

# Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex-CTCP (PLC)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/10/2020)	21,200
Giá mục tiêu (12T)	26,100
Lợi nhuận kỳ vọng	23.1%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	215
Tăng trưởng EPS (21F, %)	20.0
P/E (21F, x)	8.0

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,713

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 19.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 0.9

Beta (12M) 0.7

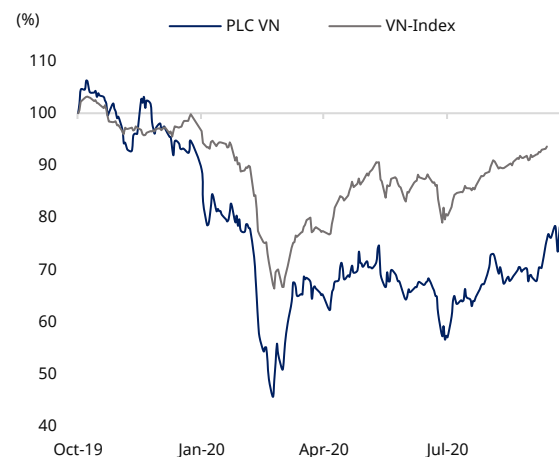
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 10,200

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 24,200

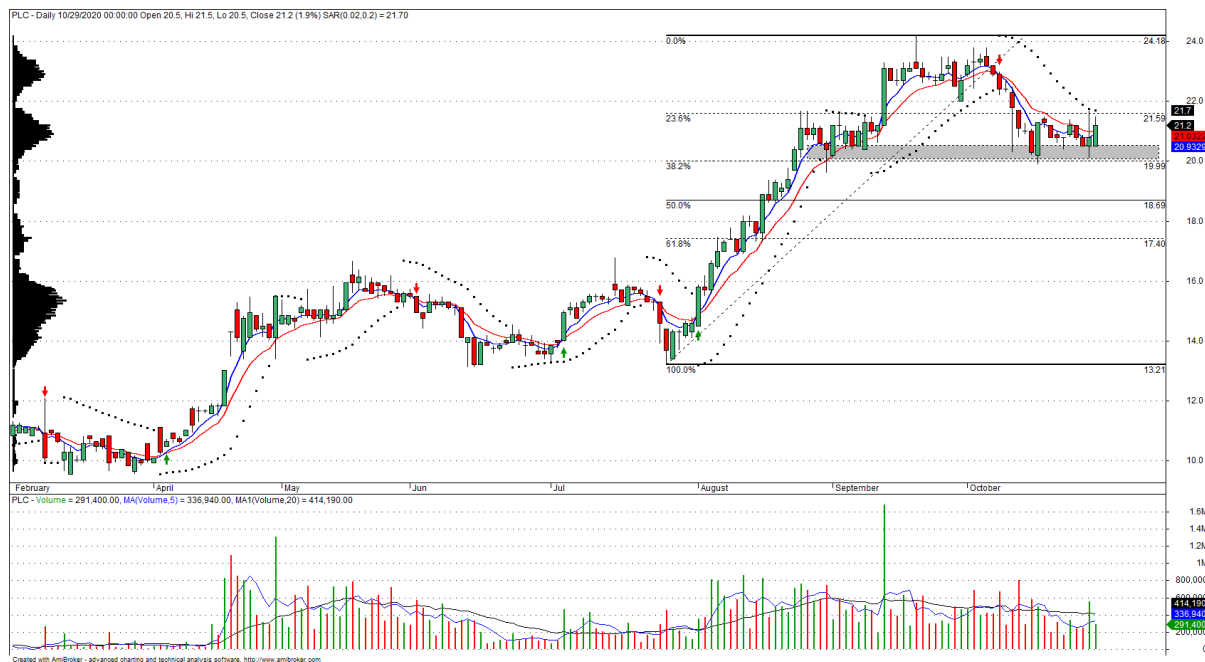
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	4.6	24.3	-30.4
Tương đối	1.7	7.8	-23.5

## Hưởng lợi trực tiếp từ đầu tư công

- Hoạt động chính trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh các loại hóa chất: dầu nhờn, nhựa đường, hóa chất, sản phẩm dầu mỏ, khí đốt. Trong đó, mảng nhựa đường của PLC ước tính chiếm thị phần 30% toàn quốc.
- 9 tháng năm 2020, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 3.915 tỷ và 124 tỷ đồng, lần lượt giảm 10% và tăng 9,3% so với cùng kỳ: 1) lợi nhuận gộp đạt 935 tỷ đồng, tăng 11% cùng kỳ nhờ biên lợi nhuận gộp đạt 17,5% so với mức 13,8% cùng kỳ nhờ chi phí nguyên liệu thấp; 2) chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp lần lượt tăng 5% và 117% cùng kỳ; 3) mảng nhựa đường tăng trưởng 26% doanh thu nhưng mảng dầu mỡ nhờn, hóa chất, dịch vụ khác đều ghi nhận mức tăng trưởng âm.
- Mảng dầu mỡ nhờn đang ghi nhận áp lực cạnh tranh khá lớn khi hàng loạt thương hiệu mới nhập khẩu từ nước ngoài tham gia thị trường dầu nhờn ở Việt Nam tạo áp lực cạnh tranh lớn. Sự phát triển của kênh thương mại điện tử cũng tạo áp lực cạnh tranh mạnh về giá khiến cho nhiều thương mại dầu nhờn mới tham gia thị trường có thể giành được thị phần.
- Năm 2020, dự báo doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 5.246 tỷ đồng và 179 tỷ đồng, lần lượt giảm 15% và tăng 24% cùng kỳ: 1) mảng dầu nhờn dự báo doanh thu chỉ đạt 1.363 tỷ đồng, giảm 5% cùng kỳ; 2) mảng nhựa đường ghi nhận tăng 11%, tương ứng doanh thu 2.491 tỷ đồng; 3) biên lợi nhuận gộp đạt 17,8%, cải thiện so với mức 13,7% cùng kỳ.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 5.593 tỷ đồng và 215 tỷ đồng, lần lượt tăng 7% và tăng 20% cùng kỳ: 1) mảng nhựa đường kỳ vọng hưởng lợi sóng đầu tư công, tăng 15% doanh thu, đạt 2.865 tỷ đồng với biên lợi nhuận gộp đạt 15,7%, tăng nhẹ so với mức 14,5% năm 2020. Động lực chính cho tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận năm 2021 của PLC sẽ đến từ mảng nhựa đường.
- EPS forward năm 2021 ở mức 2.665 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8 lần, thấp hơn trung bình kể từ khi chào sàn. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PLC nhờ triển vọng hưởng lợi trực tiếp từ sóng đầu tư công năm 2021 sẽ giúp cải thiện đáng kể doanh thu mảng nhựa đường, đóng góp chính cho đà tăng trưởng mạnh năm 2021.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)	FY 2021(F)
Doanh thu	4,805	5,046	6,434	6,160	5,246	5,593
LNHĐKD	286	245	287	267	293	317
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.9	4.9	4.5	4.3	5.6	5.6
Lãi ròng	205	171	149	145	179	215
EPS (VND)	2,535	2,121	1,712	1,599	2,220	2,665
ROE (%)	16.3	12.7	10.4	9.8	12.8	14.8
P/E (x)	10.9	11.8	9.8	7.1	9.6	8.0
P/B (x)	1.7	1.5	1.0	0.7	1.3	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	10.9	8.0	12.0	14.2	7.5	7.5



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (29/10/2020)	21,200 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	23,500 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	20,000 Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PLC sau khi có nhịp tăng mạnh kéo dài gần 3 tháng đã gặp áp lực điều chỉnh khá mạnh ở vùng giá trên 23.500 đ/cp. Hiện tại, PLC đã có dấu hiệu tích lũy ổn định ở vùng giá trên 20.000 đ/cp và kỳ vọng có thể phục hồi trở lại trong ngắn hạn.
- Xu hướng trung hạn (3-6 tháng) của PLC vẫn đang duy trì xu hướng tăng điểm.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.