/2025
Đánh giá gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	6,8%
Tiềm năng tăng giá	32,7%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	32,7%

Thị giá vốn (tr USD)	72,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,2
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	34,6
Số CP lưu hành (tr)	80,8
Số CP sau pha loãng (tr)	80,8

	PLC	VNI
P/E trượt 12T	70,6x	15,0x
P/B hiện tại	1,5x	2,2x
ROA	0,7%	9,7%
ROE	2,2%	20,7%

\*dữ liệu ngày 16/04/2025

### Diễn biến giá cổ phiếu



### Vốn chủ sở hữu

PLX	79,1%
Vũ Văn Chiến	0,5%
Khác	20,4%

### Tổng quan doanh nghiệp

PLC – một thành viên của Tập đoàn PLX - là doanh nghiệp đa ngành hoạt động trong lĩnh vực hóa dầu tại Việt Nam. PLC hoạt động trong ba lĩnh vực chính gồm: nhựa đường, dầu nhờn và hóa chất. Hiện tại, PLC dẫn đầu thị trường tiêu thụ nhựa đường trong nước với thị phần 30%.

### Chuyên viên phân tích:



**Dương Thị Thu Huệ**

hue.duongthu@vndirect.com.vn

## Điểm nhấn từ ĐHCĐ PLC

- Sau năm 2025 đầy thách thức, PLC đặt mục tiêu tăng trưởng tích cực hơn trong năm 2026, với LNTT kỳ vọng tăng 56,2% svck đạt 107 tỷ đồng.
- Trong Q1/26, PLC ghi nhận LNTT giảm 21% svck đạt 31 tỷ đồng trong bối cảnh thị trường nhiều biến động.
- Đại hội đồng cổ đông thông qua phương án không chia cổ tức năm 2025 do kết quả kinh doanh kém khả quan.

### Cập nhật kết quả kinh doanh Q1/26 và kế hoạch kinh doanh 2026

PLC ghi nhận LNTT trong Q1/26 ước đạt 31 tỷ đồng, đến từ: 1) LNTT mảng nhựa đường đạt 30 tỷ đồng, 2) LNTT mảng dầu nhờn đạt 17 tỷ đồng, và 3) mảng hóa chất vẫn ghi nhận lỗ trước thuế 18 tỷ đồng.

PLC đặt kế hoạch kinh doanh 2026 tích cực hơn kết quả thực hiện năm 2025 với LNTT tăng 56,2% svck đạt 107 tỷ đồng.

### Đánh giá tác động của chiến tranh Trung Đông tới hoạt động kinh doanh PLC

Do hầu hết các sản phẩm kinh doanh của PLC (nhựa đường, dầu nhờn, hóa chất) đều có nguồn gốc từ dầu mỏ và là sản phẩm của quá trình lọc hóa dầu, do đó giá dầu tăng và nguồn cung dầu/các sản phẩm lọc hóa dầu bị gián đoạn có tác động lớn tới nguồn cung nguyên liệu đầu vào của PLC. Riêng với mảng dầu nhờn, tồn kho dầu gốc của PLC chỉ ở mức 2-3 tháng sử dụng, trong khi giá dầu gốc được chào gần nhất đã tăng 80-100% svck, do đó nếu chiến sự tiếp tục kéo dài, nguồn cung dầu gốc của PLC cũng bị gián đoạn và giá bán các sản phẩm dầu nhờn sẽ tăng vọt.

### Kế hoạch tái cấu trúc mảng hóa chất

Biên LN gộp mảng hóa chất vốn mỏng do là mảng kinh doanh thuần thương mại. Với tình hình hoạt động kinh doanh thu lỗ trong các năm gần đây, tổng công ty đã đưa mảng kinh doanh này vào diện kiểm soát đặc biệt để rà soát và xây dựng đề án tái cấu trúc. Tổng công ty chủ trương hoãn kế hoạch cổ phần hóa và thoái vốn mảng này, thay vào đó sẽ tập trung khắc phục, xử lý tồn đọng trước.

### Cập nhật tiến độ việc giảm sở hữu của PLX tại PLC

Tổng công ty vẫn đang làm việc với đơn vị tư vấn để triển khai giảm tỷ lệ sở hữu của PLX tại PLC theo hình thức phát hành riêng lẻ cho cổ đông chiến lược. Tổng công ty dự kiến sẽ tổ chức roadshow tại TP.HCM vào tháng 6 hoặc tháng 7/2026 để giới thiệu, kêu gọi nhà đầu tư trong nước và nước ngoài. Ngoài ra tổng công ty cũng đang cân nhắc tổ chức roadshow ở Singapore hoặc Thái Lan để thu hút cổ đông chiến lược nước ngoài. Dự kiến đợt phát hành sẽ giúp PLC tăng vốn thêm khoảng 600-700 tỷ đồng, dùng nguồn lực này để cân đối dòng tiền chung trong tổng công ty, nghiên cứu các sản phẩm mới, và đầu tư số hóa hệ thống kinh doanh, bán hàng.

## 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.

### HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

**Khuyến nghị cổ phiếu** Định nghĩa:

**KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

**TRUNG LẬP** Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

**KÉM KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 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

**Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng**

Email: [hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn](mailto:hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn)

**Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên Phân tích**

Email: [hue.duongthu@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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