

## ĐÁNH GIÁ TÁC ĐỘNG CỦA DỰ THẢO NGHỊ ĐỊNH KINH DOANH XĂNG DẦU

### Tóm tắt:

- Hiện nay, hoạt động kinh doanh xăng dầu đang chịu sự điều chỉnh của Nghị định số 83/2014/NĐ-CP và một số Nghị định sửa đổi, bổ sung Nghị định 83/2014/NĐ-CP như Nghị định số 95/2021/NĐ-CP & Nghị định số 80/2023/NĐ-CP. Tuy nhiên, các Nghị định này vẫn còn bộc lộ một số bất cập và các văn bản trên cũng cần hợp nhất lại để các chủ thể tham gia thị trường kinh doanh xăng dầu thuận lợi trong việc thực thi.
- Dự thảo Nghị định mới về kinh doanh xăng dầu ngày 27/3/2024 là rất cần thiết. Các nội dung đáng chú ý như sau:
  - ✓ **Về cơ chế điều hành giá xăng dầu**, thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu được quyết định giá bán lẻ xăng dầu trên thị trường nhưng không được vượt quá giá bán tối đa được tính toán theo quy định dựa trên các yếu tố cố định như thuế, các loại chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức đã được quy định tại Nghị định. Điều này giúp cơ quan quản lý không phải tính toán, công bố định kỳ các chi phí; **Giảm bớt sự can thiệp của Nhà nước, giúp cơ chế điều hành sát theo cơ chế thị trường, tăng tính cạnh tranh, minh bạch**; Giúp các thương nhân đầu mối **đơn giản hóa việc tính toán các chi phí**.
  - ✓ **Điều kiện kinh doanh theo hướng thắt chặt hơn** như: 1) Quy định việc kết nối dữ liệu (số hóa) về tổng nguồn xăng dầu, tiêu thụ, tồn kho xăng dầu... là điều kiện bắt buộc thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu phải thực hiện; 2) Bổ sung quy định về năng lực thực hiện tổng nguồn xăng dầu của thương nhân đầu mối mới tham gia thị trường xăng dầu; 3) Quy định thương nhân phân phối xăng dầu phải có kinh nghiệm tối thiểu trong ba (03) năm liền kề, không bị cơ quan quản lý nhà nước xử lý vi phạm trong đó có hình thức tước Giấy xác nhận đủ điều kiện làm thương nhân phân phối xăng dầu. Các rào cản gia nhập được nâng cao sẽ giúp loại bỏ các đơn vị không đủ tiêu chuẩn tham gia thị trường, **nâng cao vai trò của các thương nhân đầu mối, thương nhân phân phối đủ tiêu chuẩn**, có quy mô, năng lực, kinh nghiệm trong lĩnh vực kinh doanh xăng dầu, từ đó giúp nâng cao hiệu quả, **đảm bảo nguồn cung ổn định và góp phần đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia**.
  - ✓ **Về hệ thống kinh doanh xăng dầu**, Dự thảo Nghị định quy định thương nhân phân phối xăng dầu chỉ được mua xăng dầu từ thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu, không được mua bán xăng dầu lẫn nhau. Điều này **giúp dễ dàng kiểm soát nguồn cung hơn, giảm chi phí trong khâu trung gian**.
  - ✓ **Liên quan dự trữ xăng dầu**, Dự thảo Nghị định tăng thời gian dự trữ xăng dầu của thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu từ 20 ngày lên 30 ngày. Điều này sẽ làm tăng chi phí kinh doanh (việc quản lý hàng tồn kho có thể gặp phải áp lực khi giá dầu giảm do phải tăng trích lập dự phòng), nhưng không ảnh hưởng đến tương quan lợi thế cạnh tranh của các thương nhân đầu mối trong toàn bộ chuỗi giá trị.
  - ✓ **Về chi phí kinh doanh & lợi nhuận định mức**, Dự thảo đưa ra 2 phương án: 1) Chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức được quy định theo giá trị tuyệt đối (hiện nay đang khoảng 1.800-2.500 đồng/lít tùy từng chủng loại); 2) Chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức biến đổi theo tỷ lệ % theo biến động giá xăng dầu thế giới. Điều này giúp các thương nhân đầu mối **chủ động điều chỉnh chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức**, tránh được những tác động từ sự biến động lớn của giá dầu thế giới.
  - ✓ **Liên quan tới Quỹ bình ổn giá xăng dầu**, Dự thảo Nghị định quy định cụ thể trường hợp trích lập, chi sử dụng Quỹ bình ổn giá. Điều này giúp khắc phục được hạn chế hiện nay là chưa có quy định cụ thể về việc trường hợp như thế nào thì lập Quỹ, chi Quỹ để bình ổn giá.
- Chúng tôi kỳ vọng Dự thảo Nghị định trên sẽ sớm được thông qua trong năm 2024. Nếu được thực thi, sẽ có một số DN đầu mối xăng dầu lớn được hưởng lợi như PLX, OIL. Đây là các thương nhân đầu mối xăng dầu lớn, có vị thế về thương hiệu, thị phần (2 đơn vị này chiếm trên 70% thị phần phân phối xăng dầu toàn quốc), có lợi thế về quy mô, mạng lưới kênh phân phối rộng khắp cả nước, có kho chứa xăng dầu lớn, có năng lực và kinh nghiệm lâu năm trong kinh doanh xăng dầu...

## 1) Quy định hiện nay về kinh doanh xăng dầu:

- Hiện nay, **Nghị định số 80/2023/NĐ-CP** ngày 17 tháng 11 năm 2023 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 95/2021/NĐ-CP ngày 01 tháng 11 năm 2021 và Nghị định số 83/2014/NĐ-CP ngày 03 tháng 9 năm 2014 của Chính phủ về kinh doanh xăng dầu **đang là Nghị định mới nhất hướng dẫn hoạt động kinh doanh xăng dầu**. Nghị định 80/2023/NĐ-CP về cơ bản đã giải quyết được một số bất cập trong quản lý kinh doanh xăng dầu trước đây.
- Một số nội dung sửa đổi, bổ sung chủ yếu của Nghị định 80/2023/NĐ-CP so với các Nghị định trước:

Nội dung	Quy định hiện tại
<b>Thời gian điều hành giá xăng dầu</b>	Rút ngắn thời gian điều hành giá xăng dầu từ <b>10 ngày xuống 07 ngày</b> , thời gian điều hành giá xăng dầu được thực hiện vào ngày thứ Năm hàng tuần.
<b>Công thức giá và phương thức điều hành giá xăng dầu</b>	Điều chỉnh thời gian rà soát, công bố chi phí đưa xăng dầu từ nước ngoài về cảng Việt Nam, chi phí đưa xăng dầu từ các nhà máy lọc dầu trong nước về cảng, premium để tính giá xăng dầu từ nguồn sản xuất trong nước từ <b>06 tháng xuống 03 tháng =&gt; nhằm đảm bảo cập nhật kịp thời hơn giá và các loại chi phí cho doanh nghiệp, tạo động lực cho doanh nghiệp tạo nguồn xăng dầu cung ứng cho thị trường nội địa.</b>
<b>Đại lý bán lẻ xăng dầu</b>	Cho phép đại lý kinh doanh xăng dầu được lấy xăng dầu từ <b>tối đa 03 nguồn =&gt; nhằm tạo cạnh tranh về chiết khấu xăng dầu trên thị trường, đồng thời tăng tính chủ động cho các đại lý bán lẻ xăng dầu trong việc tạo nguồn, cung ứng xăng dầu.</b>
<b>Khâu trung gian trong kinh doanh xăng dầu</b>	Bãi bỏ loại hình Tổng đại lý bán lẻ xăng dầu => nhằm giảm bớt khâu trung gian trong hệ thống phân phối xăng dầu.
<b>Quy định điều kiện kho chứa khi cấp Giấy phép thương nhân đầu mối, thương nhân phân phối xăng dầu</b>	Bổ sung các quy định nhằm tăng cường công tác quản lý, kiểm tra, giám sát đối với các doanh nghiệp trong hoạt động kinh doanh xăng dầu
<b>Thu hồi Giấy phép kinh doanh xăng dầu của thương nhân</b>	Sửa đổi, bổ sung quy định về các trường hợp thu hồi Giấy phép kinh doanh xăng dầu của thương nhân nhằm đảm bảo tuân thủ quy định của pháp luật, tránh việc làm đứt gãy đột ngột nguồn cung xăng dầu, đặc biệt trong những thời điểm nguồn cung xăng dầu trong nước bị ảnh hưởng, khan hiếm.
<b>Quy Bình ổn giá xăng dầu</b>	Bổ sung các quy định, biện pháp quản lý, giám sát chặt chẽ hơn đối với Quy Bình ổn giá xăng dầu.

Nguồn: ABS Research

## 2) Sự cần thiết của việc ban hành Nghị định mới trong kinh doanh xăng dầu:

- Liên quan văn bản hướng dẫn hoạt động kinh doanh xăng dầu:**
  - ✓ Từ năm 2014 đến nay, nhiều văn bản quy phạm pháp luật có liên quan đến kinh doanh xăng dầu được ban hành mới hoặc sửa đổi, bổ sung như Luật Quy hoạch, Luật Quản lý ngoại thương, Luật Cạnh tranh, Luật Giá, Luật Bảo vệ môi trường,... dẫn tới căn cứ pháp lý, một số quy định điều hành thị trường xăng dầu cũng có nhiều thay đổi.
  - ✓ Xét về các văn bản dưới Luật thì hiện nay hoạt động kinh doanh xăng dầu đang chịu sự điều chỉnh của các Nghị định sau:
    - Nghị định số 83/2014/NĐ-CP về kinh doanh xăng dầu được Chính phủ ban hành ngày 03 tháng 9 năm 2014 và có hiệu lực thi hành từ ngày 01 tháng 11 năm 2014.
    - Sau đó, Nghị định số 83/2014/NĐ-CP lại được sửa đổi, bổ sung bởi các Nghị định: 1) Nghị định số 08/2018/NĐ-CP ngày 15 tháng 01 năm 2018 của Chính phủ sửa đổi một số Nghị định liên quan đến điều kiện đầu tư kinh doanh thuộc phạm vi quản lý nhà nước của Bộ Công Thương; 2) Nghị định số 95/2021/NĐ-CP ngày 01 tháng 11 năm 2021 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số 83/2014/NĐ-CP ngày 03 tháng 9 năm 2014 về kinh doanh xăng dầu; 3) Nghị định số 80/2023/NĐ-CP ngày 17 tháng 11 năm 2023 của Chính phủ sửa đổi, bổ sung một số điều của Nghị định số

95/2021/NĐ-CP ngày 01 tháng 11 năm 2021 và Nghị định số 83/2014/NĐ-CP ngày 03 tháng 9 năm 2014 của Chính phủ về kinh doanh xăng dầu.

➤ Ngoài ra, còn có các thông tư hướng dẫn như: 1) Thông tư số 103/2021/TT-BTC ngày 18 tháng 11 năm 2021 của Bộ trưởng Bộ Tài chính hướng dẫn phương thức trích lập, chi sử dụng, quản lý Quỹ Bình ổn giá xăng dầu (sau đây gọi tắt là Thông tư số 103/2021/TT-BTC); 2) Thông tư số 104/2021/TT-BTC ngày 18 tháng 11 năm 2021 của Bộ trưởng Bộ Tài chính hướng dẫn phương pháp xác định yếu tố cấu thành trong công thức giá cơ sở xăng dầu (sau đây gọi tắt là Thông tư số 104/2021/TT-BTC); và rất nhiều văn bản khác....

✓ **Như vậy, Nghị định về kinh doanh xăng dầu đã có nhiều lần sửa đổi, bổ sung nên việc hợp nhất lại thành một Nghị định cùng với các nội dung mới để các chủ thể thuận lợi trong việc thực thi là cần thiết.**

• **Về cơ chế điều hành giá xăng dầu** chưa đảm bảo theo cơ chế thị trường, chưa sát với thực tế, Dự thảo Nghị định mới theo hướng giảm hẳn sự can thiệp của cơ quan nhà nước vào việc quyết định giá bán của doanh nghiệp, tạo môi trường cạnh tranh về giá xăng dầu theo cơ chế thị trường, giúp doanh nghiệp linh hoạt và tự chủ quyết định giá bán xăng dầu trên thị trường:

✓ Hiện nay, cơ quan quản lý nhà nước và doanh nghiệp phải thực hiện qua quá nhiều bước, thương nhân kinh doanh xăng dầu không chủ động trong quyết định giá bán lẻ xăng dầu trong hệ thống phân phối của thương nhân mà trông chờ vào giá cơ sở do cơ quan quản lý nhà nước công bố rồi thực hiện theo;

✓ Giá cơ sở các mặt hàng xăng dầu căn cứ vào các yếu tố hình thành trong quá khứ với thời gian tương đối dài (chi phí kinh doanh, thuế nhập khẩu bình quân gia quyền được tính toán dựa vào số liệu của Quý trước để áp dụng trong tính toán giá cơ sở các mặt hàng xăng dầu ở Quý sau) dẫn tới chưa sát với thực tế...

✓ Thị trường xăng dầu sau một thời gian phát triển đã có nhiều thương nhân tham gia vào thị trường xăng dầu, cho phép thương nhân phân phối xăng dầu được mua xăng dầu từ thương nhân đầu mối và thương nhân phân phối xăng dầu khác, từ đó thúc đẩy thị trường xăng dầu cạnh tranh hơn. Tuy nhiên, việc cho phép thương nhân phân phối xăng dầu được mua xăng dầu của nhau tạo ra thị trường thứ cấp trong khâu phân phối (trung gian) làm tăng thêm chi phí trong khâu này, đồng thời gây khó khăn cho công tác kiểm soát nguồn cung.

• **Quỹ Bình ổn giá xăng dầu** được sử dụng thường xuyên, liên tục theo quy định hiện nay. Tuy nhiên, cơ quan thanh tra, kiểm tra của Đảng có ý kiến về việc trích lập, chi sử dụng Quỹ bình ổn giá xăng dầu hiện nay được thực hiện thường xuyên, liên tục, không có thời gian cụ thể là chưa phù hợp với quy định tại Luật Giá. Do vậy, cần có cơ chế mới thay cho cơ chế điều hành giá hiện nay và cơ chế này cần được thể hiện công khai, minh bạch để các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu dự báo được và quyết định tự công bố giá theo quy định của pháp luật.

• **Công tác "số hóa" trong kinh doanh xăng dầu** mặc dù đã được một số doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu triển khai thực hiện nhưng chưa đáp ứng theo xu hướng của cuộc cách mạng 4.0, chưa rõ ràng và đầy đủ. Do vậy, cần thúc đẩy thương nhân kinh doanh xăng dầu "số hóa", một mặt nâng cao hiệu quả kinh doanh của doanh nghiệp, mặt khác giúp cơ quan quản lý nhà nước điều hành thị trường xăng dầu được tốt hơn.

• **Những yếu tố từ bên ngoài** như xung đột địa chính trị tại Trung Đông, Nga-Ukraine... dẫn tới giá dầu trên thị trường thế giới diễn biến phức tạp, khó đoán định, nguồn cung trở nên khan hiếm, chi phí vận tải biến động tăng cao... Vì vậy, nhiều quy định về kinh doanh xăng dầu cần phải xem xét, sửa đổi, bổ sung/thay thế để đáp ứng với thực tiễn hiện nay cũng như trong tương lai. Ngoài ra còn nhiều yếu tố khác...

## Các Nghị định liên quan trực tiếp hoạt động kinh doanh xăng dầu



Nguồn: ABS Research

### 3) Một số quy định căn bản trong Dự thảo Nghị định mới trong kinh doanh xăng dầu:

#### Một số điểm chính trong Dự thảo Nghị định mới trong kinh doanh xăng dầu (27/3/2024)

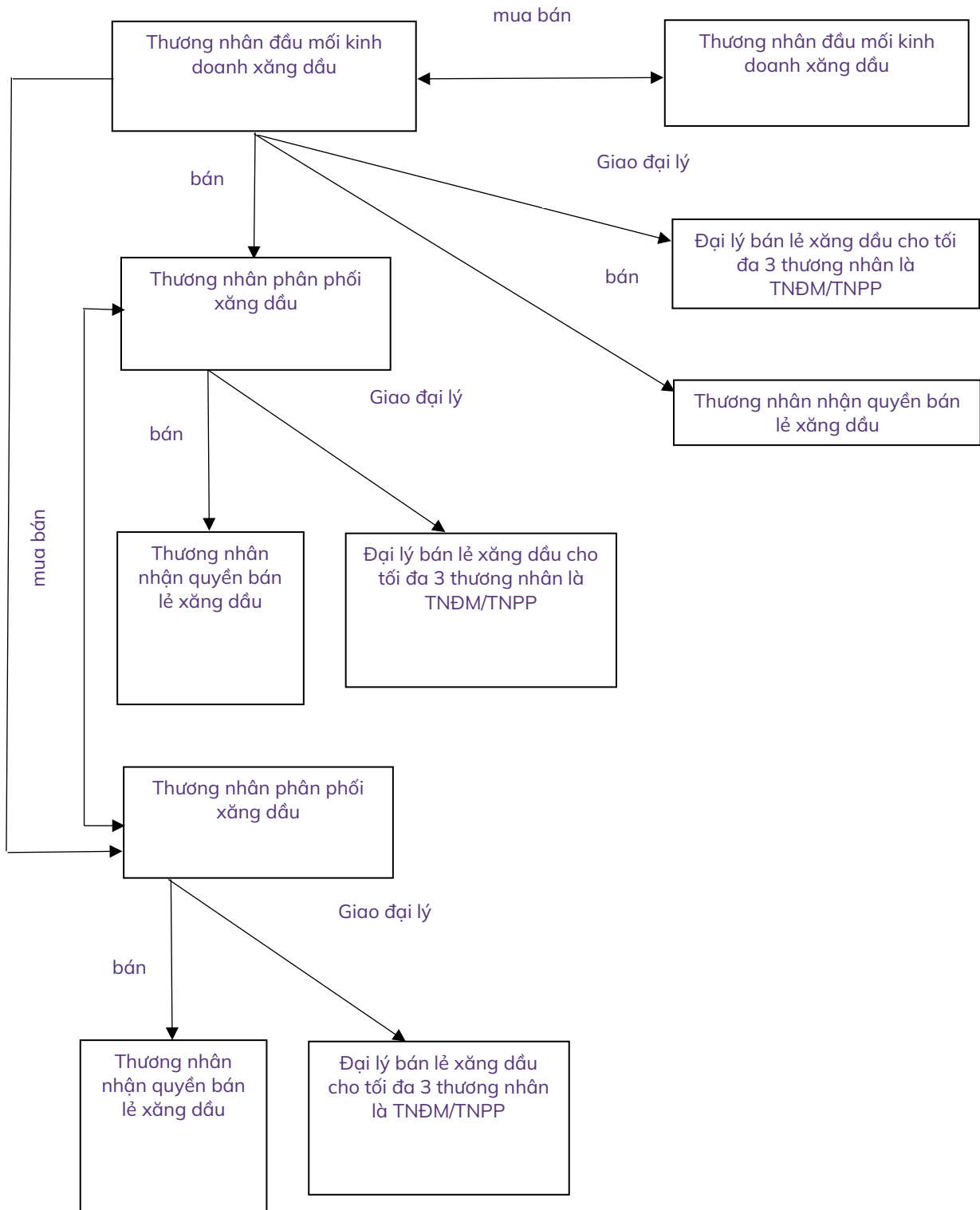
Nội dung	Quy định tại Dự thảo Nghị định mới	Đánh giá của ABS Research
<b>Cơ chế điều hành giá xăng dầu</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Nhà nước công bố giá thế giới bình quân 7 ngày/lần (nhiều thương nhân kinh doanh xăng dầu đề xuất 15 ngày/lần để đảm bảo tính ổn định).</li> <li>✓ <b>Thương nhân đầu mỗi kinh doanh xăng dầu được quyết định giá bán lẻ xăng dầu trên thị trường nhưng không được vượt quá giá bán tối đa được tính toán theo quy định</b> dựa trên các yếu tố cố định như thuế các loại chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức đã được quy định tại Nghị định.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Cơ quan quản lý không phải tính toán, công bố định kỳ các chi phí.</li> <li>✓ Giảm bớt sự can thiệp của Nhà nước, giúp cơ chế điều hành sát theo cơ chế thị trường, tăng tính cạnh tranh, minh bạch.</li> <li>✓ Giúp các thương nhân đầu mỗi đơn giản hóa việc tính toán các chi phí.</li> </ul>
<b>Quỹ Bình ổn giá xăng dầu</b>	Dự thảo Nghị định quy định cụ thể trường hợp trích lập, chi sử dụng Quỹ bình ổn giá, ví dụ như: Trường hợp xăng dầu thế giới tăng ở mức ...USD/thùng (chẳng hạn là 120 USD/thùng) trở lên và duy trì trong 15 ngày liên tục, Bộ Công Thương có văn bản gửi Bộ Tài chính tổng hợp, báo cáo Chính phủ xem xét, quyết định trích lập, chi sử dụng Quỹ bình ổn giá xăng dầu theo quy định tại Luật Giá.	Khắc phục được hạn chế hiện nay là chưa có quy định cụ thể về việc trường hợp như thế nào thì lập Quỹ, chi Quỹ để bình ổn giá.
<b>Điều kiện kinh doanh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Kho chứa xăng dầu:</b> Tiếp tục cho phép doanh nghiệp được thuê sử dụng kho như đã quy định nhưng phải đảm bảo tiêu chuẩn, điều kiện theo đúng quy định pháp luật, đồng thời có giải pháp tăng cường kiểm tra, giám sát chặt chẽ và có chế tài cụ thể trong trường hợp vi phạm, không để có kẽ hở để doanh nghiệp lợi dụng, trục lợi chính sách</li> <li>✓ <b>Kết nối dữ liệu (số hóa):</b> Bộ Công Thương đề xuất quy định việc kết nối dữ liệu về tổng nguồn xăng dầu, tiêu thụ, tồn kho xăng dầu... là điều kiện bắt buộc thương nhân đầu mỗi kinh doanh xăng dầu phải thực hiện.</li> <li>✓ <b>Bổ sung nội dung về kinh nghiệm tham gia thị trường xăng dầu:</b> Là thương nhân phân phối xăng dầu tối thiểu trong ba (03) năm liên kế, không bị cơ quan quản lý nhà nước xử lý vi phạm trong đó có hình thức tước Giấy xác nhận đủ điều kiện làm thương nhân phân phối xăng dầu.</li> <li>✓ <b>Bổ sung quy định về năng lực thực hiện tổng nguồn xăng dầu của thương nhân đầu mỗi mới tham gia thị trường xăng dầu:</b> dự thảo Nghị định (Điều 28) quy định trách nhiệm của thương nhân đầu mỗi kinh doanh xăng dầu mới tham gia thị trường phải có trách nhiệm thực hiện tổng nguồn xăng dầu tối thiểu là 100 ngàn m<sup>3</sup>, tấn xăng dầu/năm.</li> </ul>	Điều kiện kinh doanh được thắt chặt và nâng cao vai trò của thương nhân đầu mỗi kinh doanh xăng dầu, nâng cao rào cản gia nhập thị trường đối với các đơn vị không đủ tiêu chuẩn. Các đầu mỗi kinh doanh xăng dầu phải là các tổ chức có quy mô, có đủ năng lực tài chính, kinh nghiệm trong lĩnh vực kinh doanh xăng dầu, có đủ khả năng cạnh tranh cả trong khâu tạo nguồn và khâu phân phối, từ đó nâng cao hiệu quả, giúp đảm bảo nguồn cung xăng dầu ổn định, và đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia.

Một số điểm chính trong Dự thảo Nghị định mới trong kinh doanh xăng dầu (27/3/2024) (tiếp)

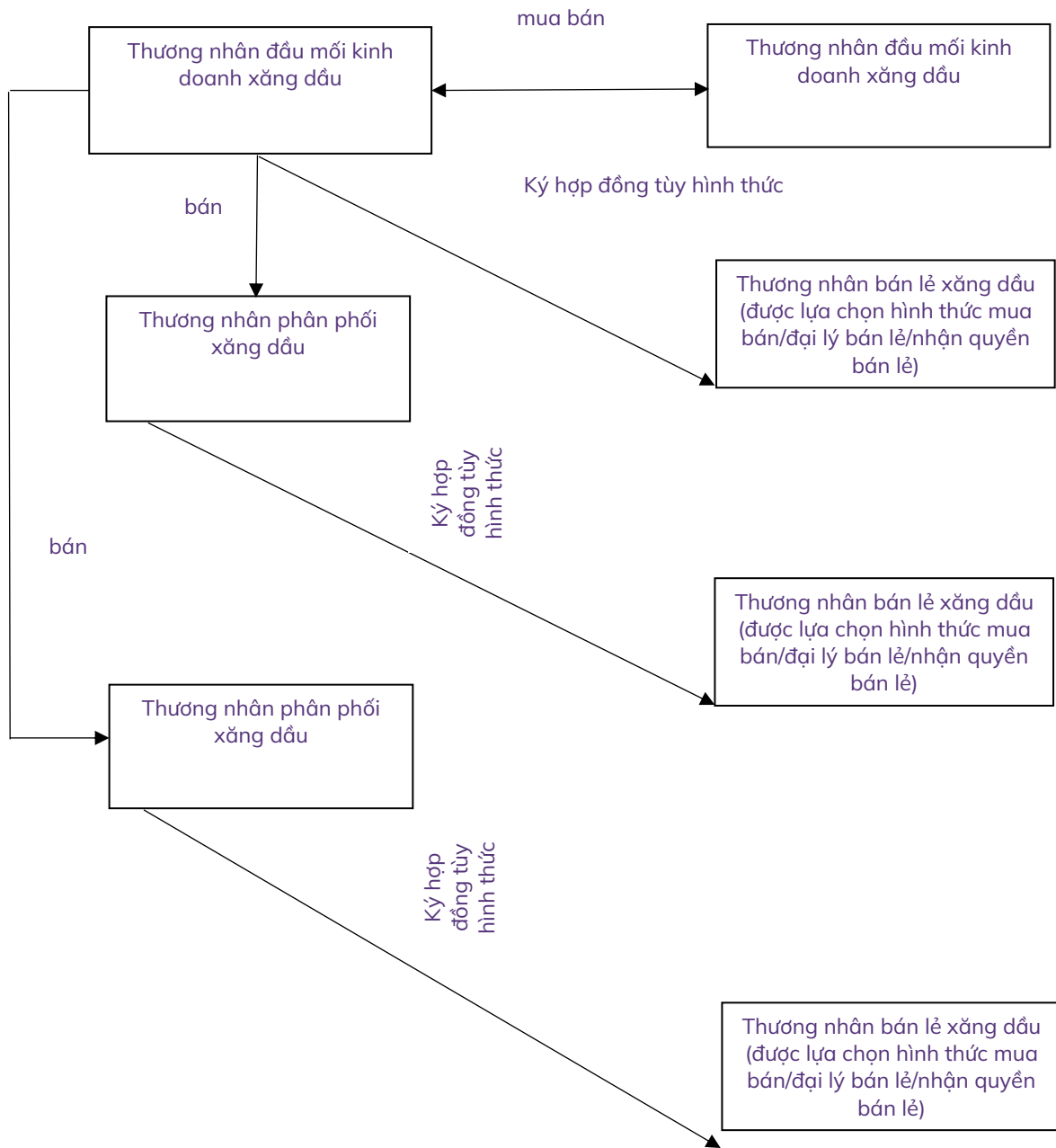
Nội dung	Quy định tại Dự thảo Nghị định mới	Đánh giá của ABS Research
<p><b>Hệ thống kinh doanh xăng dầu</b></p>	<p>Dự thảo Nghị định quy định thương nhân phân phối xăng dầu chỉ được mua xăng dầu từ thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu, không được mua bán xăng dầu lẫn nhau. Hiện nay, hệ thống phân phối xăng dầu gồm: 1) Thương nhân đầu mối; 2) Thương nhân phân phối xăng dầu; 3) Đại lý bán lẻ xăng dầu; 4) Thương nhân nhận quyền bán lẻ xăng dầu.</p> <p>Về loại hình bán lẻ: Dự thảo Nghị định quy định thương nhân bán lẻ xăng dầu (gồm đại lý bán lẻ và thương nhân nhận quyền bán lẻ), thực hiện bán lẻ xăng dầu dưới một (01) trong ba (03) hình thức: 1) nhận làm đại lý bán lẻ xăng dầu cho một (01) thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu hoặc một (01) thương nhân phân phối xăng dầu; 2) nhận quyền bán lẻ xăng dầu cho một (01) thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu hoặc một (01) thương nhân phân phối xăng dầu; 3) mua xăng dầu từ thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu, thương nhân phân phối xăng dầu để bán lẻ tại hệ thống cửa hàng bán lẻ xăng dầu của thương nhân.</p>	<p>Điều này giúp dễ dàng kiểm soát nguồn cung hơn, giảm chi phí trong khâu trung gian</p>
<p><b>Dự trữ xăng dầu</b></p>	<p>Dự thảo Nghị định giải nghĩa rõ về dự trữ xăng dầu, điều chỉnh quy định thương nhân đầu mối kinh doanh xăng dầu thực hiện dự trữ xăng dầu 20 ngày cung ứng như hiện hành thành 30 ngày cung ứng cho phù hợp với Quy hoạch hạ tầng dự trữ, cung ứng xăng dầu, khí đốt đã được Thủ tướng Chính phủ phê duyệt.</p>	<p>Điều này sẽ làm tăng chi phí kinh doanh (việc quản lý hàng tồn kho có thể gặp phải áp lực khi giá dầu giảm do phải tăng trích lập dự phòng), nhưng không ảnh hưởng đến tương quan lợi thế cạnh tranh của các thương nhân đầu mối trong toàn bộ chuỗi giá trị.</p>
<p><b>Chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức</b></p>	<p>Có 2 phương án:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➢ Phương án 1: Chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức được quy định theo giá trị tuyệt đối (hiện nay đang khoảng 1.800-2.500 đồng/lít tùy từng chủng loại).</li> <li>➢ Phương án 2: Chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức biến đổi theo tỷ lệ % theo biến động giá xăng dầu thế giới.</li> </ul>	<p>Hiện nay theo Công văn số 6808/BTC-QLG ngày 01/07/2024 của Bộ Tài chính gửi Bộ Công thương, chi phí kinh doanh định mức áp dụng trong công thức giá cơ sở xăng dầu với mặt hàng xăng E5 RON92 là 1.250 đồng/lít, xăng RON95 là 1.140 đồng/lít, dầu diesel 1.170 đồng/lít, dầu hỏa 1.180 đồng/lít, dầu mazut 430 đồng/kg. Trong khi đó, Lợi nhuận định mức trong giá cơ sở xăng dầu được áp dụng theo quy định tại điều 11 Thông tư 104 của Bộ Tài chính là 300 đồng/lít, kg. =&gt; Như vậy, Dự thảo Nghị định mới giúp các thương nhân đầu mối chủ động điều chỉnh chi phí kinh doanh, lợi nhuận định mức, tránh được những tác động từ sự biến động lớn của giá dầu thế giới.</p>

Nguồn: Bộ Công thương, ABS Research

### Mô hình hệ thống phân phối hiện hành



### Mô hình hệ thống phân phối tại dự thảo Nghị định



Nguồn: Bộ Công thương, ABS Research



#### 4) Đánh giá DN hưởng lợi:

ABS Research kỳ vọng Dự thảo Nghị định mới sẽ sớm được thông qua trong năm 2024. Nếu được thực thi, sẽ có một số DN được hưởng lợi như **PLX, OIL**. Đây là những thương nhân đầu mối xăng dầu lớn có lợi thế về thương hiệu, quy mô lớn, mạng lưới kênh phân phối rộng khắp cả nước, có kho chứa xăng dầu lớn nhất, thị phần lớn (2 đơn vị này chiếm trên 70% thị phần phân phối xăng dầu cả nước), có khả năng về mặt tài chính, có nhiều năm kinh nghiệm trong hoạt động kinh doanh xăng dầu....

#### Một số thống kê liên quan vị thế PLX & OIL

Tiêu chí	Petrolimex - PLX	PV Oil - OIL
<b>Mạng lưới, thị phần</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mạng lưới gồm trên 5.500 Cửa hàng xăng dầu (CHXD) trên toàn quốc, trong đó có hơn 2.700 COCO (CHXD trực thuộc) &amp; 2.800 DODO (đại lý phân phối).</li> <li>✓ Thị phần: trên 50% thị phần xăng dầu toàn quốc (năm 2023, tổng lượng xăng dầu tiêu thụ của VN đạt khoảng 27 triệu m3/tấn xăng dầu các loại, sản lượng xăng dầu tiêu thụ của PLX đạt 14,4 triệu m3/tấn, chiếm 53,3% tổng lượng tiêu thụ xăng dầu toàn quốc).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mạng lưới gồm trên 2.200 CHXD trên toàn quốc, trong đó có hơn 700 COCO &amp; 1.500 DODO.</li> <li>✓ Thị phần: trên 19% (năm 2023, sản lượng xăng dầu tiêu thụ của OIL đạt 5,2 triệu m3/tấn, chiếm 19,4% tổng lượng tiêu thụ xăng dầu toàn quốc).</li> </ul>
<b>Kết quả kinh doanh</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Năm 2023, KQKD của PLX tăng trưởng ấn tượng. Theo đó, DTT đạt 273.979 tỷ đồng (-9,9% svck, vượt 44% kế hoạch) &amp; LNNT đạt 3.947 tỷ đồng (+73,9% svck, vượt 22% kế hoạch), LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 2.834 tỷ đồng (+95,5% svck). Sản lượng xăng dầu xuất bán đạt 14.395.011 m3/tấn (+3,9% svck, vượt 11% kế hoạch). Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 5,6% so với mức 4,1% của năm 2022. Đặc biệt, trong năm 2023, Petrolimex đã thoái toàn bộ vốn tại Công ty liên kết là PGBank và ghi nhận lãi trên 642 tỷ đồng.</li> <li>✓ KQKD Q1/2024 khả quan với DTT 75.131 tỷ đồng (+11% svck), LNST đạt 1.133 tỷ đồng (+70% svck), theo đó kết thúc Q1/2024 PLX đã hoàn thành 40% kế hoạch doanh thu và gần 50% kế hoạch lợi nhuận năm 2024.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Năm 2023, tổng doanh thu của PV OIL đạt 103.639 tỷ đồng (-1% svck, hoàn thành 207% kế hoạch), LNNT đạt 621 tỷ đồng (-14% svck, hoàn thành 129% KH).</li> <li>✓ Q1/2024, DTT đạt 29.624 tỷ đồng (+44% svck), LNNT đạt 244,2 tỷ đồng (-8% svck). Kết thúc Q1/2024, DN đã hoàn thành 41% kế hoạch LNNT năm 2024.</li> <li>✓ Trong 6 tháng đầu năm, sản lượng kinh doanh xăng dầu của PV OIL đạt 2,8 triệu m3/tấn. Doanh thu hợp nhất đạt gần 64.000 tỷ đồng, LNNT hợp nhất ước đạt 390 tỷ đồng. Như vậy, sau 2 quý đầu năm, công ty đã thực hiện được 77% kế hoạch doanh thu &amp; 52,7% kế hoạch LNNT.</li> </ul>

Nguồn: Petrolimex & PVOil, ABS Research

#### Một số chỉ tiêu tài chính của PLX & OIL

STT	MÃ CK	EPS TTM (đ/cp)	ROE (%)	ROA (%)	P/E	P/B	D/E
1	PLX	2.587	12,2%	4,1%	17,2	2,1	0,5
2	OIL	524	5,1%	1,5%	27,7	1,4	0,6

#### Kết quả kinh doanh năm 2023 & Q1/2024 của PLX & OIL

STT	MÃ CK	2023				1Q24					
		DTT	%YOY	LNST	%YOY	DTT	%YOY	%QoQ	LNST	%YOY	%QoQ
1	PLX	273.979	-9,9%	2.834	95,5%	75.106	11,4%	9,4%	1.073	73,2%	67,4%
2	OIL	102.663	-1,5%	563	-13,6%	29.624	44,2%	-17,2%	233	-8,3%	N/A

Ghi chú: LNST ở bảng trên là LNST Cổ đông Công ty mẹ  
 Giá sử dụng là giá đóng cửa ngày 08/7/2024  
 Nguồn: BCTC PLX & OIL, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### Dầu khí, Điện, Hóa chất

**Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đặng Xuân Lưu – Giám đốc**

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

### Vĩ mô, Tài chính

**Trần Xuân Bách - Chuyên viên**

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

**Bất động sản, Xây dựng, VLXD**

**Phạm Hồng Trường – Chuyên viên**

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

### Hàng và dịch vụ công nghiệp

**Nguyễn Thị Kỳ Duyên - Chuyên viên**

Email: [duyen.nguyenthiky@abs.vn](mailto:duyen.nguyenthiky@abs.vn)

**Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông**

**Bùi Minh Anh - Chuyên viên**

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)