

**MUA [+25%]**

Ngày cập nhật: 14/06/2022

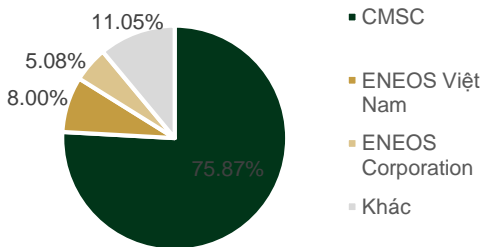
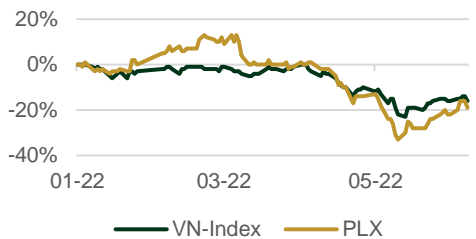
 Giá hợp lý 53,900 VND  
 Giá hiện tại 43,100 VND

**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**

**Cập nhật ĐHCĐ: Vượt qua những thách thức và phục hồi mạnh mẽ**
**Những điểm chính:**

**Kế hoạch kinh doanh:** Năm 2022, doanh thu thuần và LNTT dự kiến lần lượt là 186 nghìn tỷ đồng và 3.06 nghìn tỷ đồng (thấp hơn 21% so với con số dự báo của chúng tôi là 3.87 nghìn tỷ đồng). Kế hoạch này dựa trên giả định là sản lượng bán ra sẽ tăng trưởng đi ngang (-2% YoY), điều này có phần thận trọng so với kỳ vọng của chúng tôi. Thật vậy, trong 5 tháng đầu năm 2022, công ty đã đạt gần 50% sản lượng kế hoạch cho cả năm và thu về 1.34 nghìn tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, đó là một kết quả tích cực trong bối cảnh thị trường xăng dầu có rất nhiều biến động và sự gián đoạn nguồn cung từ Lục địa dầu Nghi Sơn (NSR) luôn hiện hữu.

**Nguồn cung hỗn loạn do sự gián đoạn của NSR:** Ban giám đốc cho biết sẽ tích cực tìm kiếm nguồn thay thế để đối phó với sự gián đoạn nguồn cung tiềm tàng từ NSR trong những tháng sắp tới để giảm thiểu tác động bất lợi đến kết quả hoạt động của PLX. Trên thực tế, PLX đã tăng tỷ lệ nhập khẩu lên 46% (từ 30% trong những năm trước) để bù đắp sự thiếu hụt nguồn cung của NSR trong những tháng vừa qua của năm 2022.

**Tình hình thoái vốn khỏi PGBank:** PLX được chấp thuận để tiến hành thoái vốn khỏi PGBank, quá trình dự kiến diễn ra vào Q4 2022.

**Kế hoạch thoái vốn nhà nước:** Petrolimex nằm trong số các công ty sẽ được thoái vốn nhà nước trong giai đoạn 2021-2025. Công ty sẽ sớm trình phương án giảm tỷ lệ sở hữu nhà nước xuống dưới 65%.

**Kế hoạch chia cổ tức:** Năm 2022, công ty dự kiến chia cổ tức bằng tiền tỷ lệ 12% trên vốn điều lệ (1,200 đồng/cổ phiếu).

**Điểm nhấn đầu tư:** (1) Sự phục hồi của sản lượng và giá 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) 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 trong những năm tới.

**Định giá & khuyến nghị:** Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá hợp lý là 53,900 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 25%. Định giá của chúng tôi chưa bao gồm việc thoái vốn khỏi PGBank do thiếu các thông tin cần thiết. Mức định giá này đã được điều chỉnh giảm 20% so với báo cáo trước đó do chúng tôi hạ dự phóng Biên lợi nhuận gộp của PLX trong năm nay (xuống mức 5%) do những biến động bất lợi của giá cả đầu vào cũng như tình trạng gián đoạn nguồn cung trong nước luôn hiện hữu.

**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) Nguồn cung hỗn loạn cùng với sự biến động mạnh của giá xăng dầu đầu vào.

**Chỉ số tài chính**

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (Tỷ VND)	153,697	191,932	189,604	123,919	169,009	270,569
LNST (Tỷ VND)	3,912	4,155	4,677	1,253	3,124	3,088
EPS (VND)	3,013	2,859	3,166	686	2,458	2,430
Tăng trưởng EPS (%)	-25.32%	-5.11%	10.74%	-78.33%	258.38%	-1.14%
Giá trị sổ sách (VND)	15,859	15,724	17,804	16,356	19,417	20,715
P/E	20.18	18.68	16.98	72.47	22.54	15.60
P/B	3.41	3.44	3.04	3.31	2.81	2.60
Cổ tức (VND)	3,224	3,000	2,600	3,000	1,200	1,200