

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (PLX: HOSE)

Khuyến nghị: TRUNG LẬP

Giá mục tiêu 1 năm: 39.600 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

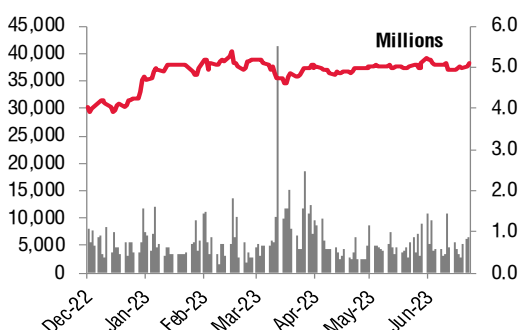
Đào Minh Châu, CFA (Mr.)

chaudm@ssi.com.vn

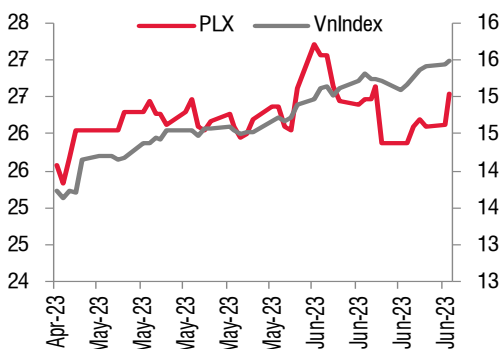
Thông số cơ bản

Giá	38.150
Vốn hóa (tỷ VND)	48.473
Số lượng CP lưu hành	1.270.592.000
KLGD TB 3T	759.221
GTGD TB 3T (tỷ VND)	28,54
P/E	26,54
P/B	1,93
ROE	7,2%
ROA	2,4%
Sở hữu NN	75,87%
Sở hữu NĐTNN	17,84%
Room NĐTNN	2%
Free-float	4,2%

Biến động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật Đại hội cổ đông

PLX gần đây đã tổ chức ĐHCĐ năm 2023 và dưới đây là một số điểm chính từ cuộc họp:

Kế hoạch kinh doanh: PLX đặt kế hoạch doanh thu năm 2023 là 190 nghìn tỷ đồng (-38% svck) do giá dầu bình quân giảm. Kế hoạch sản lượng tiêu thụ của công ty mẹ được đặt thận trọng ở mức 9,94 triệu m³ (-10% svck). Tuy nhiên, lợi nhuận trước thuế của PLX đặt mục tiêu tăng 42% svck lên 3.228 tỷ đồng, nhờ tỷ suất lợi nhuận cốt lõi cải thiện và lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn khỏi PGB.

PLX đã thoái vốn thành công tại PGB vào tháng 4 và đang chờ quyết định cuối cùng từ NHNN và SCC để hoàn tất việc chuyển quyền sở hữu cho nhà đầu tư trúng thầu. Công ty sẽ chính thức hạch toán khoản lãi từ thoái vốn sau khi có quyết định cuối cùng, chậm nhất vào Q3 theo quan điểm của chúng tôi.

ĐHCĐ thông qua cổ tức cho năm 2022 là 7%.

Nguồn cung xăng dầu ổn định so với năm 2022: Theo ban lãnh đạo, nguồn cung xăng dầu duy trì ổn định trong năm 2023 sau giai đoạn gián đoạn trong năm 2022 (đã đề cập trong [báo cáo](#) trước). Mặc dù Nhà máy Lọc dầu Nghi Sơn dự kiến sẽ tạm dừng vận hành để bảo dưỡng tổng thể trong 55 ngày kể từ ngày 25/8, PLX có thể sử dụng các nguồn nhập khẩu (như từ ASEAN và các nước châu Á khác) với giá cạnh tranh để bù đắp cho sự sụt giảm tạm thời của nguồn cung trong nước.

Mục tiêu mở 65 trạm xăng dầu mới trong năm 2023: Trong nửa đầu năm 2023, PLX đã thực hiện khoảng 50% kế hoạch mở mới 65 cửa hàng xăng dầu, tương đương khoảng 2,4% số cửa hàng tính đến cuối năm 2022. Công ty dự kiến sẽ tập trung phát triển các trạm lớn dọc các tuyến đường cao tốc và các khu vực chiến lược.

Hướng tới các nguồn năng lượng xanh trong dài hạn: Là một trong bốn tập đoàn nhà nước lớn nhất trong ngành năng lượng, PLX bám sát kế hoạch Quốc gia về cam kết cắt giảm phát thải đến năm 2050. Tập đoàn đang nghiên cứu và xây dựng chiến lược để chuyển đổi hoạt động kinh doanh cốt lõi từ nhiên liệu hóa thạch thông thường sang năng lượng xanh trong dài hạn. Ban lãnh đạo tin rằng xu hướng sử dụng xe điện trong tương lai là tất yếu, nhưng sẽ có độ trễ tại Việt Nam so với thế giới. Do đó, mức tiêu thụ xăng dầu tại Việt Nam dự kiến sẽ đạt đỉnh trong giai đoạn 2030-2035. PLX hiện đang là doanh nghiệp tiên phong trong việc kinh doanh các dòng sản phẩm xăng sạch cao cấp như E5, Ron 95-V, DO...

Công ty con PG Tanker có thể đóng góp khoảng 10% tổng LNTT kế hoạch năm 2023: Công ty con của PLX, PG Tanker (PGT), có lợi thế sở hữu đội tàu chở dầu lớn nhất Việt Nam, với 40 tàu có tổng công suất 500 nghìn DWT. Sản lượng vận chuyển hàng năm của PGT đạt khoảng 15 triệu tấn, 70% phục vụ nội bộ PLX và 30% dành cho khách hàng bên ngoài. Năm 2022, công ty đạt 400 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế và mục tiêu đạt 310 tỷ đồng cho năm 2023. Theo chiến lược

của công ty, PGT đang nghiên cứu vận chuyển các sản phẩm sạch như LNG, E5, thủy điện...

Ước tính và luận điểm đầu tư: Hiện tại, chúng tôi duy trì khuyến nghị TRUNG LẬP với giá mục tiêu 1 năm là 39.600 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi kỳ vọng LNTT của công ty sẽ tăng 98% svck trong năm 2023 đạt 4,5 nghìn tỷ đồng, bao gồm 730 tỷ đồng lợi nhuận bất thường từ việc thoái vốn PGB.

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
thanhtk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Chiến lược thị trường

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