

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX: HOSE)

Khuyến nghị: TRUNG LẬP

Giá mục tiêu 1 năm: 40.500 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

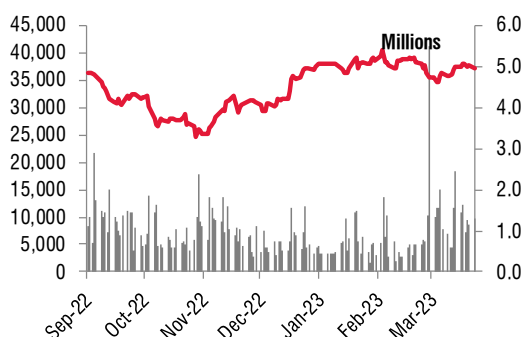
Đào Minh Châu, CFA (Mr.)

chaudm@ssi.com.vn

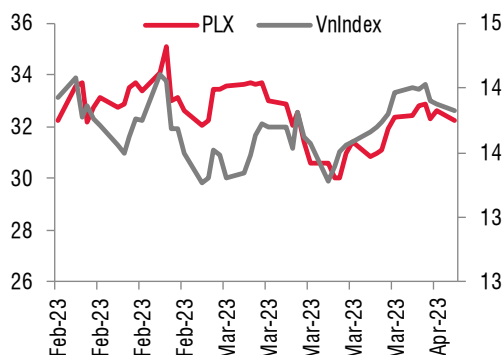
Thông số cơ bản

Giá	37.300
Vốn hóa (tỷ VND)	47.393
Số lượng CP lưu hành	1.270.592.000
KLGD TB 3T	965.370
GTGD TB 3T (tỷ VND)	35,96
P/E	32,26
P/B	1,93
ROE	6,0%
ROA	2,1%
Sở hữu NN	75,87%
Sở hữu NĐTNN	17,76%
Room NĐTNN	2%
Free-float	4,2%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Hoàn tất thoái vốn khỏi PGB

Thông qua phiên đấu giá ngày 7/4/2023, PLX đã hoàn tất thoái 40% cổ phần (tương đương 120 triệu cổ phiếu) tại PGB. Trong số 16 nhà đầu tư đăng ký đấu giá, có 3 nhà đầu tư tổ chức và 1 nhà đầu tư cá nhân đã đấu giá thành công. Giá trúng bình quân là 21.400 đồng/cp, cao hơn một chút so với mức giá khởi điểm là 21.300 đồng/cp.

Như chúng tôi đã đề cập trong [báo cáo](#) trước đây, chúng tôi ước tính PLX sẽ thu được 2,6 nghìn tỷ đồng, tương đương 14% số dư tiền và tương đương tiền hiện tại của PLX, và thu nhập tài chính trước thuế đạt 730 tỷ đồng. Con số này tương đương 18% và 2% LNTT và giá trị sổ sách năm 2023 của PLX trước thoái vốn.

PGB đóng góp 161 tỷ đồng vào lợi nhuận ròng của PLX, hay khoảng 11% LNST của PLX trong năm 2022. Sau khi thoái vốn, PLX sẽ không còn khoản đóng góp lợi nhuận từ PGB. Tuy nhiên, khoản thiếu hụt này có thể được bù đắp bằng mức tăng của thu nhập lãi tiền gửi từ việc thoái vốn.

Luận điểm đầu tư

Lợi nhuận của PLX trong Q2/2023 sẽ được hỗ trợ bởi khoản lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng sự kiện này đã được thị trường kỳ vọng và đã được phản ánh phần lớn vào giá cổ phiếu. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị TRUNG LẬP đối với cổ phiếu PLX với giá mục tiêu 1 năm là 40.500 đồng/cổ phiếu, với giá định LNTT năm 2023 sẽ tăng 108% svck đạt 4,7 nghìn tỷ đồng, trong đó LNTT cốt lõi không tính đến khoản lợi nhuận tài chính bất thường sẽ tăng 77% svck.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

tungdn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Chiến lược thị trường

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Phân tích Ngành Dầu khí

Đào Minh Châu, CFA

Phó giám đốc

chaudm@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3052

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715