

Khuyến nghị: MUA



Giá đóng cửa (05/10/2021):	53.900
Giá mục tiêu (12T):	65.000
Lợi nhuận kỳ vọng:	~ 20.5%
Doanh thu (21F):	165,000 tỷ
Tăng trưởng DT (21F):	33%
Lãi ròng (21F):	4000 tỷ
Tăng trưởng lãi ròng:	320%
P/E (21F):	20 - 22
Vốn hóa:	66,000 tỷ
Lượng CP niêm yết:	1.29 Tỷ
Tỷ lệ sở hữu NN:	17%
KLGD BQ 52W:	1.6 triệu
Giá thấp nhất 52W:	46.200
Giá cao nhất 52W:	57.800

Giá dầu thế giới có xu hướng tăng trong trung – dài hạn hậu dịch Covid từ đầu năm 2021

- Giá dầu thô thế giới đã có một nhịp tăng từ mốc \$48.5/ thùng lên hơn \$83/ thùng từ đầu năm 2021 đến nay, mức tăng khoảng hơn 71%. Chúng tôi nhận định rằng đà tăng này sẽ tiếp tục cho đến cuối năm 2021 bởi với tình hình tiêm chủng rộng rãi được thực hiện ở các nước Châu Âu – Mỹ - Trung Quốc, nhu cầu tiêu thụ xăng dầu cho các hoạt động sản xuất, đi lại sẽ tăng trở lại. Về phía nguồn cung, sau cuộc họp ngày 04/10 vừa qua thì nhóm OPEC+ thống nhất tiếp tục duy trì việc tăng sản lượng thêm 400,000 thùng/ngày. Số lượng này được thị trường đánh giá là khiêm tốn so với nhu cầu của thị trường hiện nay. Chúng tôi nhận định đối với giá dầu WTI có thể tăng lên mốc \$90 - \$100 vào thời điểm đầu năm 2022 do nguồn cung tăng hạn chế. Đà tăng của giá dầu giúp các doanh nghiệp trong lĩnh vực dầu khí, xăng dầu được hưởng lợi nhờ có thể tăng biên lãi gộp và hàng tồn kho tăng giá.

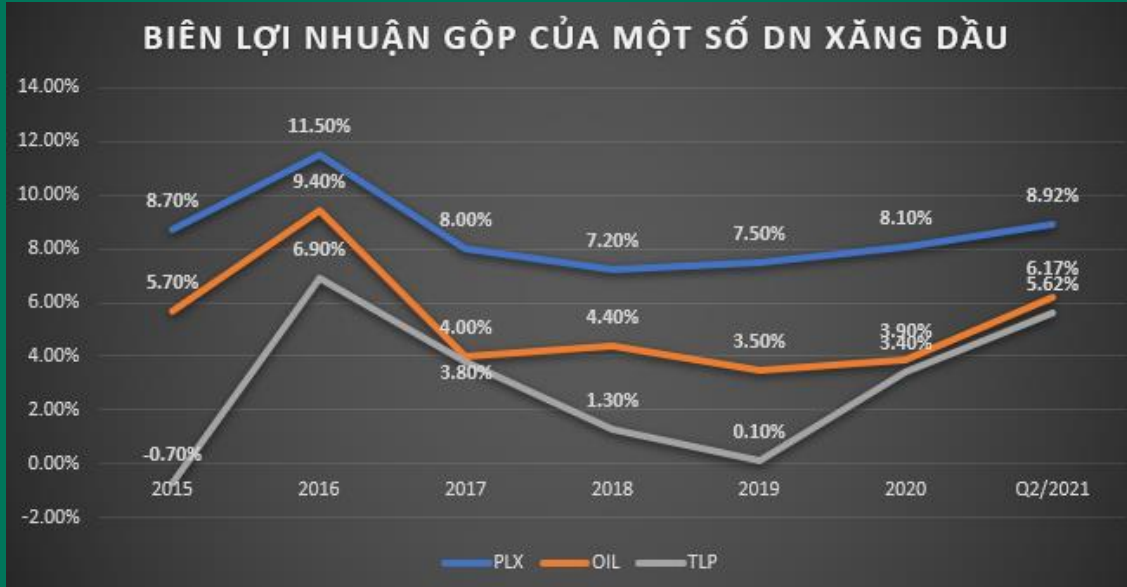


ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP

- **Chiếm lĩnh một nửa thị phần kinh doanh xăng dầu nội địa.**

PLX chiếm khoảng 50% thị phần bán lẻ xăng dầu nội địa, cách biệt xa so với chuỗi bán lẻ xăng dầu đứng thứ 2 là PVOIL (khoảng 20%) nhờ sở hữu mạng lưới cửa hàng lớn nhất trong các chuỗi bán lẻ xăng dầu tại Việt Nam với khoảng 5.500 cửa hàng trải rộng khắp 63/63 tỉnh thành. Hầu hết các cửa hàng xăng dầu Petrolimex đều có vị trí đẹp, thuận lợi, ở trung tâm các đô thị nhờ lợi thế doanh nghiệp bán lẻ xăng dầu đầu tiên tại Việt Nam. Ngoài ra, việc PLX tập trung vào kênh bán lẻ và gia tăng nhanh độ phủ cũng khiến cho các đối thủ gia nhập thị trường sau rất khó để cạnh tranh. Bên cạnh đó, PLX sở hữu hệ thống kho bể lưu trữ xăng dầu lớn nhất, trải dài từ Bắc tới Nam, sức chứa trên 2.2 triệu m³ cùng với 2 cảng biển nhập khẩu xăng dầu là cảng Nhà Bè và cảng Quảng Ninh giúp cho PLX luôn đảm bảo xăng dầu dự trữ, đáp ứng được nhu cầu cho các khách hàng bán buôn và bán lẻ.





- Biên lợi nhuận gộp vượt trội so với các đối thủ cạnh tranh. Hiện PLX là doanh nghiệp có mức biên LNG rơi vào trung bình khoảng 9% một năm, vượt trội so với hai DN cùng ngành là OIL và TLP chỉ vào khoảng 5.5% - 6.2%. Nguyên nhân bởi 58% sản lượng hàng năm của PLX được xuất bán qua 2.700 cửa hàng COCO. Nhờ không phải chia sẻ lợi nhuận với bên thứ ba tại những cửa hàng này, PLX duy trì được biên lợi nhuận gộp vượt trội so với các đối thủ cạnh tranh như PVOIL hay Thanh Lẽ.
- PLX sở hữu 79.1% cổ phần tại PLC, công ty có thị phần cung cấp nhựa đường lớn nhất Việt Nam (30%). Chúng tôi đánh giá PLC sẽ được hưởng lợi đáng kể khi Chính phủ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công vào các dự án hạ tầng, đặc biệt là các tuyến đường cao tốc giai đoạn 2021-2025 với tổng ngân sách dự kiến là khoảng 117 nghìn tỷ đồng.

Triển vọng thoái vốn tại PGB và thu về khoản lợi nhuận tài chính lớn

- PLX hiện đang nắm giữ 120 triệu cổ phiếu PGBank, tương đương với 40% cổ phần tại ngân hàng này. Tại đại hội cổ đông năm 2021, công tác thoái vốn PGBank được lãnh đạo doanh nghiệp kỳ vọng sẽ hoàn tất trong năm 2021 theo phương án bán cổ phần cho cổ đông chiến lược với giá không thấp hơn giá thị trường.
- Hiện giá thị trường của PGB là khoảng 22,500 đồng/cp, tại báo cáo quý 2 của PLX, giá trị sổ sách đầu tư vào PGB của PLX là 1,620 tỷ đồng tương đương giá vốn là 13,500 đồng/cp. Chúng tôi định giá thoái PGB hợp lý sẽ rơi vào khoảng 23,000 đến 26,000 và kỳ vọng giúp PLX thu về 1,000 tỷ đồng lợi nhuận tài chính nếu thoái vốn thành công trong năm nay.





Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật	Ghi chú
Đóng cửa (05/10)	53.900	
Xu hướng giá	Đi ngang	
Khối lượng GD	1.29M	Thấp hơn TB năm
Kháng cự (ngắn)	56.000	
Hỗ trợ (ngắn)	52.000	
Bolinger band	Giá trong giải trên BB	
RSI	65	> 50 thể hiện bước vào đà tăng giá

NHẬN ĐỊNH ĐỒ THỊ KỸ THUẬT

- Xu hướng giao dịch trung hạn cổ phiếu PLX đang là đi ngang, có thể có nhịp chỉnh đi xuống hướng đến vùng hỗ trợ 52.000 – 52.500 nếu thị trường chung có sự điều chỉnh
- Canh giải ngân mua vào ở vùng giá 53.000. Chúng tôi kì vọng giá xăng dầu tăng sẽ giúp PLX có đà tăng giá lên vùng 6x.000 trong thời gian tới. Nằm giữ trong 06 tháng

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, AAS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. AAS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ AAS, là khách hàng của AAS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. AAS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. AAS, các tổ chức liên quan của AAS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của AAS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi AAS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó. Ngoài các thông tin liên quan đến AAS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà AAS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên AAS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và AAS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, AAS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, AAS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của AAS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. AAS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai. Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của AAS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của AAS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho AAS từ sự vi phạm đó. Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm. AAS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư. Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, AAS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.