

MUA [+14%]

Ngày cập nhật: 14/01/2022

Giá hợp lý	62,800	VND
Giá hiện tại	55,000	VND

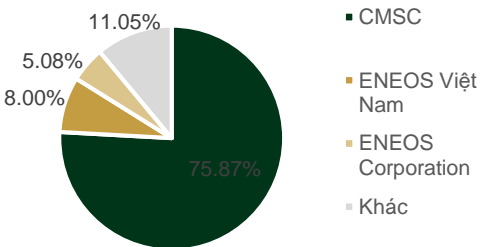
PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

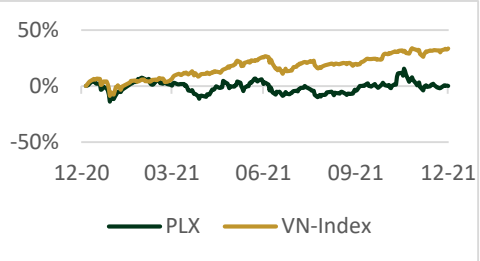
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	1,914
Free-float (triệu)	81
Vốn hóa (tỷ đồng)	187,950
KLGD TB 3 tháng	2 triệu
Sở hữu nước ngoài	13.1%
Ngày niêm yết đầu tiên	21/04/2017

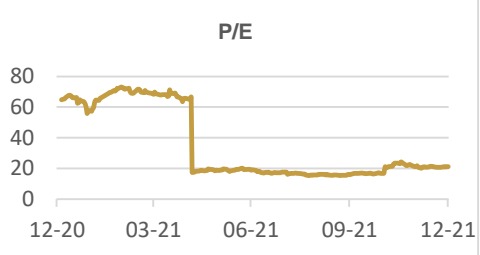
Cơ cấu cổ đông



Biến động giá cổ phiếu so với Index



Lịch sử định giá



Cơ hội để duy trì tăng trưởng dài hạn

Sơ lược công ty: Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex), tiền thân là Tổng công ty Xăng dầu Việt Nam được thành lập vào năm 1995. Petrolimex chủ yếu xuất khẩu, nhập khẩu, phân phối và bán lẻ các sản phẩm xăng dầu. Với mạng lưới phân phối hơn 2,700 cửa hàng trực thuộc và gần 2,800 đại lý trên toàn quốc, Petrolimex là nhà cung cấp xăng dầu các loại lớn nhất tại thị trường nội địa với hơn 50% thị phần. Bên cạnh đó, Petrolimex còn hoạt động trong các lĩnh vực kinh doanh khác như bảo hiểm, ngân hàng, vận tải với các thương hiệu PLC, PGC, PG Bank, PG Insurance. PLX bắt đầu được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ ngày 21/04/2017.

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của công ty sẽ tăng vào năm 2022 khi đại dịch được kiểm soát với tỷ lệ tiêm chủng ngày càng tăng với tốc độ cao. Theo chúng tôi kỳ vọng, khi giá dầu ổn định ở mức 70 USD/thùng, doanh thu có thể đạt 77.6 nghìn tỷ đồng (+18% YoY) và LNST đạt 4.2 nghìn tỷ đồng (+39% YoY). Kể từ năm 2021, biên lợi nhuận đã có sự cải thiện khi nền kinh tế nhanh chóng phục hồi trở lại trạng thái bình thường, dẫn đến giá dầu thô và giá các sản phẩm xăng dầu tăng nhanh.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Petrolimex đã và đang chiếm lĩnh thị trường nội địa nhờ hệ thống kho bãi lớn nhất cả nước và mạng lưới phân phối quy mô lớn dẫn đầu về số lượng cửa hàng bán lẻ xăng dầu trực thuộc.

(2) Chính sách về giá sẽ ổn định hơn khi Nghị định 95/2021/NĐ-CP chính thức có hiệu lực từ ngày 02/01/2022. Theo đó, thời gian điều chỉnh giá sẽ giảm xuống còn 10 ngày thay vì 15 ngày như trước đây và số ngày tồn kho tối thiểu cũng giảm từ 30 ngày xuống còn 20 ngày. Điều này được kỳ vọng sẽ giúp giá bán lẻ tiến gần đến cơ chế thị trường và do đó, giúp đảm bảo lợi nhuận của công ty trước những biến động bất lợi của giá cả quốc tế.

(3) Trong khi mức tiêu thụ xăng dầu trên đầu người của Việt Nam thuộc hàng thấp nhất trong khu vực, thì tốc độ tăng trưởng ô tô đang diễn ra rất nhanh chóng và người dân có xu hướng di cư ra xa các trung tâm đô thị. Xu hướng này được kỳ vọng sẽ kích thích tiêu thụ xăng dầu và thấp sáng triển vọng dài hạn cho PLX.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá hợp lý là 62,800 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tang giá tiềm năng là 14%. Định giá của chúng tôi không bao gồm dự án LNG Mỹ Giang (Nam Vân Phong) do sự không chắc chắn và thiếu thông tin cần thiết trong giai đoạn được định giá.

Rủi ro:

- (1) Sự xuất hiện các chủng virus Corona mới có thể kháng vaccine
- (2) Thay đổi bất lợi trong chính sách điều hành của chính phủ.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Doanh thu thuần (Tỷ VND)	153,697	191,932	189,604	123,919	167,435	197,565
LNST (Tỷ VND)	3,912	4,155	4,677	1,253	3,009	4,177
EPS (VND)	3,013	2,859	3,166	686	2,368	3,287
Tăng trưởng EPS (%)	-25.32%	-5.11%	10.74%	-78.33%	245.17%	38.83%
Giá trị sổ sách (VND)	15,859	15,724	17,804	16,356	19,469	21,137
P/E	20.18	18.68	16.98	72.47	22.54	13.08
P/B	3.41	3.44	3.04	3.31	2.81	2.97
Tỷ suất cổ tức (%)	5.55%	4.81%	5.55%	2.22%	2.09%	2.65%