

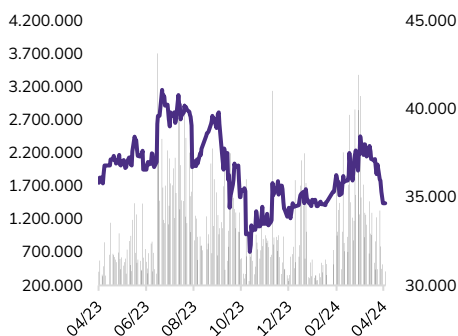
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Xăng dầu
Ngày báo cáo	: 02/5/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 35.700
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Tỷ lệ tăng (%)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 45.360
SLCPDLH (CP)	: 1.270.592.235

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	80%	-10%
Tăng trưởng LNST (%)	-39%	62%
Tăng trưởng LNST Cổ đông Công ty mẹ (%)	-49%	95%
Biên LNG (%)	4,1%	5,6%
Biên LNST (%)	0,6%	1,1%
ROA (%)	2,6%	3,9%
ROE (%)	6,8%	10,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,52	0,68
EPS (VND/CP)	1.141	2.230
BVPS (VND/CP)	19.277	20.415

Petrolimex lên kế hoạch lợi nhuận 2024 giảm mạnh

Điểm chính của ĐHCĐ ngày 26/04/2024

- **Năm 2023, KQKD của PLX tăng trưởng ấn tượng.** Theo đó, DTT đạt 273.979 tỷ đồng (-9,9% svck, vượt 44% kế hoạch) & LNTT đạt 3.947 tỷ đồng (+73,9% svck, vượt 22% kế hoạch). Sản lượng xăng dầu xuất bán đạt 14.395.011 m3/tấn (+3,9% svck, vượt 11% kế hoạch). Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 5,6% so với mức 4,1% của năm 2022. Đặc biệt, trong năm 2023, Petrolimex đã thoái toàn bộ vốn tại Công ty liên kết là PGBank và ghi nhận lãi trên 642 tỷ đồng.
- **Kế hoạch năm 2024 đi lùi:** ĐHCĐ đã thông qua các chỉ tiêu kinh doanh như sau:
 - Sản lượng xăng dầu xuất bán đạt 13.033.200 m3/tấn (-9,5% svck).
 - Tổng doanh thu năm 2024 188.000 tỷ đồng (-31,4% svck) & LNTT 2.900 tỷ đồng (-26,5% svck).
 - Phương án trả cổ tức năm 2023 là tỷ lệ 15% bằng tiền mặt và kế hoạch 2024 tỷ lệ cổ tức là 10%.
- ✓ Kế hoạch kinh doanh năm 2024 đi lùi svck do ban lãnh đạo nhận định: 1) Kinh tế thế giới năm 2024 dần hồi phục sau đại dịch Covid-19 nhưng dự báo còn nhiều bất ổn, đối mặt với nhiều thách thức do chịu ảnh hưởng dai dẳng của đại dịch, cạnh tranh chiến lược giữa các nước lớn ngày càng gay gắt; xung đột vũ trang Nga - Ukraine chưa có hồi kết, tình hình căng thẳng ở Biển Đỏ, lạm phát ở mức cao; 2) Chính sách tiền tệ thắt chặt, tăng lãi suất kéo dài dẫn đến nguy cơ suy thoái toàn cầu, sụt giảm nhu cầu tiêu dùng ở nhiều quốc gia; 3) Rủi ro trên các thị trường tài chính, tiền tệ, bất động sản quốc tế gia tăng; 4) Những thách thức về biến đổi khí hậu, thiên tai, dịch bệnh, an ninh năng lượng, lương thực, đói nghèo ngày càng lớn và tác động, ảnh hưởng ngày càng nặng nề đến người dân. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng năm 2024, Petrolimex sẽ không có sự đóng góp của khoản thu nhập tài chính từ thoái vốn như năm 2023.
- ✓ **Về Chiến lược phát triển giai đoạn 2021 – 2030:** Petrolimex hướng đến trở thành tập đoàn năng lượng đứng đầu Việt Nam về những sản phẩm năng lượng xanh, sạch, chất lượng cao, thân thiện với môi trường dựa trên nền tảng công nghệ 4.0 và chuyển đổi số toàn diện. Năm 2030, tập đoàn phấn đấu đạt được 50% doanh thu từ sản phẩm nhiên liệu và năng lượng sạch, thân thiện với môi trường; đến năm 2045 sẽ đạt 100% tỷ trọng năng lượng sạch và thân thiện với môi trường.
- **Một số vấn đề thảo luận tại ĐHCĐ:**
- ✓ Liên quan đến vấn đề triển khai hóa đơn điện tử cho toàn hệ thống, Petrolimex đã triển khai đồng loạt trên 2.700 cửa hàng từ ngày 01/07/2023. Do Petrolimex đã chuẩn bị hạ tầng kỹ thuật giải pháp để triển khai việc này từ 2015 đến giờ nên khi triển khai chỉ tốn khoảng hơn 1 tỷ đồng để hoàn tất

trên 2,700 cửa hàng. Điều này có thể giúp PLX dành thêm thị phần bán lẻ xăng dầu do các cửa hàng xăng dầu không phát hành hóa đơn điện tử có thể đối mặt với nguy cơ bị thu hồi giấy phép hoạt động.

- ✓ Về rủi ro cạnh tranh từ xu hướng phát triển xe điện, Chủ tịch HĐQT Phạm Văn Thanh nhận định thị phần ô tô điện hiện chỉ đang chiếm 1%, thay thế được một phần nhỏ xe gia đình và chưa thể thay thế toàn bộ xe vận chuyển hàng hoá, giao thông đường thuỷ, hàng không, đường sắt... Xu hướng phát triển xe điện tăng lên từng ngày, nhưng ở thời điểm hiện tại chưa tạo rủi ro lớn cạnh tranh thị phần với xăng dầu. Xăng dầu vẫn đóng vai trò hết sức quan trọng trong giao thông. Vậy nên trước mắt, việc phát triển xe điện chưa có tác động đến kinh doanh xăng dầu.
- ✓ Về sự vụ xảy ra tại Hải Hà Petro, dẫn đến việc bị tước giấy phép kinh doanh, đại diện PLX đánh giá, sự việc của Hải Hà Petro có tác động nhất định đến thị trường. Trong hệ thống phân phối của Hải Hà cũng có những thương nhân nhượng quyền, phân phối, đại lý, họ sẽ căn cứ vào khả năng đáp ứng của đầu mối Hải Hà trước đây, và sẽ lựa chọn việc tìm kiếm các thương nhân đầu mối khác. Trong đó Petrolimex cũng chỉ là 1 thương nhân đầu mối. Trên cơ sở chỉ đạo của Bộ Công thương, Petrolimex sẽ tham gia nhiệm vụ đảm bảo nguồn, đảm bảo an ninh năng lượng quốc gia

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của PLX, doanh thu năm 2024 là 188.000 tỷ đồng, LNTT là 2.900 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024 là 1.680 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 20,7x.
- Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận năm 2024 của PLX sẽ kém khả quan svck do: 1) Thị trường phân phối xăng dầu của Việt Nam dự báo tăng trưởng ổn định với tốc độ tăng trưởng kép CAGR trong giai đoạn 2022-2030 dự kiến chỉ đạt 4,3%/năm. Trong khi đó, Petrolimex hiện là nhà bán lẻ xăng dầu lớn nhất Việt Nam với 5.500 cửa hàng xăng dầu trên toàn quốc, chiếm hơn 50% thị phần kinh doanh, bán lẻ xăng dầu cả nước. Do đó, yếu tố triển vọng ngành chỉ mang tính ổn định, khó có đột phá; 2) Biến động giá dầu giảm có thể ảnh hưởng tới yếu tố trích lập dự phòng hàng tồn kho của Tập đoàn; 3) Năm 2024, PLX sẽ không có sự đóng góp của khoản thu nhập tài chính từ thoái vốn như năm 2023 nữa. Tuy nhiên, PLX có cơ hội gia tăng thị phần từ việc làm đầu mối xăng dầu khi các công ty đầu mối khác bị rút giấy phép, cũng như từ bán lẻ xăng dầu nhờ sớm triển khai xuất hóa đơn bán lẻ.
- Chúng tôi đang cập nhật lại dự phóng và định giá cho PLX.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA PLX

Chỉ tiêu	ĐVT	TH 2023	KH 2024	%YOY
Sản lượng xăng dầu xuất bán	m3/tấn	14.395.011	13.033.200	-9,5%
Tổng doanh thu	tỷ đồng	273.979	188.000	-31,4%
LNTT	tỷ đồng	3.947	2.900	-26,5%
Cổ tức	%	15%	10%	

Nguồn: PLX, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn