

**加碼 [+13%]**

合理價格 45,100 VND

收盤價 39,850 VND

**股票資訊**

流通股數 (百萬股) 1,270.6

自由流通股 (百萬股) 127

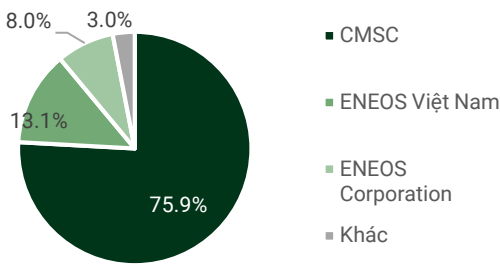
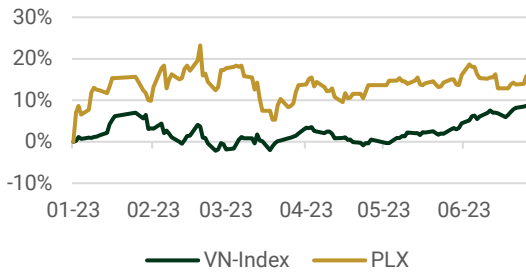
市值 (十億越盾) 48,409.6

最近三個月之日均成交量 0.7 百萬股

外資持股率 (%) 13.1%

上市首日 21/04/2017

報告日：4/7/2023

**股東結構**

**PLX 股價與 VN 指數走勢**

**PLX 本益比**

**2023 年股東大會：汽油市場回穩，PLX 之獲利回升**
**股東大會摘要：**

**經營計畫：**PLX 計畫 2023 年營收淨額及稅前盈餘將分別為 190 兆越盾及 3.2 兆越盾。公司以銷售量萎縮 7% 之預期來訂定今年經營計畫且其遠低於我們之估值 (營收及獲利可望分別達 255.1 兆越盾及 4.4 兆越盾)。我們認為 PLX 之經營計畫較為保守。近期油價波動在每桶 70-80 美元，透露汽油市場回穩，預期包含 PLX 等汽油公司在內之獲利有機會復甦。

**對於 PGBank 之撤資：**2023 年 4 月 PLX 已對 PGBank (PGB) 進行撤資 (持股率為 40%)，預期收回之資金約 2.568 兆越盾。

**股息計畫：**2023 年公司計畫現金股息比率將為 7% (每股將收到 700 越盾之股息)。

**投資焦點：**(一) 影響油價之因素已減少，預期今年油價將回穩，支持汽油公司之經營可望回升。

(二) 2023 年 PLX 之財務營收高達 7,340 億越盾，其是公司轉讓 PGBank 的 40% 股權之收益。

(三) 越南人均汽油消費量為東協最低，而汽車市場快速成長，加以住在非市區之人數愈來愈多，預期將帶動汽油銷售量擴增，有利於汽油零售公司。

**估價及建議：**以現金流貼現 (DCF) 及本意比 (P/E) 等兩個估價模型，我們得出 PLX 合理價格為每股 45,100 越盾，較現實價格仍有 13% 上漲空間，因此給予加碼評等。我們之估價已包含公司對 PGBank 撤資所收到逾 7,000 億越盾之財務營收在內。

**風險：**(一) 政府政策之改變；(二) 全球經濟衰退雜音浮現。(一) 燃料價格因不確定性因素或供需失衡而呈現波動。

財務比率	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
營收淨額 (十億越盾)	191,932	189,604	123,919	169,009	304,064	255,107
稅後盈餘 (十億越盾)	4,155	4,677	1,253	3,124	1,902	3,513
每股盈餘 (越盾)	1,142	858	(909)	2,162	1,120	2,466
EPS 成長 (%)	-57.64%	-24.87%	-205.94%	N/A	-48.17%	120.09%
每股淨值 (越盾)	16,111	17,001	14,791	16,154	15,785	17,811
本益比 (P/E)	13.22	12.02	51.30	17.67	34.18	18.27
股價淨值比 (P/B)	2.44	2.15	2.34	1.97	2.02	2.53
股息 (越盾)	3,000	2,600	3,000	1,200	1,200	700