

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

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (09/09/2021) 40,900

Giá mục tiêu (12 tháng) 48,600

Lợi nhuận kỳ vọng 18.8%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 179

Tăng trưởng EPS (21F, %) 28.8

P/E (21F, x) 18.5

Vốn hoá (tỷ đồng) 3,305

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 20.0

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 1.9

Beta (12M) 1.0

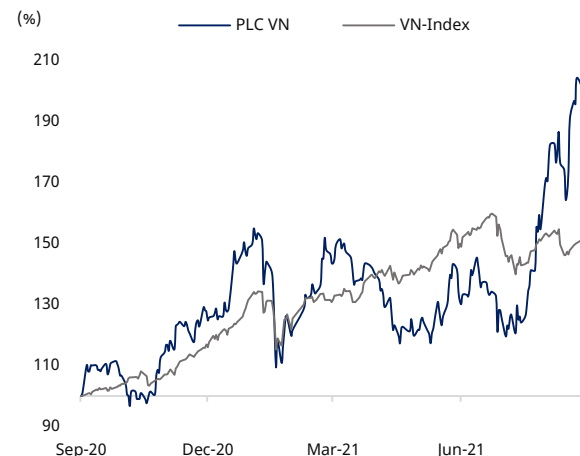
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 19,900

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 41,600

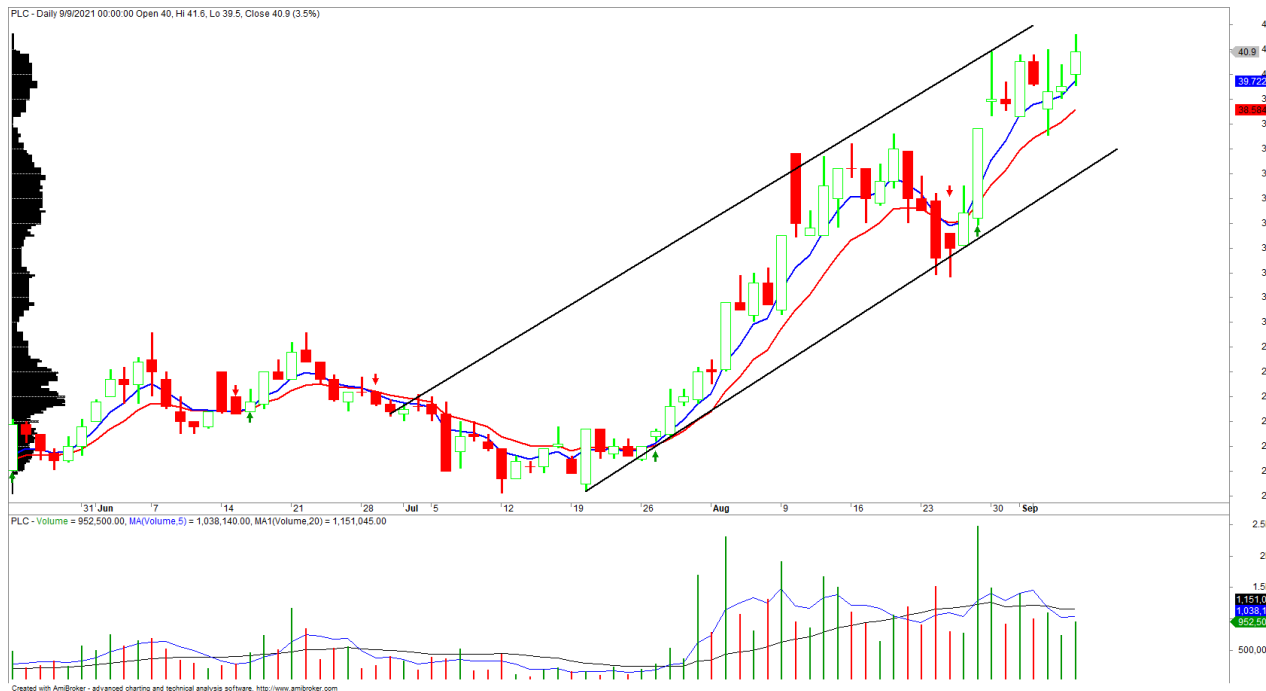
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	21.0	54.9	104.3
Tương đối	22.0	55.5	53.1

## Thúc đẩy 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. Riêng mảng nhựa đường, PLC có thị phần chiếm khoảng 30% thị phần cả nước. Giai đoạn cuối năm 2021 và sang năm 2022, dự kiến Chính phủ sẽ tăng cường hoạt động đầu tư công để thúc đẩy hoạt động tăng trưởng kinh tế, phục hồi sau đại dịch. Điều này sẽ tạo điều kiện gia tăng sản lượng tiêu thụ nhựa đường trên toàn quốc.
- 6 tháng năm 2021, doanh thu và lãi ròng đạt 3.439 tỷ và 125 tỷ đồng, lần lượt tăng 34% và 55% so với cùng kỳ: 1) doanh thu mảng nhựa đường và dầu mỡ nhờn tăng 4% và 29% cùng kỳ; 2) mảng hóa chất, dung môi đạt mức tăng trưởng đến 100%, đạt 1.219 tỷ đồng doanh thu; 3) biên lợi nhuận gộp giảm từ 17,1% xuống 15,6%; 4) chi phí tài chính giảm 31%.
- Mảng dầu mỡ nhờn chịu 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. Sự phát triển của kênh thương mại điện tử cũng tạo áp lực cạnh tranh về giá ở mảng bán lẻ, giảm biên lợi nhuận.
- Năm 2021, doanh thu và lãi ròng dự báo đạt 6.348 tỷ và 179 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 13% và 21% cùng kỳ: 1) quý 3 sẽ là quý thấp điểm nhất trong năm do sự ảnh hưởng dịch covid khiến các mảng hoạt động chính đều gặp khó khăn; 2) mảng dầu mỡ nhờn tăng trưởng 16,6%, đạt 1.574 tỷ đồng; 3) mảng hóa chất, dung môi tăng trưởng 43,5%, đạt 2.439 tỷ đồng; 4) biên lợi nhuận gộp giảm từ 17% xuống còn 15,4%; 5) mảng nhựa đường chịu tác động tiêu cực, dự báo giảm 9,7% so với cùng kỳ về doanh thu.
- EPS forward 2021 ước đạt 2.210 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 18,5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho PLC nhờ chính sách thúc đẩy đầu tư công trong những năm tới dự báo sẽ mạnh mẽ để kích thích nền kinh tế phục hồi trở lại sau đại dịch, tạo điều kiện thúc đẩy tăng trưởng mảng vật liệu xây dựng, trong đó có nhựa đường.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	4,805	5,046	6,434	6,160	5,608	6,348
LNHĐKD	286	245	287	267	219	224
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.9	4.9	4.5	4.3	3.9	3.5
Lãi ròng	205	171	149	145	148	179
EPS (VND)	2,535	2,121	1,712	1,599	1,715	2,210
ROE (%)	16.3	12.7	10.4	9.8	10.7	13.5
P/E (x)	10.9	11.8	9.8	7.1	16.9	18.5
P/B (x)	1.7	1.5	1.0	0.7	1.9	2.3
Cổ tức/thị giá (%)	16.8	11.5	15.5	16.5	8.8	2.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+5 điểm (TÍNH CỰC)	
Đóng cửa (09/09/2021)	40,900	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	43,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PLC đã xác lập xu hướng tăng mới trong ngắn hạn sau khi vượt qua giai đoạn giằng co trong 5 phiên trở lại đây.
- Xu hướng trung hạn đang là tăng điểm với ngưỡng kháng cự gần nhất quanh 43.000 đ/cp. Dòng tiền vẫn đang duy trì tích cực củng cố xu hướng tăng hiện tại.

# 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.