

Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Hóa chất
Ngày báo cáo	: 17/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 30.100
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.432
SLCPLH (CP)	: 80.797.566

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	22,4%	25,2%
Tăng trưởng LNST (%)	17,9%	-23,6%
Biên LNG (%)	13,6%	12,7%
Biên LNST (%)	2,5%	1,5%
ROA (%)	3,6%	2,9%
ROE (%)	12,7%	10,7%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,13	1,42
EPS (VND/CP)	1.960	1.648
BVPS (VND/CP)	16.999	15.408

Doanh thu Q4/2022 tăng trưởng tốt nhưng lợi nhuận sụt giảm do chi phí tài chính gia tăng

- Kết quả kinh doanh Q4/2022 của PLC:** doanh thu thuần đạt gần 2.607 tỷ đồng, tăng 30% svck. Lợi nhuận gộp trong kỳ đạt 324 tỷ đồng, tăng 23% svck, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp trong kỳ lại sụt giảm về 12,4% so với 13,1% của cùng kỳ năm trước. Chi phí tài chính trong Q4/2022 tăng mạnh 263% svck lên 85 tỷ đồng. Bên cạnh đó, chi phí bán hàng cũng tăng 5% svck lên 182 tỷ đồng. Kết quả, LNST đạt 23 tỷ đồng, giảm 17% svck.
- Lũy kế cả năm 2022,** doanh thu thuần đạt 8.601 tỷ đồng (+25% svck). LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 133 tỷ đồng (-24% svck). Lợi nhuận năm 2022 đi xuống do:
 - ✓ Giá dầu thô tăng làm tăng chi phí đầu vào.
 - ✓ Lỗ tỷ giá trong năm 2022 tăng mạnh gấp 16,5 lần svck lên 112,4 tỷ đồng.
 - ✓ Lỗ từ công ty liên kết cũng tăng mạnh lên 21,4 tỷ đồng so với mức lỗ 8,5 tỷ đồng của năm 2021.
- Ba mảng hoạt động kinh doanh chính của PLC: Mảng nhựa đường đang đóng góp chính vào cơ cấu doanh thu và lợi nhuận gộp của PLC với tỷ trọng lần lượt là 48,2% & 43,7%, tăng so với tỷ lệ tương ứng của năm 2021 là 41% & 40,4%. Mảng dầu mỡ nhờn đóng góp 18,8% cơ cấu doanh thu và 39,6% cơ cấu lợi nhuận gộp của PLC. Mảng hóa chất đóng góp 32,3% cơ cấu doanh thu và 15,7% cơ cấu lợi nhuận gộp. Biên lợi nhuận gộp của 3 mảng nhựa đường, dầu mỡ nhờn và hóa chất lần lượt là 11,5%, 26,6% và 6,2%.
- Về cơ cấu tài sản,** tại 31/12/2022, PLC có 768 tỷ đồng các khoản tiền và tiền gửi ngân hàng, chiếm 16,6% cơ cấu TTS. Các khoản phải thu ngắn hạn là 1.432 tỷ đồng, chiếm 31% cơ cấu TTS với 267 tỷ đồng trích lập dự phòng phải thu khó đòi. Hàng tồn kho tại thời điểm cuối năm chiếm 31% cơ cấu TTS với 1.432 tỷ đồng.
- Tỷ lệ đòn bẩy D/E ở mức cao.** Tại 31/12/2022, tổng nợ vay (toàn bộ là nợ vay ngắn hạn) của PLC là 1.771 tỷ đồng, tăng 14,3% so với đầu năm. Tỷ lệ D/E ở mức cao là 1,42 lần. Điều này cũng sẽ làm tăng áp lực chi phí tài chính trong bối cảnh lãi suất tăng cao. Bên cạnh đó, một phần khoản vay của PLC lại bằng đồng USD nên cũng phải chịu áp lực rủi ro tỷ giá tăng cao.
- Triển vọng lợi nhuận năm 2023 dự báo khả quan do:**
 - ✓ Giá dầu dự báo giảm nhẹ vào năm 2023, điều này giúp cải thiện biên lợi nhuận của PLC.
 - ✓ Với vị thế đầu ngành, chiếm 30% thị phần nhựa đường cả nước, PLC dự báo hưởng lợi từ việc đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.998	2.607	30%	6.868	8.601	25%
Lợi nhuận gộp	263	324	23%	935	1.089	16%
Chi phí bán hàng	-172	-182	5%	-542	-614	13%
Chi phí QLDN	-60	-37	-38%	-187	-147	-22%
Doanh thu tài chính	22	22	-1%	95	77	-19%
Chi phí tài chính	-23	-85	263%	-80	-206	157%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-19	-31	62%	-71	-85	20%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	26	41	56%	212	179	-16%
Lãi/lỗ khác	6	2	-74%	9	3	-66%
Lợi nhuận trước thuế	32	42	32%	221	182	-18%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	27	23	-17%	174	133	-24%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn