Petrolimex (PLX)

08/11/2024

Giảm lợi nhuận do biến động giá dầu

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

Ngày 30/10, PLX công bố báo cáo tài chính 3Q24 với các điểm đáng chú ý:

Biên gộp giảm trong bối cảnh Brent biến động hơn

- Trong 3Q24, doanh thu PLX giảm 11% n/n (xuống 64.3 nghìn tỷ đồng) do giá bán và sản lượng bán hàng thu hẹp. Cụ thể trong 3Q24, giá xăng RON95 giảm 10% n/n, Brent giảm 8% n/n, trong khi sản lượng giảm 1.3% n/n xuống mức 2.54 triệu m^3/tấn. Chúng tôi cho rằng sản lượng thấp hơn chủ yếu do tác động của bão Yagi, gây gián đoạn giao thông và hoạt động kinh doanh ở miền Bắc.
- Trong 3Q24, biên gộp đạt 5.3% (-1.0%p q/q, +0.1%p n/n) trong bối cảnh giá Brent biến động hơn so với 2Q24. Biên gộp của PLX có tương quan nghịch với biến động giá dầu thế giới do biến động lớn hơn đồng nghĩa rủi ro chênh lệch điều chỉnh giá bán trong nước cao hơn và chi phí phòng ngừa rủi ro cao hơn cho PLX. Trong 3Q24, Brent biến động ở mức 6.3% (hệ số biến thiên, CV), so với 2Q24: 4% và 3Q23: 6.4%. Cộng với yếu tố sản lượng giảm, lợi nhuận gộp 3Q24 giảm 9% n/n, xuống mức 3.44 nghìn tỷ đồng.
- Doanh thu tài chính 3Q24 ở mức 496 tỷ đồng, giảm 58% n/n do không có khoản thu bất thường từ thoái vốn PG Bank (646 tỷ đồng) như hồi 3Q23. Bên cạnh đó, chi phí quản lý và bán hàng (QL&BH) tăng 8% n/n (+261 tỷ đồng n/n). Theo đó, LNST 3Q24 đạt mức thấp nhất kể từ khoảng lỗ ròng của 2Q22, giảm còn 130 tỷ đồng (-82% n/n, -90% q/q).

Hàm ý về triển vọng dầu khí trong các tuyên bố của ông Trump

- Theo phân tích của chúng tôi, chính quyền mới của Trump có thể sẽ đẩy mạnh khai thác dầu ở thượng nguồn. Các chính sách mới có thể bao gồm việc đảo ngược các sáng kiến về môi trường của chính quyền Biden và dỡ bỏ lệnh cấm fracking. Do Mỹ là một nước xuất khẩu ròng lớn, các chính sách mới có thể dẫn đến tăng mạnh cung dầu và gây áp lực cho giá dầu thế giới.

- Việc chuyển giao quyền lực cho chính quyền Trump có thể diễn ra vào ngày 20/01/2025, do đó chúng tôi cho rằng các chính sách năng lượng có thể hiệu lực từ 1H25F. Trong trường hợp giá dầu giảm và biến động mạnh hơn, PLX có thể chịu tác động xấu.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	189,656	124,001	169,106	304,172	274,082
Tăng trưởng (% n/n)	(1.2)	(34.6)	36.4	79.9	(9.9)
LN hoạt động (tỷ đồng)	5,511	1,191	3,517	1,942	3,818
LN ròng (tỷ đồng)	4,677	1,253	3,124	1,902	3,077
EPS (đồng)	3,187	747	2,168	1,120	2,151
Tăng trưởng (% n/n)	13.0	(76.6)	190.3	(48.3)	91.9
EBITDA (tỷ đồng)	6,860	2,778	5,035	3,166	4,361
PE (x)	17.6	72.3	17.1	31.0	18.7
EV/EBITDA (x)	11.2	27.1	12.0	16.1	14.0
PB (x)	3.2	3.3	1.9	1.8	2.0
ROE (%)	19.2	4.5	12.3	5.8	11.2
Suất sinh lợi cổ tức (%)	5.3	2.2	3.2	2.0	3.7

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ
Nguồn: FiinproX, KIS Research

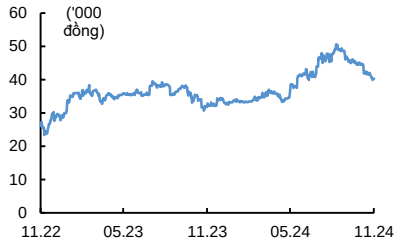
Thống kê

VNIndex (07/11, điểm)	1,260
Giá cp (07/11, đồng)	40,300
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,018
SLCP lưu hành (triệu)	1,271
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	50,600/32,095
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	3.34
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	4.2/18.
Cổ đông lớn (%)	
CMSC	77.26
ENEOS Vietnam	13.32
JX Nippon Oil & Energy Vietnam	8.15

Biến động giá

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(10.3)	4.5	22.2
Tương đối với VNI (%p)	(9.6)	2.6	7.0

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích
researchdept@kisvn.vn

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

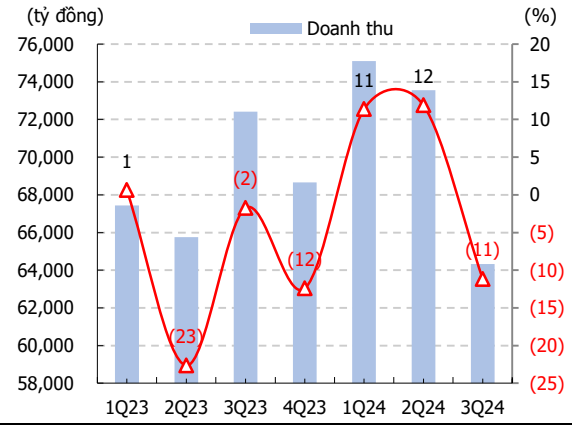
Bảng 1. Tổng quan lợi nhuận theo quý

(tỷ đồng, %, %p)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
Doanh thu	72,414	68,656	75,106	73,559	64,324	(12.6)	(11.2)
LN hoạt động	1,153	799	1,419	1,462	223	(84.8)	(80.7)
Biên LN hoạt động	1.6	1.2	1.9	2.0	0.3	(1.6)	(1.2)
LNTT	1,180	850	1,441	1,518	241	(84.1)	(79.6)
LNST	729	764	1,133	1,288	130	(89.9)	(82.1)

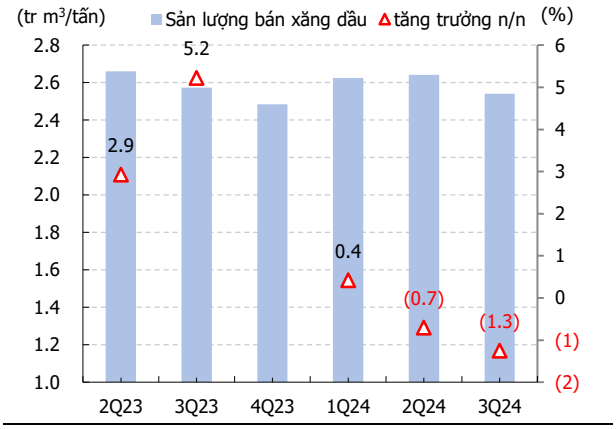
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 1. Doanh thu 3Q24 giảm 11% n/n



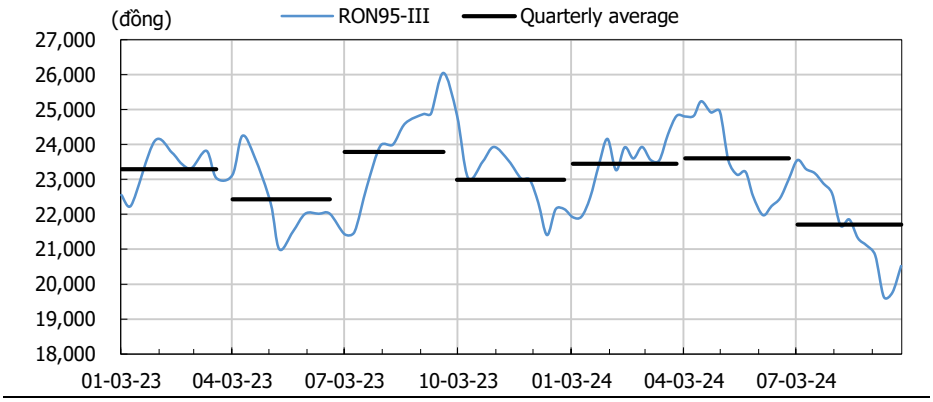
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 2. Sản lượng bán hàng 3Q24 giảm 1.3% n/n



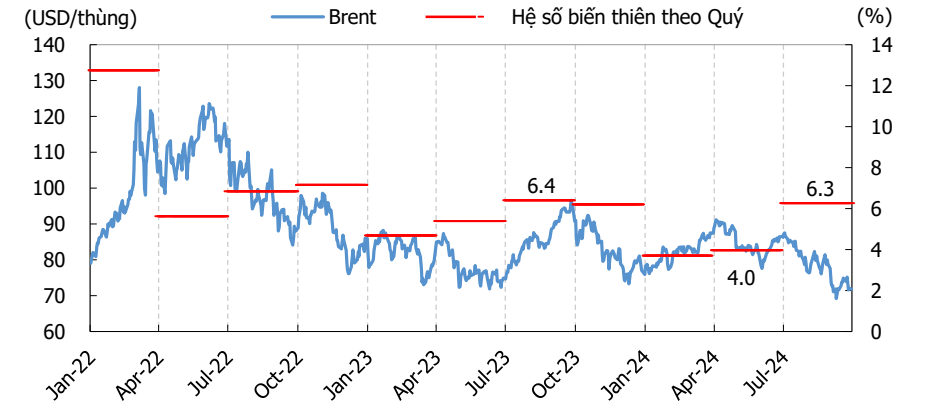
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 3. Giá bán trung bình (RON95) giảm 10% n/n trong 3Q24



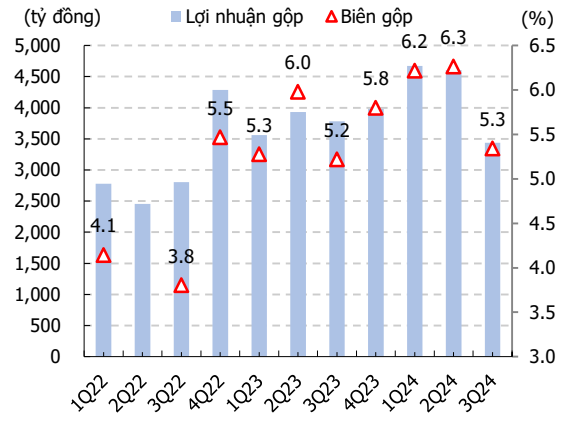
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Research

Hình 4. Brent biến động mạnh hơn q/q và giảm nhẹ biến động n/n trong 3Q24



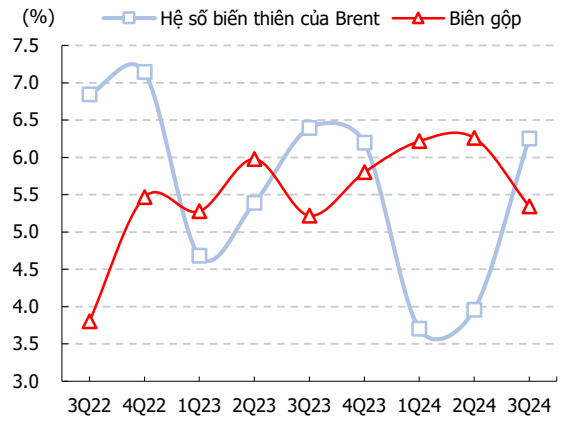
Nguồn: Bloomberg, KIS Research

Hình 5. Biên gộp -1.0%p q/q và +0.1%p n/n



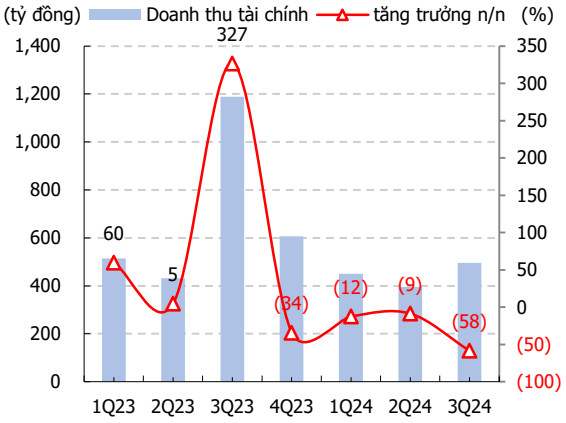
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 6. Tương quan nghịch giữa biên gộp PLX và hệ số biến thiên của Brent



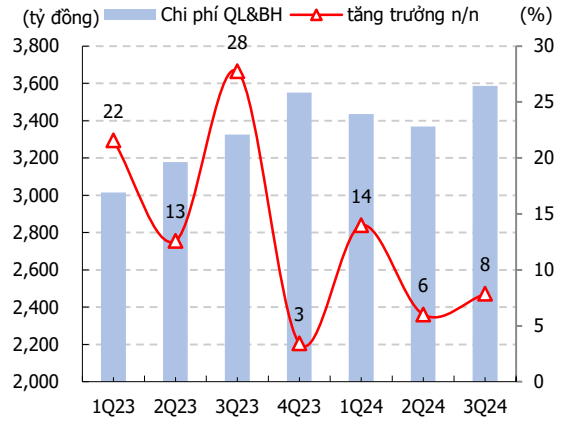
Nguồn: KIS Research

Hình 7. Doanh thu tài chính giảm 58% n/n



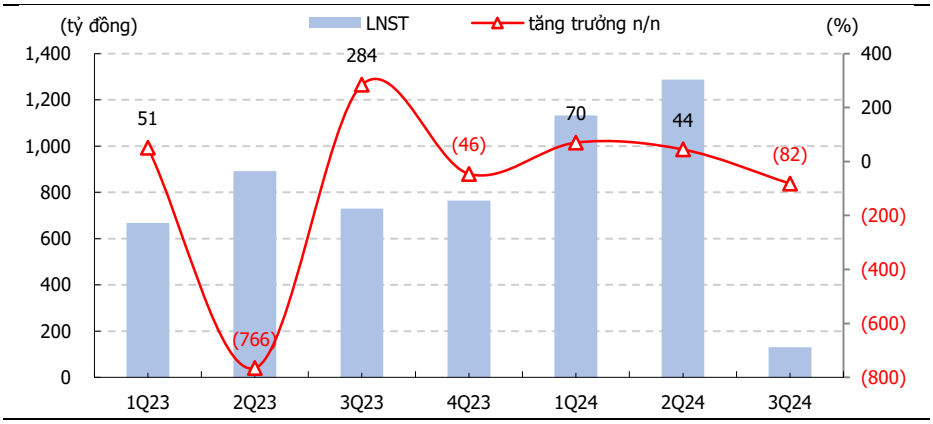
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 8. Chi phí QL&BH 3Q24 tăng 8% n/n



Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 9. LNST 3Q24 giảm 82% n/n



Nguồn: FiinproX, KIS Research

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**
- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 8/11/2024.
KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.
Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 8/11/2024.

Prepared by: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..