

TỔNG CÔNG TY DẦU VIỆT NAM - CTCP (UPCOM: OIL) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Ngành	DẦU KHÍ	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	124,460	150,557
Lợi nhuận gộp	4,139	4,393
EBITDA	1,423	1,789
LN ròng (tỷ VND)	474	503
Biên EBITDA	1.14%	1.19%
EPS (VND)	739	781
BVPS (VND)	28,406	30,270
ROE (%)	2.66%	2.62%
ROA (%)	1.82%	1.67%

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Kết quả kinh doanh năm 2025 khả quan, duy trì tăng trưởng doanh thu. Trong năm 2025, OIL ghi nhận doanh thu đạt 150,556 tỷ đồng (+21% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 503 tỷ đồng (+6.1% YoY), lần lượt hoàn thành 156% và 81% kế hoạch năm.

Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026. Trong 4 tháng đầu năm 2026, OIL ghi nhận doanh thu đạt trên 70,000 tỷ đồng, đồng thời duy trì nguồn cung ổn định trên toàn hệ thống, cho thấy hiệu quả của chiến lược điều hành linh hoạt trong bối cảnh thị trường biến động. Bước sang năm 2026, Tổng Công ty Dầu Việt Nam – PVOIL đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất khoảng 150,700 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 820 tỷ đồng. Đồng thời, doanh nghiệp đẩy nhanh chuẩn bị hạ tầng để tham gia thị trường nhiên liệu bay Jet A1 từ quý IV/2026 và triển khai sớm xăng sinh học E10.

Chủ động chuyển dịch năng lượng trong bối cảnh xe điện phát triển. OIL đang thúc đẩy chiến lược phát triển song song giữa kinh doanh xăng dầu truyền thống và hạ tầng trạm sạc xe điện. Từ năm 2018, doanh nghiệp đã hợp tác với VinFast và đến nay đã tích hợp trạm sạc tại hơn 500 cửa hàng xăng dầu. Trong giai đoạn tới, OIL đặt mục tiêu mở rộng độ phủ trạm sạc lên khoảng 50–60% toàn bộ hệ thống.

Mở rộng sang nhiên liệu bay Jet A1 – bước đi chiến lược dài hạn. Việc chính thức được cấp phép hoạt động cho đơn vị chuyên trách vào cuối năm 2025 được xem là bước ngoặt quan trọng, tạo nền tảng pháp lý để OIL đẩy nhanh đầu tư hạ tầng và hoàn thiện hệ thống kỹ thuật, bao gồm phương tiện tra nạp và kho trung chuyển đạt chuẩn. Theo lộ trình, doanh nghiệp kỳ vọng hoàn tất các điều kiện khai thác trong nửa cuối năm 2026 và bắt đầu ghi nhận doanh thu từ mảng này dưới thương hiệu PV Aviation Energy.

Kiện toàn bộ máy nhân sự cấp cao cho nhiệm kỳ mới. Đại hội đã thông qua việc miễn nhiệm thành viên HĐQT đối với ông Cao Hoài Dương cùng với việc miễn nhiệm ông Nguyễn Đức Kện do nghỉ hưu. Đồng thời, ông Dương Mạnh Sơn - Phó Tổng giám đốc Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng quốc gia Việt Nam (Petrovietnam) được bầu giữ chức Chủ tịch HĐQT, trong khi ông Lê Vinh Văn đảm nhiệm vị trí Trưởng Ban Kiểm soát.

Đảm bảo an ninh năng lượng trong bối cảnh rủi ro địa chính trị. Liên quan đến việc không duy trì mức dự trữ tối thiểu 20 ngày, OIL cho thấy cách tiếp cận điều hành linh hoạt trong bối cảnh thị trường biến động. Cụ thể, khi nguồn cung bị gián đoạn do căng thẳng tại Trung Đông, doanh nghiệp đã chủ động sử dụng hàng dự trữ để đảm bảo hệ thống gần 1,000 cửa hàng vận hành liên tục, dù điều này khiến không đáp ứng quy định và bị xử phạt. Đồng thời, OIL cũng linh hoạt điều chỉnh tồn kho theo biến động giá nhằm cân bằng giữa ổn định nguồn hàng và kiểm soát rủi ro.

Diễn biến giá cổ phiếu

Cơ cấu cổ đông

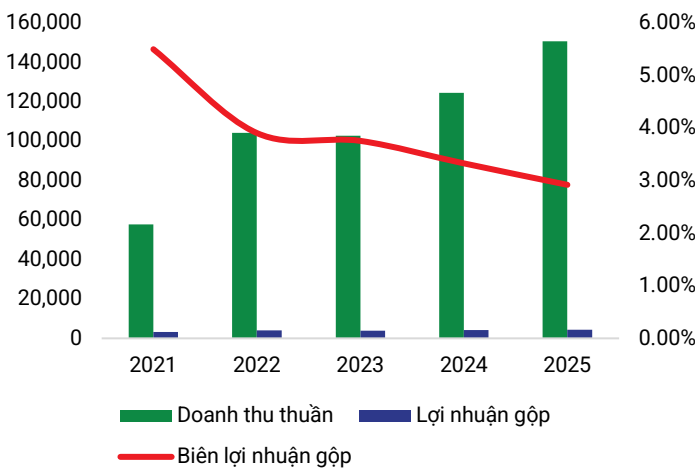
Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng Quốc gia Việt Nam	80.52%
SK Energy Co., Ltd	4.19%

❖ **Kết quả kinh doanh năm 2025 khả quan, duy trì tăng trưởng doanh thu**

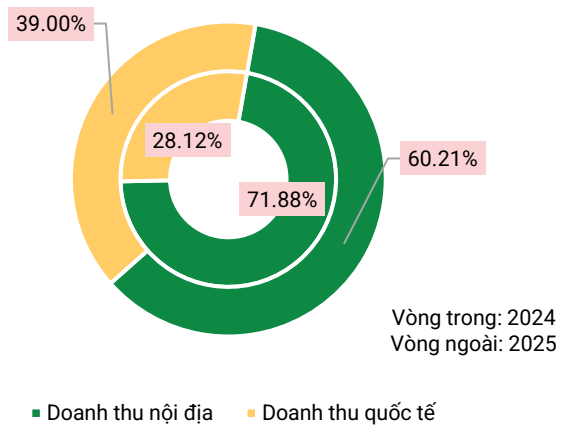
Trong năm 2025, OIL ghi nhận **doanh thu đạt 150,556 tỷ đồng** (+21% YoY) và **lợi nhuận sau thuế đạt 503 tỷ đồng** (+6.1% YoY), lần lượt hoàn thành 156% và 81% kế hoạch năm. Kết quả trên được hỗ trợ bởi sản lượng tiêu thụ đạt 6.06 triệu m³/tấn (+8% YoY), tương ứng 112% kế hoạch, cùng với đóng góp tích cực từ mảng kinh doanh quốc tế, trong đó PVOIL Singapore chiếm khoảng 39% tổng doanh thu. Lợi nhuận hợp nhất trước thuế đạt 654 tỷ đồng, hoàn thành 84% kế hoạch và tăng 3% so với cùng kỳ.

Nhìn chung, PVOIL đã hoàn thành và vượt phần lớn các chỉ tiêu sản xuất kinh doanh quan trọng, đặc biệt là sản lượng và doanh thu tiếp tục lập kỷ lục mới. Tuy nhiên, lợi nhuận chịu áp lực trong bối cảnh thị trường kém thuận lợi (giá dầu giảm, tỷ giá USD tăng). Đồng thời, việc **trích lập dự phòng 151 tỷ đồng** cho khoản đầu tư tại CTCP Hóa dầu và NLSH Dầu khí (PVB) và ghi nhận lỗ liên kết 184.8 tỷ đồng đã ảnh hưởng đáng kể đến kết quả chung. Nếu loại trừ yếu tố này, OIL ước tính vượt 107.5% kế hoạch lợi nhuận hợp nhất và đạt 96% kế hoạch tại công ty mẹ.

Kết quả kinh doanh OIL



Cơ cấu doanh thu OIL 2024 - 2025



Nguồn: OIL, PSI tổng hợp

❖ **Kế hoạch kinh doanh thận trọng cho năm 2026**

STT	Chỉ tiêu	Kế hoạch 2026	Thực hiện 2025	Tăng/giảm so với TH 2025
1	Tổng doanh thu	150,700	150,556	-1%
2	Lợi nhuận trước thuế	820	654	+25%
3	Lợi nhuận sau thuế	656	503	+30%

Trong 4 tháng đầu năm 2026, OIL ghi nhận doanh thu đạt trên 70,000 tỷ đồng, đồng thời duy trì nguồn cung ổn định trên toàn hệ thống, cho thấy hiệu quả của chiến lược điều hành linh hoạt trong bối cảnh thị trường biến động.

Bước sang năm 2026, OIL đặt mục tiêu doanh thu hợp nhất đạt khoảng 150,700 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế ước đạt 820 tỷ đồng, tương đương mức tăng trưởng khoảng 25% so với thực hiện năm 2025. Đồng thời, Tổng công ty dự kiến đóng góp vào ngân sách Nhà nước khoảng 8,470 tỷ đồng. Để hiện thực hóa các mục tiêu này, OIL xác định ưu tiên trọng tâm là **đảm bảo nguồn cung ổn định cho toàn hệ thống**, trong bối cảnh rủi ro địa chính trị tiếp tục gây áp lực lên chuỗi cung ứng năng lượng toàn cầu.

Bên cạnh đó, OIL đang chủ động chuẩn bị hạ tầng nhằm **tham gia thị trường nhiên liệu bay Jet A1 từ quý IV/2026**, đồng thời đẩy nhanh lộ trình triển khai kinh doanh đại trà xăng sinh học E10, đi trước so với yêu cầu theo quy định của Chính phủ.

❖ Kết quả đầu tư xây dựng cơ bản năm 2025 và kế hoạch đầu tư năm 2026

Trong năm 2025, OIL tiếp tục mở rộng mạnh mẽ hệ thống phân phối với **117 cửa hàng xăng dầu (CHXD)** phát triển mới trong năm. Giai đoạn 2021–2025 ghi nhận tăng trưởng vượt bậc khi sản lượng tăng hơn 2 lần, doanh thu tăng hơn 3 lần và liên tiếp lập kỷ lục trong 4 năm. Hệ thống bán lẻ cũng được **mở rộng lên gần 1,000 CHXD, tăng hơn 1.5 lần so với giai đoạn 2016–2020**, tạo nền tảng vững chắc cho tăng trưởng dài hạn.

Bước sang năm 2026, OIL dự kiến đẩy mạnh đầu tư xây dựng cơ bản với tổng giá trị khoảng 1,101 tỷ đồng, tăng 17% so với thực hiện năm 2025. Trọng tâm đầu tư tiếp tục là mở rộng và nâng cấp hệ thống hạ tầng kinh doanh xăng dầu, trong đó đáng chú ý là kế hoạch xây dựng mới và cải tạo 113 cửa hàng xăng dầu (490 tỷ đồng), cùng với đầu tư vào kho, cảng (389 tỷ đồng, tăng mạnh 61%).

Bên cạnh đó, OIL đang thúc đẩy chiến lược **phát triển song song giữa kinh doanh xăng dầu truyền thống và hạ tầng trạm sạc xe điện**. Từ năm 2018, doanh nghiệp đã hợp tác với VinFast và đến nay đã tích hợp trạm sạc tại hơn 500 cửa hàng xăng dầu. Trong giai đoạn tới, OIL đặt mục tiêu **mở rộng độ phủ trạm sạc lên khoảng 50–60% toàn bộ hệ thống**. Định hướng này hướng tới việc chuyển đổi mỗi cửa hàng xăng dầu thành một điểm cung cấp năng lượng đa dạng, đáp ứng đồng thời nhu cầu của cả phương tiện sử dụng động cơ đốt trong và xe điện.

❖ Mở rộng sang nhiên liệu bay Jet A1 – bước đi chiến lược dài hạn

Việc tham gia thị trường nhiên liệu bay Jet A1 là một trong những mục tiêu trọng tâm trong năm 2026 của OIL, nằm trong chiến lược phát triển giai đoạn 2021–2025 và tầm nhìn đến 2030. Dù từng bị gián đoạn bởi tác động của COVID-19 khi ngành hàng không gần như đóng băng, doanh nghiệp đã nhanh chóng tái khởi động kế hoạch và đẩy mạnh triển khai khi thị trường phục hồi từ năm 2024.

Việc chính thức được cấp phép hoạt động cho đơn vị chuyên trách vào cuối năm 2025 được xem là bước ngoặt quan trọng, tạo nền tảng pháp lý để OIL đẩy nhanh đầu tư hạ tầng và hoàn thiện hệ thống kỹ thuật, bao gồm phương tiện tra nạp và kho trung chuyển đạt chuẩn. Theo lộ trình, doanh nghiệp kỳ vọng hoàn tất các điều kiện khai thác trong nửa cuối năm 2026 và bắt đầu ghi nhận doanh thu từ mảng này dưới thương hiệu PV Aviation Energy.

Động thái này không chỉ giúp OIL đa dạng hóa nguồn thu mà còn mở rộng chuỗi giá trị trong lĩnh vực năng lượng, từng bước gia nhập phân khúc nhiên liệu hàng không – một thị trường có tiềm năng tăng trưởng dài hạn cùng với sự phục hồi của ngành vận tải hàng không.


❖ Kiện toàn bộ máy nhân sự cấp cao cho nhiệm kỳ mới


Trong ĐHCĐ năm 2026 của OIL, Đại hội đã thông qua việc miễn nhiệm thành viên HĐQT đối với ông Cao Hoài Dương theo đề xuất của Petrovietnam về thay đổi người đại diện vốn, cùng với việc miễn nhiệm ông Nguyễn Đức Kện do nghỉ hưu. Đồng thời, Đại hội đã bầu bổ sung ông Dương Mạnh Sơn và ông Nguyễn Mậu Dũng vào HĐQT, cùng với ông Nguyễn Ngọc Nam vào Ban Kiểm soát.


Ngay sau đó, HĐQT và Ban Kiểm soát đã tiến hành họp và thống nhất bầu ông Dương Mạnh Sơn - Phó Tổng giám đốc Tập đoàn Công nghiệp - Năng lượng quốc gia Việt Nam (Petrovietnam) giữ chức Chủ tịch HĐQT, trong khi ông Lê Vinh Văn đảm nhiệm vị trí Trưởng Ban Kiểm soát.


LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ


 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội


 (84) 3934 3888


 (84) 3934 3888

 www.psi.vn


CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH


 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh


 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969


CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh


 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà

 Nẵng

 (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.