

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



TỔNG CÔNG TY HÓA DẦU PETROLIMEX
PETROLIMEX PETROCHEMICAL CORPORATION

Analyst

Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (04/07/2023) 38.100

Giá mục tiêu (12 tháng) 48.900

Lợi nhuận kỳ vọng 28,3

Lãi ròng (23F, tỷ đồng) 495

Tăng trưởng EPS (23F, %) 306

P/E (23F, x) 6,2

Vốn hoá (tỷ đồng) 3.078

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 81

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 20,1

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 1,3

3Beta (12M) 1,6

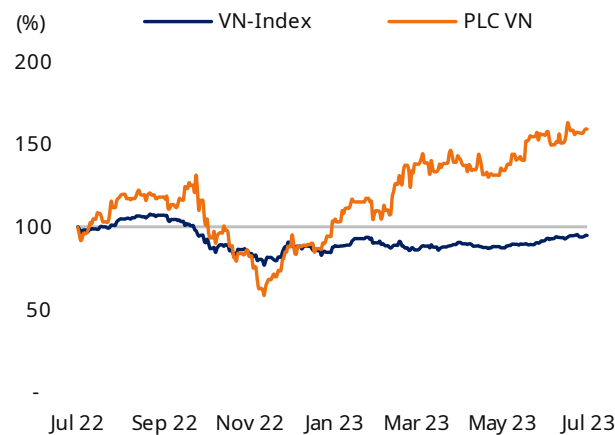
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 12.600

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 39.300

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	2,1	52,4	60,1
Tương đối	-1,6	45,2	65,4

Kỳ vọng mảng nhựa đường sẽ chạy hết công suất

- **PLC hiện đang là doanh nghiệp nhựa đường duy nhất đang niêm yết trên sàn chứng khoán, PLC có thị phần 30% và là đơn vị có thị phần lớn nhất ngành.** Hoạt động kinh doanh nhựa đường trong năm 2022 đóng góp 48,2% tổng doanh thu của PLC, 2 mảng hoạt động còn lại là Dầu nhờn chiếm 18,8% và hóa chất chiếm 32,4%. Trong 3 mảng trên, Nhựa đường và Dầu nhờn là 2 mảng có mức lãi gộp tốt nhất, đóng góp chính đến lợi nhuận của PLC trong các năm qua.
- **Kinh doanh nhựa đường là yếu tố quan trọng giúp lợi nhuận PLC khởi sắc.** Căn cứ kết quả kinh doanh trong quá khứ, chúng tôi nhận thấy hoạt động kinh doanh Hóa chất và Dầu nhờn duy trì mức lãi gộp khá ổn định trong nhiều năm, trong khi đó mảng kinh doanh Nhựa đường lại có mức biến động lớn hơn. Đỉnh điểm các năm 2014 – 2015 kinh doanh nhựa đường đem về cho PLC lần lượt 456 tỷ đồng và 679 tỷ đồng lãi gộp, cao gấp nhiều lần so với những năm thấp điểm từ 2016 – 2019 với chỉ 186 – 253 tỷ đồng lãi gộp. Như vậy kết quả kinh doanh của mảng Nhựa đường có tính chất quyết định đến biến động lợi nhuận của công ty.
- **Sẵn sàng cho cơ hội từ đầu tư công.** Giai đoạn 2023 - 2025 được dự báo là giai đoạn tăng trưởng cao của mặt hàng nhựa đường do các dự án giao thông lớn, trọng điểm đã đến giai đoạn sử dụng nhựa cũng như việc các dự án giao thông mới được đầu tư, đẩy nhanh tiến độ thi công và giải ngân vốn. Trước cơ hội trên, PLC đã sở hữu 7 nhà máy sản xuất đồng bộ các sản phẩm nhựa đường phân bố rộng khắp trên cả nước với khoảng cách giữa các nhà máy khoảng 300 km. Việc sở hữu hệ thống nhà máy trên đã giúp PLC tận dụng tốt cơ hội từ các dự án đầu tư công khi năm 2022 doanh thu mảng nhựa đường của công ty đã vượt 4.000 tỷ đồng, cao nhất từ trước đến nay. Chúng tôi kỳ vọng năng lực sản xuất 400.000 tấn nhựa đường/năm của công ty sẽ được vận hành tối đa chạy và mang lại doanh thu trên 6.000 tỷ đồng mỗi năm cho hoạt động này.
- **Biến động giá dầu có ảnh hưởng ngược chiều đến kết quả kinh doanh của PLC.** Giá dầu giảm sẽ giúp chi phí sản xuất nhựa đường giảm, giúp PLC tăng biên lợi nhuận. Ban lãnh đạo công ty cũng lưu ý thêm việc giá dầu trên 100 USD/ thùng có thể sẽ làm giảm nguồn cung nhựa đường, đây cũng là nguyên nhân chính ảnh hưởng trực tiếp đến biên lãi gộp của công ty trong năm 2022.
- **Doanh thu và lợi nhuận được dự báo tăng mạnh từ Q2/2023.** Trong Quý 2 và 3 năm 2023 nhiều tuyến cao tốc sẽ hoàn thành và vận hành vào các ngày 30/4 – 01/5, 01/7. 02/9... do đó chúng tôi dự báo doanh thu và lợi nhuận của PLC sẽ có sự tăng tốc từ Q2/2023. Cho cả năm 2023, chúng tôi dự báo doanh thu PLC sẽ đạt mức 10.451 tỷ đồng và 495 tỷ đồng LNST, hoàn thành 117% kế hoạch doanh thu và cao hơn 3 lần LNST kế hoạch.
- **Định giá:** Mức EPS dự báo cho năm 2023 là 6.121 đ/cp, chúng tôi sử dụng mức P/E trung bình 5 năm của PLC là 8 lần để xác định giá mục tiêu là 48.900 đ/cp



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	6.434	6.160	5.608	6.868	8.601	10.451
LNHĐKD	287	267	219	205	338	619
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4,5	4,3	3,9	3,0	3,9	5,9
Lãi ròng	149	145	148	174	117	495
EPS (VND)	1.712	1.599	1.715	1.960	1.173	6.121
ROE (%)	10,4	9,8	10,7	12,0	7,3	39,2
P/E (x)	9,8	7,1	16,9	21,1	19,2	6,2
P/B (x)	1,0	0,7	1,9	2,4	1,5	2,1
Cổ tức/thị giá (%)	17,1	18,2	3,9	1,3	5,3	4,2

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex - CTCP - 1D - HNX O26.60 H27.40 L26.50 C27.10 +0.50 (+1.88%)
 Volume - Khối lượng SMA 9 385.6K
 BB 20 2 23.40 28.04 18.75
 MA 200 close 0 SMA 9 24.64



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (04/07/2023)	38.100	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	39.200	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	37.300	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	37.000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PLC đang trong xu hướng đi ngang tích lũy với đáy sau đang cao dần lên, hỗ trợ cho cổ phiếu là vùng MA 20 ngày (37.200) và kháng cự là đỉnh cũ (39.200).
- Xu hướng trung hạn và dài hạn của cổ phiếu khả quan.
- Khuyến nghị tích lũy quanh vùng 37.500 – 38.500 đ/cp và cân nhắc cắt lỗ nếu giá đóng cửa dưới 37.000 đ/cp.

Analyst: Phạm Bình Phương

• Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.