

MUA [+13%]

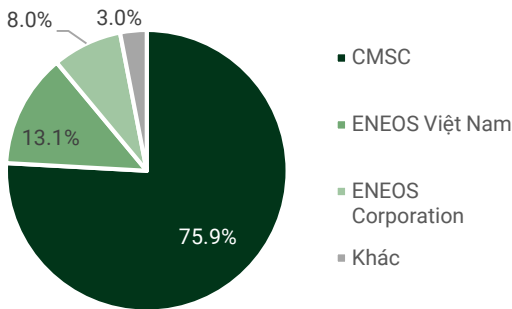
Giá hợp lý 45,100 VND
Giá hiện tại 39,850 VND

Ngày cập nhật: 04/07/2023

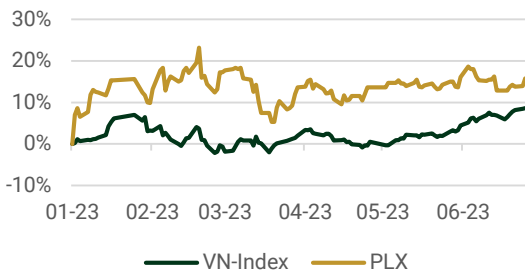
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu) 1,270.6
Free float (triệu) 127
Vốn hóa (tỷ VND) 48,409.6
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu) 0.7 triệu
Sở hữu nước ngoài (%) 13.1%
Ngày niêm yết đầu tiên 21/04/2017

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



ĐHCĐ 2023: Lợi nhuận phục hồi trong bối cảnh thị trường dầu khí đã bình ổn

Những điểm chính:

Kế hoạch kinh doanh: Năm 2023, theo kế hoạch, Doanh thu thuần và LNTT dự kiến lần lượt là 190 nghìn tỷ đồng và 3.2 nghìn tỷ đồng. Con số này dựa trên giả định rằng Sản lượng xuất bán có thể giảm 7% trong năm nay và thấp hơn nhiều so với dự báo của chúng tôi (Doanh thu thuần ~255.1 nghìn tỷ đồng và LNTT ~4.4 nghìn tỷ đồng). Trong bối cảnh hiện tại, chúng tôi đánh giá kế hoạch này là tương đối thận trọng khi giá dầu thô chỉ biến động trong biên độ hẹp quanh mức 70-80 USD/thùng, từ đó giúp thị trường xăng dầu bình ổn hơn so với năm 2022 và tạo đà cho lợi nhuận của các nhà phân phối xăng dầu như PLX phục hồi mạnh mẽ.

Tình hình thoái vốn khỏi PGBank: Tháng 4/2023, PLX đã hoàn tất thoái toàn bộ 40% vốn còn lại tại PGBank (PGB), và dự kiến thu về số tiền 2,568 tỷ đồng.

Kế hoạch cổ tức: Trong năm 2023, công ty dự kiến chia cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 7% trên vốn điều lệ (700 đồng/cổ phiếu).

Điểm nhấn đầu tư: (1) Sự phục hồi kết quả kinh doanh có thể diễn ra mạnh mẽ trong năm 2023 khi giá các sản phẩm xăng dầu đã bình ổn khi các yếu tố cực đoan ảnh hưởng đến giá dầu thô không còn

(2) Trong năm 2023, PLX dự kiến có thể ghi nhận khoản doanh thu tài chính lên đến 734 tỷ đồng nhờ hoàn tất thoái vốn 40% cổ phần còn lại ở PGBank

(3) Trong khi mức tiêu thụ xăng dầu bình quân đầu người của Việt Nam ở mức thấp nhất trong khu vực, thì thị trường ô tô đang phát triển rất nhanh chóng và người dân đã bắt đầu chuyển ra xa các trung tâm đô thị. Xu hướng này được kỳ vọng sẽ mang đến tiềm năng lớn cho tiêu thụ xăng dầu và thấp sáng triển vọng của PLX trong dài hạn

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 45,100 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức giảm giá tiềm năng là 13%. Định giá này đã bao gồm kế hoạch thoái vốn toàn bộ tại PGBank, dự kiến đem về hơn 700 tỷ đồng doanh thu tài chính cho PLX

Rủi ro: (1) Sự thay đổi bất lợi trong chính sách điều hành của chính phủ; (2) Rủi ro suy thoái kinh tế tiềm tàng; (3) Giá xăng dầu biến động mạnh do các nhân tố cực đoan tác động đến cung hoặc cầu.

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	191,932	189,604	123,919	169,009	304,064	255,107
LNST (tỷ VND)	4,155	4,677	1,253	3,124	1,902	3,513
EPS (VND)	1,142	858	(909)	2,162	1,120	2,466
Tăng trưởng EPS (%)	-57.64%	-24.87%	-205.94%	N/A	-48.17%	120.09%
Giá trị sổ sách (VND)	16,111	17,001	14,791	16,154	15,785	17,811
P/E	13.22	12.02	51.30	17.67	34.18	18.27
P/B	2.44	2.15	2.34	1.97	2.02	2.53
Cổ tức (VND)	3,000	2,600	3,000	1,200	1,200	700