

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX)

KỶ VỌNG VÀO VIỆC GIA TĂNG THỊ PHẦN TRONG THỜI GIAN TỚI

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Giá hiện tại	39.660
Giá mục tiêu	43.000 KHẢ QUAN
Kỳ vọng	+8,4%

Kế hoạch kinh doanh	2023	2024
Doanh thu	273.979	270.000 KHẢ QUAN
Lợi nhuận sau thuế	3077,32	3.100

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	PLX
Thị giá (23/01/2025)	39.660
Beta	0,87
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	1.270
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	1.270
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	~700k
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	17,39%
Vốn hóa (tỷ VND)	49.870,7 tỷ
P/E	16,7
EPS	2.350

Cơ cấu cổ đông

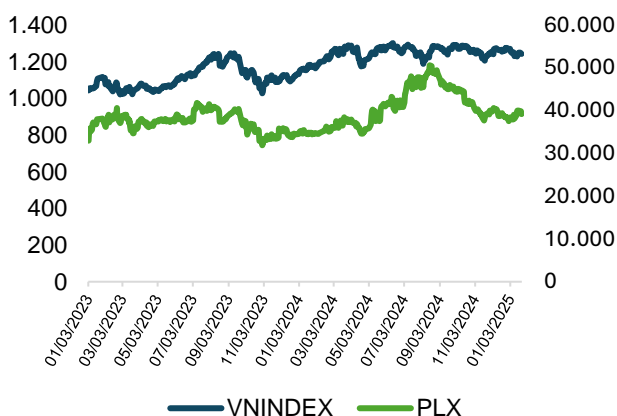
Tỷ lệ sở hữu

Ban lãnh đạo và người liên quan	0%
Eneos Vietnam	13,08%
Ủy ban quản lý vốn	75,87%
Tổ chức	91,14%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	Tập Đoàn Xăng Dầu Việt Nam (PLX)
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (tên viết tắt là Petrolimex) hiện nay được hình thành từ việc cổ phần hóa và cấu trúc lại Tổng công ty Xăng dầu Việt Nam. Lĩnh vực kinh doanh chính của Petrolimex là xuất nhập khẩu và kinh doanh xăng dầu, lọc - hóa dầu, đầu tư vốn vào các doanh nghiệp khác để kinh doanh các ngành nghề mà Petrolimex đang kinh doanh và các ngành nghề kinh doanh khác theo quy định của pháp luật.	

Biến động giá VNINDEX và PLX



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong năm 2024, PLX đã hoàn thành vượt mức các chỉ tiêu kế hoạch được giao. Doanh thu hợp nhất ước đạt 270.000 tỷ đồng, giảm khoảng 1,5% so với năm 2023 và bằng 144% kế hoạch được giao. Lợi nhuận hợp nhất trước thuế ước đạt 3.500 tỷ đồng, giảm hơn 11% so với năm trước và bằng 121% kế hoạch. Kết quả hoạt động kinh doanh của PLX vẫn đang được duy trì tương đối ổn định nhờ vào (1) nhu cầu xăng dầu tiếp tục xu hướng tăng và (2) nguồn cung xăng dầu tại thị trường trong nước được đảm bảo.

Chúng tôi kỳ vọng giá dầu biến động ổn định sẽ giúp doanh nghiệp có thể cải thiện biên lợi nhuận gộp, từ đó PLX có thể cải thiện được lợi nhuận trong thời gian sắp tới.

THÔNG TIN HỖ TRỢ ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** với cổ phiếu PLX, dựa trên kỳ vọng doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh thuận lợi, cũng như triển vọng về sản lượng tiêu thụ xăng dầu tại Việt Nam được hưởng lợi từ sự phục hồi của nền kinh tế nói chung trong đó PVN dự báo tăng trưởng tiêu thụ CAGR đạt 4,0% tới 2030F:

❖ **Trợ lực từ nghị định 95/NĐ-P và nghị định 83/NĐ-P lần 2 được Bộ Công Thương trình trong đó:** (1) Quy định 7 ngày sẽ công bố giá thế giới bình quân để đầu mỗi được cộng các khoản chi phí liên quan và xác định giá bán ra thị trường (2) Xác định chi phí vận hành theo phương pháp cố định (~1.800 VNĐ/l) (3) Hạn chế phân phối qua các khâu trung gian.

❖ **Sản lượng bán lẻ xăng dầu duy trì tăng trưởng bền vững:** Theo thống kê của Bộ Công Thương, tiêu thụ xăng dầu nội địa tăng 4% trong năm 2024. Tổng sản lượng xăng dầu xuất bán hợp nhất của PLX trong năm 2024 đạt 15.635.571 m³/tấn, bằng 120% kế hoạch và tăng 9% so với cùng kỳ. Trong đó hệ thống của PLX dần hoàn thiện hơn với 93 cửa hàng mới được đưa vào hoạt động, nâng tổng số CHXD lên 2.774 cửa hàng.

❖ **Gia tăng thị phần trên cả nước nhờ vào:** sự kiểm soát chặt chẽ thị trường xăng dầu trong cả nước của chính phủ, sau khi nhiều đại lý và nhà phân phối xăng dầu bị thu hồi giấy phép kinh doanh. Hiện tại thị phần của PLX tại thị trường nội địa chiếm khoảng 47%.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

❖ **Giá xăng dầu thế giới (Brent/WTI) biến động mạnh** từ ảnh hưởng từ các sự kiện địa chính trị là thách thức với các doanh nghiệp kinh doanh xăng dầu.

❖ **Xu hướng dịch chuyển từ phương tiện tiêu thụ xăng dầu sang các loại phương tiện sử dụng năng lượng sạch.**

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX)

KỶ VỌNG VÀO VIỆC GIA TĂNG THỊ PHẦN TRONG THỜI GIAN TỚI

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Bảng 1: Kết quả kinh doanh ước tính 2024 của PLX

Đơn vị: Tỷ đồng	2024	2023	%YoY	% Hoàn thành KH
Doanh thu thuần	270.000	273.979	-1,09%	144%
Lợi nhuận gộp	17.000	15.264	13,3%	
% Biên lợi nhuận gộp	6,29%	5,5%		
Doanh thu tài chính	1.746	2.743	-36,3%	
Chi phí tài chính	1.495	1.723	-13,23%	
Trong đó: Chi phí lãi vay	890	899	0%	
Chi phí bán hàng & quản lý	13.700	13.000	5,4%	
% Doanh thu	5,1%	4,8%		
Lợi nhuận sau thuế	3.100	3.077	0%	121%

Bảng 2: Ước tính các mảng kinh doanh của PLX

Đơn vị: Tỷ đồng	2023	2024	%KH
Doanh thu thuần	273.979	270.000	144%
Xăng dầu	257.017	262.874	
Hóa dầu	6.622	5.960	
LPG	2.499	2.249	
Vận tải	6.042	6.216	
Khác	1.799	1.835	
Lợi nhuận gộp	15.264	16.691	
% Tỷ suất lợi nhuận gộp	5,6%	6,0%	

Bảng 3: Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu tài chính	2022	2023	2024F	Comps
Doanh thu thuần	304.604	273.979	279.134	
LNST	1.902	3.077	3.100	
EPS	1.790	2.230	2.350	
P/E	30,11	20,18	16,7	32,91
P/B	1,43	1,67	1,96	1,34
ROE(%)	5,17%	9,95%	10,46%	3,87%
ROA(%)	2,08%	3,68%	3,93%	2,36%

Nguồn: PLX, FiinPro, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX)

KỶ VỌNG VÀO VIỆC GIA TĂNG THỊ PHẦN TRONG THỜI GIAN TỚI

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Hình 1: Nhận định kỹ thuật cổ phiếu PLX

Cổ phiếu PLX hiện đã bắt đầu cho dấu hiệu dấu hiệu cân bằng khi giai đoạn tái tích lũy đi ngang trở lại ở vùng giá 37.500 – 40.000 đồng. Các chỉ báo giao động như MACD và RSI cũng đã hình thành tín hiệu phân kỳ dương cho thấy lượng cầu đang dần trở lại đối với cổ phiếu PLX. Qua đó, cho thấy được giá của cổ phiếu đang đến những giai đoạn tích lũy cuối cùng ở quanh vùng giá nêu trên trước khi bước vào nhịp tăng giá ngắn hạn mới. Giá mục tiêu ngắn hạn đối với PLX là vùng giá 43.000 đồng. Hiện tại, giá đóng cửa của PLX tính đến hết phiên 22.01.2025 là 39.150 đồng.



TẬP ĐOÀN XĂNG DẦU VIỆT NAM (PLX)

KỶ VỌNG VÀO VIỆC GIA TĂNG THỊ PHẦN TRONG THỜI GIAN TỚI

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788