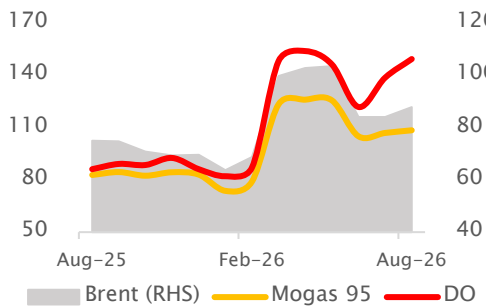
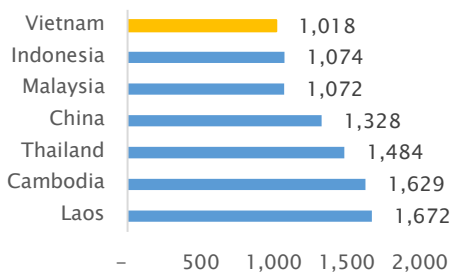


Giá thành XD tại các nhà máy lọc dầu nội địa duy tiếp tục tăng (USD/thùng; LHS)



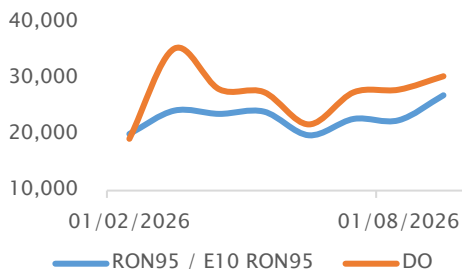
Nguồn: BSR, Bloomberg, Yuanta tổng hợp

Tuy nhiên, Việt Nam vẫn là nước có giá xăng thấp nhất so với các nước láng giềng (USD/lít)



Nguồn: GlobalPetrolPrices.com; Dữ liệu tại ngày 21/09/2026

Giá bán lẻ XD tại Việt Nam duy trì ở mức cao trong năm 2026 (đồng/lít)



Nguồn: Bộ Công Thương; Dữ liệu tại ngày 24/09/2026

Chuyên viên phân tích:

Kim Ngân, ACCA

ngan.le@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Việt Nam đối phó với cú sốc giá nhiên liệu như thế nào?

Thời điểm căng thẳng Vùng Vịnh bắt đầu, giá xăng dầu (XD) bán lẻ tại Việt Nam tăng đến 50%, trong khoảng thời gian từ 23/2 đến 16/3, Đáng chú ý, cú sốc giá nhiên liệu tại Việt Nam mạnh mẽ hơn các nước lân cận: Thái Lan (+1%), Campuchia (+19%), Trung Quốc (+10%) và Lào (+33%).

Tuy nhiên, giá XD nội địa lập tức được điều chỉnh ngay sau đó. Từ 16/3 đến 9/4, giá XD giảm 10%. Ngược lại, giá nhiên liệu tại Thái Lan, Campuchia, Trung Quốc, và Lào liên tục tăng từ 9 đến 21%.

Để điều tiết giá nhiên liệu trong nước, Chính Phủ phản ánh gần như ngay lập tức bằng các biện pháp hỗ trợ:

- **Giải ngân quỹ Bình ổn giá xăng dầu (BOXD).** Theo cơ chế thông thường, người tiêu dùng đóng góp 300 đồng/lít vào Quỹ BOXD thông qua giá bán lẻ nhiên liệu. Khi giá nhiên liệu thế giới tăng, Chính phủ có thể sử dụng quỹ để bù đắp một phần mức tăng giá bán lẻ trong nước. Ngoài ra, Chính phủ đã phê duyệt 8.000 tỷ đồng từ ngân sách nhà nước để bổ sung quỹ trong năm 2026. Theo Bộ Tài chính, Quỹ BOXD đã chi ~900 tỷ đồng trong Q2/2026, trong khi số dư quỹ đạt khoảng 1.900 tỷ đồng vào cuối Q2.
- **Sử dụng xăng sinh học.** Từ ngày 01/6/26, xăng sinh học E10 (RON95) đã chính thức được triển khai thay thế cho xăng RON95 truyền thống trên toàn quốc. Theo quan sát của chúng tôi tại các cửa hàng bán lẻ, xăng sinh học đã trở thành sản phẩm chính, thay vì chỉ là một lựa chọn thay thế (với giá thành rẻ hơn) như trước đây.
- **Nỗ lực đảm bảo nguồn nhiên liệu nhập khẩu dù các tuyến vận tải bị gián đoạn.** Nhập khẩu xăng dầu tăng 20% YoY trong 8T2026, với Singapore, Hàn Quốc và Malaysia là các nhà cung cấp chủ chốt, chiếm hơn 70% tổng lượng nhập khẩu.

Bên cạnh đó, các nhà máy lọc dầu trong nước gia tăng đáng kể công suất vận hành nhằm tăng cường nguồn cung nội địa. BSR đạt công suất vận hành kỷ lục: 124% công suất thiết kế trong 1H2026. NSR lần đầu tiên vận hành ở mức 100%, so với công suất thông thường chỉ đạt 60–70%, chủ yếu do những hạn chế về vốn lưu động.

Việt Nam không ghi nhận tình trạng thiếu hụt nhiên liệu trên diện rộng, hoặc đóng cửa các cây xăng trong giai đoạn đầu của cú sốc, trái ngược với một số quốc gia trong khu vực. Cụ thể, 9,1% số cây xăng tại Thái Lan đã tạm thời đóng cửa trong giai đoạn 15–17/3 (nguồn: Cổng thông tin Chính phủ Thái Lan), trong khi 1/3 số cây xăng tại Campuchia đã đóng cửa vào giữa T3 (nguồn: Reuters).

Theo quan điểm của chúng tôi, các biện pháp này đã góp phần củng cố an ninh nhiên liệu của Việt Nam trong ngắn hạn. Tuy nhiên, các biện pháp trên không thể hoàn toàn cách ly giá nhiên liệu trong nước khỏi tác động của chi phí toàn cầu tăng cao. Trong đợt điều chỉnh giá XD mới nhất ngày 24/9, giá E10 RON95 và DO tăng 5,7% và 1,8%.

Chúng tôi cho rằng Quỹ BOXD sẽ là công cụ chủ chốt để kiềm chế XD trong nước, ít nhất cho đến cuối năm. Tính đến cuối Q2/2026, chỉ ~700 tỷ đồng trong tổng số 8.000 tỷ đồng ngân sách nhà nước được giải ngân, cho thấy vẫn còn dư địa đáng kể để tiếp tục hỗ trợ và hạn chế mức tăng giá XD nội địa.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD–Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD–Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2019 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office

Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Sai Gon Ward, Ho Chi Minh City, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)

di.luu@yuanta.com.vn

Kien Tran

Analyst (Residential Property)

kien.tran@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Analyst (Industrial Property)

giang.hoang@yuanta.com.vn

Binh Truong

Technology

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Macro)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Analyst (Industrials)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Ngan Le

Analyst (Steel, O&G, Energy)

ngan.le@yuanta.com.vn

Nhi Ly

Assistant Analyst

nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu

Institutional Sales Manager

jason.lu@yuanta.com.vn

Linh Y Nguyen

Trader

linh.nguyen4@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Trading Manager

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Trader

vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Khanh Nguyen

Trader

linh.nguyen2@yuanta.com.vn