

Tổng Công ty Dầu Việt Nam (OIL)

Dầu khí

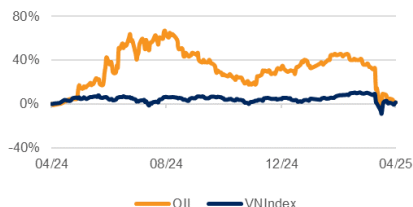
Giá hiện tại	VND9.400
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND15.505/8.800
Giá mục tiêu	VND12.600
Cập nhật gần nhất	08/04/2025
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	0,0%
Tiềm năng tăng giá	34,0%
Tỷ suất cổ tức	2,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	36,1%

Thị giá vốn (tr USD)	373,5
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,5
Sở hữu NN (tr USD)	1,06
SLCP lưu hành (tr)	1034,2
SLCP pha loãng (tr)	1034,2

	OIL	VNI
P/E trượt	47,9	12,0
P/B hiện tại	0,8	1,6
ROA	0,5%	2,7%
ROE	1,8%	14,0%

*dữ liệu ngày 05/02/2025

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 2023, phân phối khoảng 5,6 triệu m3 xăng dầu, xếp ngay sau công ty dẫn đầu là PLX.

Chuyên viên phân tích:



Hàng Nguyễn

Hang.nguyenthanh3@vndirect.com.vn

Lợi nhuận sụt giảm do biến động giá dầu – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng quý 1/2025 giảm mạnh 88% so với cùng kỳ, xuống còn 28 tỷ đồng chủ yếu do biên lợi nhuận gộp thu hẹp và thu nhập tài chính ròng suy giảm.
- Kết quả lợi nhuận ròng quý 1 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ hoàn thành 6% dự phóng cả năm 2025.
- Chúng tôi nhận thấy rủi ro điều chỉnh giảm đối với giá mục tiêu 12.600 đồng/cp và sẽ cập nhật định trong báo cáo sau.

Doanh thu tăng nhờ mảng kinh doanh dầu thô quốc tế

Doanh thu thuần trong quý 1/2025 tăng 10,7% svck, đạt 32,8 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ mảng kinh doanh dầu thô quốc tế tăng mạnh 88% svck, bù đắp cho mức giảm 11,4% svck từ mảng kinh doanh xăng dầu nội địa. Doanh thu nội địa giảm do giá bán bình quân giảm (xăng -11,0% svck, dầu diesel-13,0% svck) sau khi giá dầu thế giới giảm 9,1% svck theo ước tính của chúng tôi, trong khi sản lượng tiêu thụ gần như đi ngang.

Biên lợi nhuận gộp thu hẹp do xu hướng giảm của giá dầu

Lợi nhuận gộp giảm 29,4% svck xuống còn 831 tỷ đồng, kéo biên lợi nhuận gộp xuống 2,5% (giảm 1,4 điểm % svck). Mức giảm chủ yếu do: (1) nền so sánh cao trong Q1/24 khi giá dầu tăng hỗ trợ biên lợi nhuận, và (2) biến động giá dầu mạnh trong Q1/25 với nhiều đợt giảm sâu khiến giá bán lẻ điều chỉnh giảm nhanh hơn so với giá vốn hàng bán, gây áp lực lên biên lợi nhuận của các nhà phân phối xăng dầu.

Chi phí SG&A giảm hỗ trợ lợi nhuận

Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) giảm 18% svck, còn 862,6 tỷ đồng. Chi phí bán hàng giảm 15% svck, chủ yếu nhờ chi phí dịch vụ thuê ngoài giảm 18% và các chi phí khác giảm 21%. Trong khi đó, chi phí quản lý doanh nghiệp giảm mạnh 23% svck do cắt giảm chi phí thuê ngoài (-35%) và gần như không còn chi phí dự phòng (-99%). Điều này phản ánh nỗ lực kiểm soát chi phí hiệu quả của OIL trong bối cảnh thị trường biến động.

Thu nhập tài chính ròng giảm gây áp lực lên lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng giảm 56% svck xuống còn 69 tỷ đồng trong quý 1/2025, do lãi tiền gửi giảm (-14% svck) và chi phí tài chính tăng mạnh. OIL ghi nhận lỗ chênh lệch tỷ giá ròng 1,3 tỷ đồng, đảo chiều so với mức lãi hơn 34,9 tỷ đồng cùng kỳ. Chi phí lãi vay cũng tăng 73% svck lên 66 tỷ đồng, làm gia tăng áp lực lên lợi nhuận.

Lợi nhuận quý 1 thấp hơn kỳ vọng

Lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 88% svck xuống còn 28 tỷ đồng, chủ yếu do biên lợi nhuận gộp thu hẹp và thu nhập tài chính ròng sụt giảm. Kết quả này chỉ đạt 6% kế hoạch cả năm của OIL, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi.

tỷ đồng	Q1/25	Q1/24	% svck	% svqt	% sv dự phóng
Doanh thu	32.788	29.624	10,7%	12,8%	25%
LN gộp	831	1.177	-29,4%	-21,7%	18%
Chi phí BH&QLDN	862	1.044	-17,4%	-12,4%	21%
LN từ HDSXKD	38	292	-87,0%	-73,4%	6%
LN tài chính thuần	69	155	-55,5%	19,0%	21%
LNTT	41	299	-86,2%	-70,2%	6%
LN ròng	28	233	-88,0%	-54,8%	6%
Biên LN gộp	2,5%	4,0%	-1,4 đ %	-0,4 đ %	
Biên LN ròng	0,1%	0,8%	-0,7 đ %	-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

Hằng Nguyễn – 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>