

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

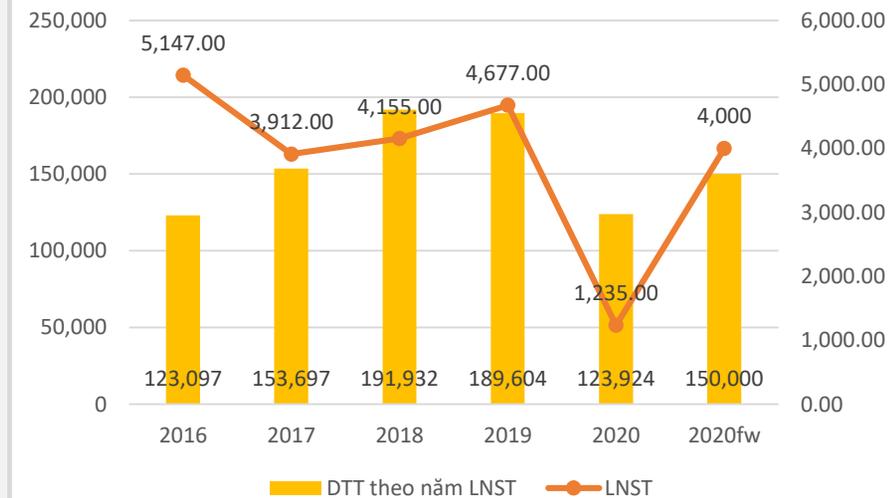
- **Doanh thu và LNST 2021 dự báo phục hồi ấn tượng từ hoạt động kinh doanh cốt lõi là mảng kinh doanh xăng dầu bán lẻ và nhiên liệu bay do nền kinh tế, ngành hàng không và giá dầu hồi phục mạnh sau dịch bệnh.** Dự báo lợi nhuận sau thuế của PLX năm 2021 có thể đạt khoảng 4.000 tỷ VND giúp EPS 2021 đạt 3.281 đồng/CP tăng trưởng 306,7% yoy.
 - **Nền kinh tế và Ngành hàng không hồi phục** sau đại dịch Covid-19 sẽ thúc đẩy nhu cầu về nguyên liệu và vận chuyển khiến giá xăng dầu và giá nhiên liệu bay hồi phục mạnh mẽ và bền vững. Dự kiến điều này sẽ giúp cho mảng kinh doanh giá xăng dầu và nhiên liệu bay tăng trưởng 30 - 40% yoy
 - **Giá dầu thế giới WTI đã tăng mạnh liên tục** từ đáy tháng 4/2020 và hiện đang giao dịch quanh vùng giá 64 USD/thùng. Dự báo trong năm 2021 giá dầu có thể đạt mức 70 – 80 USD/thùng. Tính từ đầu năm 2021 đến nay **giá sản phẩm xăng dầu trong nước cũng đã tăng mạnh** 5 lần liên tiếp. Cụ thể Xăng RON95 đã tăng từ mức 16.479 VNĐ/lít lên tới 18.881 VNĐ/lít mức cao nhất trong vòng 2 năm trở lại đây.
 - **Dự kiến thoái vốn 40% cổ phần tại PGBank, giảm tỷ lệ sở hữu PGI từ 40,95% về 3,35%.** Dự kiến thu về khoảng 500 tỷ lợi nhuận tài chính.
 - **Mặt khác 2020 là điểm trũng về doanh thu và LNST của PLX** đạt 123.924 và 1.235 tỷ đồng tăng trưởng âm -34,6% và -73,6% yoy là mức thấp điểm nhất trong vòng 5 năm trở lại đây.
- **Kế hoạch thoái vốn bán 75 triệu cổ phiếu trong năm 2021 và thoái vốn ở một số công ty con, mảng đầu tư:** giúp công ty thu về gần 5.000 tỷ để khai thác kinh doanh và đầu tư phát triển.
 - Hiện PLX đã thông báo bán đợt một 25 triệu cổ phiếu từ 01 tới 30/03/2021. Dự báo giá khó sẽ là khoảng 56.000 đồng/cổ phiếu tương ứng với việc PLX sẽ thu về khoảng 1.400 tỷ đồng. Đợt hai sẽ bán tiếp 30 triệu cổ phiếu nữa (do room nước ngoài bị giới hạn ở mức 20%) dự kiến thu về là 1.680 tỷ đồng. Nếu được nói room ngoại lên 35% thì PLX sẽ bán nốt 20 triệu còn lại dự kiến số tiền thu về sẽ là 1.120 tỷ đồng.
 - Khả năng lọt vào danh mục các quỹ đầu tư chỉ số khi việc thoái vốn và nói room nước ngoài sẽ giúp cho tỷ lệ Free Float trên thị trường của PLX tăng lên
- **Lợi thế kinh doanh dài hạn** với hệ thống phân phối lên đến 5.500 điểm bán trong đó có 2.700 điểm thuộc sở hữu của PLX và vượt trội so với các đối thủ kinh doanh trong ngành.
- **Nghị định 83/2014/NĐ-CP sẽ được điều chỉnh** giúp giảm số ngày tồn kho bắt buộc từ 30 xuống còn 20 ngày, thời gian điều chỉnh giá bán giảm từ 15 xuống 10 ngày trong nửa đầu 2021 sẽ giúp việc kinh doanh trở nên linh hoạt và ít rủi ro hơn.
- **Cơ cấu cổ đông:** 84,9% là tổ chức trong đó SCIC-75,9%, JX Nippon Oil-8%, ENEOS-1%
- **Cổ tức tiền mặt chi trả đều đặn trong 5 năm gần nhất.** Năm 2020 chi trả tối thiểu là 1.200 VNĐ/cổ phiếu tương ứng với lợi suất cổ tức tối thiểu là 2,2%.

RỦI RO

- Giá xăng dầu chưa chạy theo cơ chế thị trường mà do Nhà nước điều tiết nhằm thực hiện các mục tiêu vĩ mô. Điều này sẽ gây khó khăn cho hoạt động kinh doanh của công ty khi mà giá dầu thế giới đang biến động rất mạnh theo hướng tăng.
- Dịch Covid-19 vẫn còn phức tạp và biến động giá dầu thế giới cũng là những rủi ro tiềm ẩn lớn với hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

- Định giá theo phương pháp PE: 2021 PLX đạt 4.000 tỷ LNST. EPS 2021 fw ~ 3.281 đồng/cp (+306,7% yoy). Với giá hiện tại ngày 17/03/2021 thì PE fw 2021 là 17,6. Mức giá phù hợp sẽ là 69.000 VNĐ/cổ phiếu tương ứng với PE là 21.
- Định giá theo giá trị doanh nghiệp (EV) thì giá hợp lý là 77.000 đồng/CP => Chúng tôi gọi mua PLX với giá mục tiêu hợp lý là 73.000 đồng/CP



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

PLX vẫn đang ở trong một xu thế tăng giá dài hạn từ cuối tháng 3/2021 đến thời điểm hiện tại. Xét trong ngắn hạn cổ phiếu vừa trải qua một nhịp điều chỉnh kỹ thuật và hiện đang bắt đầu tăng giá trở lại để kiểm tra vùng đỉnh cũ tại vùng giá 59-60 nghìn đồng. Các phiên hồi phục và tăng giá có mô hình giá là những cây nến xanh dài với KLGD khớp lệnh tăng cao cho thấy đà tăng giá vẫn duy trì tốt và khá mạnh.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Giá ngày 17/03/2021	57,8
Giá mua	57 – 60
Giá mục tiêu ngắn hạn	73
Giá mục tiêu 6 đến 12 tháng	80
Giá cổ tức chi trả theo ngày hạn	28

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETFIRST

Hệ thống khuyến nghị của VFS được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Tòa nhà Central Park, lầu 1, 117 - 119 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: **(84-8) 62556586** Fax: **(84-8) 62556580**

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 10, Tòa nhà Leadvisors place, 41A Lý Thái Tổ, P. Lý Thái Tổ, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: **(84-4) 39288222** – Ext: **117** Fax: **(84-4) 39338222**

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.