

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (HOSE: PLX)

KHUYẾN NGHỊ MUA [+11,7%]

Giá đóng cửa (26/02/2021)	58.200
Giá mục tiêu (12T)	65.000

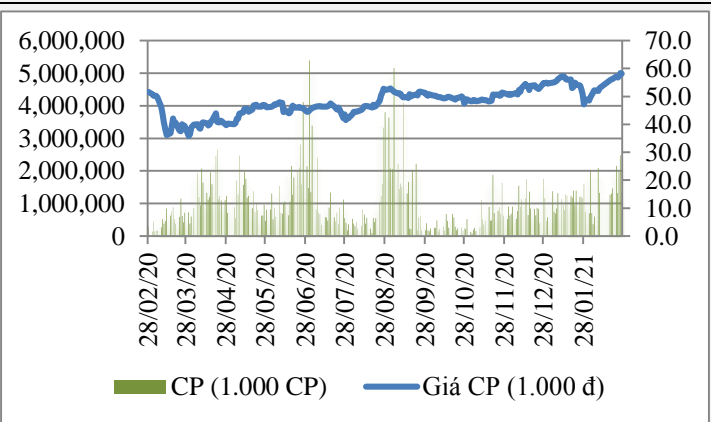
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Nhóm ngành:	Kinh doanh xăng dầu
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	1.198.813.235
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	69.770,93
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	1.666.350
Sở hữu nước ngoài (%)	15,8
P/E trailing (lần)	80
BVPS (đồng/cp)	17.670
P/B (lần)	3,3

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020
Nợ vay/Tổng TS (%)	26,1	24,9	26,2
Tổng nợ/Tổng TS (%)	59,0	58,0	60,5
ROE (%)	20,3	21,6	5,6

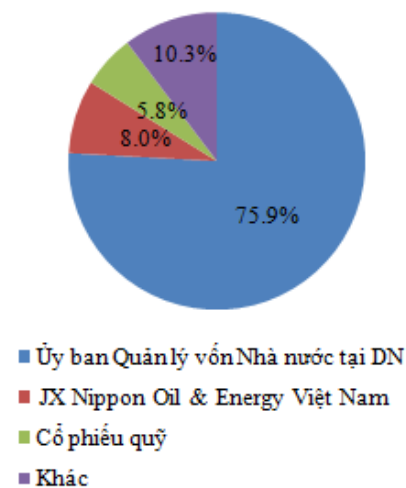
ĐỒ THỊ BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



NỘI DUNG

- Hoạt động sản xuất kinh doanh chính của PLX bao gồm: Kinh doanh xăng dầu thành phẩm; Kinh doanh sản phẩm hóa dầu; Vận tải xăng dầu; Khác (ngân hàng, bảo hiểm,...).
- Lợi nhuận trước thuế của PLX trong Quý IV/2020 tiếp tục phục hồi đạt 1.205 tỷ đồng, lũy kế cả năm LNTT đạt 1.398 tỷ đồng (giảm 75,2% so với cùng kỳ năm trước). Trong năm 2020, PLX chịu ảnh hưởng kép từ (1) giá dầu thô giảm mạnh trong Quý I/2020 khiến PLX phải trích lập khoản 1.666 tỷ đồng dự phòng hàng tồn kho; (2) sản lượng tiêu thụ xăng dầu trong nước giảm do các biện pháp hạn chế đi lại để chống lại đại dịch của Chính phủ.
- Trong năm 2021, PLX có kế hoạch bán 40% cổ phần PGBank thông qua đấu giá. Tập đoàn cũng có kế hoạch giảm cổ phần tại PJICO (PGI), đây là công ty bảo hiểm phi nhân thọ lớn thứ 5 tại Việt Nam với 6,4% thị phần, từ 40,95% hiện tại xuống còn 3,35%. Bên cạnh 2 hoạt động thoái vốn chủ chốt này, PLX cũng có kế hoạch bán bớt danh mục đầu tư không cần thiết với tổng giá trị sổ sách khoảng 510 tỷ đồng.
- Với đặc thù kinh doanh phải duy trì xăng dầu tồn kho cao vì thế biến động giá xăng dầu thế giới sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến lợi nhuận gộp của PLX. Nghị định 83/2014/NĐ-CP về kinh doanh xăng dầu dự kiến được sửa đổi theo hướng có lợi cho các thương nhân như (1) thời gian điều chỉnh giá bán lẻ sẽ giảm xuống 10 ngày (từ 15 ngày hiện tại); (2) giới hạn sở hữu nước ngoài tại các công ty kinh doanh xăng dầu tăng lên 35%. Nếu những thay đổi này được áp dụng, dòng tiền của PLX sẽ cải thiện, độ rủi ro biến động giá xăng dầu thế giới sẽ giảm và PLX sẽ dễ tiếp cận hơn đối với các NĐT nước ngoài từ đó giá cổ phiếu sẽ được hỗ trợ.
- Năm 2021, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 167.000 tỷ và 4.431 tỷ đồng, tăng lần lượt 35,2% và 258,7% nhờ sự phục hồi cả về nhu cầu lẫn giá dầu.
- Chúng tôi sử dụng phương pháp P/E cho định giá, cổ phiếu PLX đang giao dịch với P/E dự phóng 2021 là 16, thấp hơn so với mức P/E thị trường chứng khoán Việt Nam hiện đang là 18. Do đó, chúng tôi khuyến nghị mua PLX với mức giá 65.000 đồng/CP, với P/E ở mức 19 do tâm lý chung khá mạnh của thị trường và đà tăng trưởng của Công ty.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



(tỷ đồng)	2017	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu	153.697	191.932	189.604	123.924	167.000
Lãi gộp	12.297	13.906	14.169	10.034	13.685
Biên lãi gộp (%)	8,0	7,2	7,5	8,1	8,2
Lãi ròng (LNST)	3.912	4.155	4.677	1.235	4.431
Biên lãi ròng (%)	2,6	2,2	2,5	1,0	2,6
EPS (đồng)	3.013	2.766	3.166	724	3.425
P/E (lần)	25	19	18	75	16
Tăng trưởng D.thu (%)	24,9	24,9	(1,2)	(34,6)	35,2
Tăng trưởng Lãi ròng (%)	(24,0)	6,2	12,6	(73,6)	258,7

BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH



Trên đồ thị phân tích kỹ thuật, PLX đã có nhịp hồi phục khá tốt từ tháng 3/2020. Khối lượng giao dịch đang cải thiện. Giá có thể chạm ngưỡng kháng cự 65.000 đ/CP trong vòng 6 tháng tới, sau đó có thể đạt mức 80.000 đ/CP trong 12 tháng tới sau khi hoàn thành nhịp tích lũy ổn định ở vùng giá trên 60.000 đ/CP.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam và đang nỗ lực không ngừng để mang lại những dịch vụ tài chính tốt nhất đến với khách hàng. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính, Tư vấn đầu tư và Lưu ký chứng khoán.

Hệ thống chi nhánh

❖ Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 2 & 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai, P.2, Q.3, TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3833 6333

Fax: (84 28) 3833 3891

❖ Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60–70 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1. TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3821 8666

Fax: (84 28) 3821.4891

❖ Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (84 24) 3944 5175

Fax: (84 24) 3944 5178 - 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.