

MUA [+30%]

Ngày cập nhật: 30/05/2022

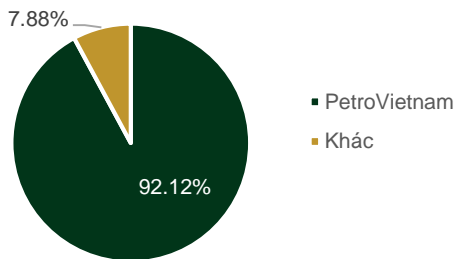
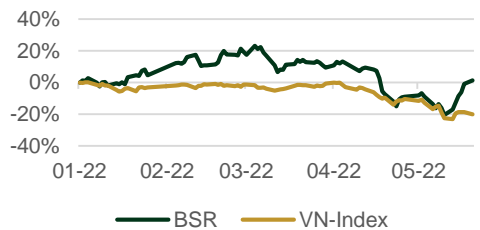
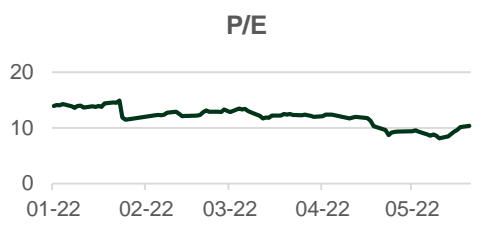
 Giá hợp lý 32,300 VND
 Giá hiện tại 24,800 VND

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

 CP đang lưu hành (triệu) 3,100.5
 Free-float (triệu) 310
 Vốn hóa (tỷ đồng) 86,504
 KLGD TB 3 tháng 10.8 triệu
 Sở hữu nước ngoài 0.7%
 Ngày niêm yết đầu tiên 01/03/2018

Cơ cấu cổ đông

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Giá dầu cao giúp củng cố sự phục hồi mạnh mẽ

Kết quả kinh doanh: Trong quý đầu tiên kết thúc vào ngày 31 tháng 3 năm 2022, doanh thu thuần của công ty đã tăng lên 34.8 nghìn tỷ đồng (+65% YoY) và LNST cũng tăng, nhưng ở mức khiêm tốn hơn, lên đến 2.3 nghìn tỷ đồng (+25% YoY). Đây là một mức tăng trưởng ấn tượng trong bối cảnh nguồn cung trên toàn thế giới thiếu hụt và giá dầu tăng đột biến do xung đột vũ trang khốc liệt ở Ukraine và các lệnh trừng phạt theo sau đó có chiều hướng gia tăng. Bên cạnh đó, biên lợi nhuận cũng được mở rộng đáng kể nhờ sự phục hồi của nhu cầu xăng dầu từ các hoạt động sản xuất và vận tải trên toàn quốc.

Dự báo: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của công ty sẽ tăng trong năm 2022 trong điều kiện giá dầu và khí đốt tăng cao trong thời gian dài khi Nga, một trong những nhà cung cấp lớn nhất, ngày càng bị cô lập trong mua bán dầu khí với nhiều nước, đặc biệt là EU và các nước G7 khác. Ở kịch bản cơ sở, khi giá dầu ổn định ở mức 90 USD/thùng, doanh thu thuần có thể đạt 138.5 nghìn tỷ đồng (+37% YoY) và LNST đạt 9.7 nghìn tỷ đồng (+46% 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 xăng dầu và sản phẩm hóa dầu khác tăng cao.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Sự phục hồi mạnh mẽ của sản lượng bán dự kiến sẽ diễn ra trong năm 2022 từ mức thiệt hại nặng nề do đại dịch và các biện pháp giãn cách xã hội nghiêm ngặt.

(2) Trong khi DQRE thường xuyên hoạt động trên 100% công suất thiết kế, công ty cũng đang mở rộng quy mô sản xuất với một dự án đầy tham vọng nhằm nâng cao sản lượng và chất lượng, dự án này sẽ giúp khóa lấp nguồn cung thiếu hụt trong nước và cho phép nhà máy xử lý được dầu thô chua, có giá thành thấp nhưng khó khăn trong việc xử lý.

(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 BSR.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá hợp lý là 32,300 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 30%. Định giá của chúng tôi bao gồm dự án mở rộng nhà máy lọc dầu Dung Quất, điều này giúp phản ánh giá trị của BSR một cách đầy đủ.

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.
- (3) Nạn buôn lậu xăng dầu dai dẳng.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (Tỷ VND)	81,333	111,952	102,824	57,959	101,080	138,458
LNST (Tỷ VND)	7,673	3,557	2,873	(2,858)	6,684	9,749
EPS (VND)	2,696	1,142	858	(909)	2,162	3,157
Tăng trưởng EPS (%)	72.01%	-57.64%	-24.87%	-205.94%	N/A	46.04%
Giá trị sổ sách (VND)	11,954	10,083	10,960	10,010	12,117	15,271
P/E	9.94	23.45	31.21	N/A	12.39	10.22
P/B	2.24	2.66	2.44	2.68	2.21	2.11
Cổ tức (VND)	0	0	0	0	0	300