

Tổng công ty Hoá dầu Petrolimex (PLC)

Hóa chất

Giá hiện tại	VND24.500
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND30.377/18.900
Giá mục tiêu	30.800
Cập nhật gần nhất	20/02/2025
Đánh giá gần nhất	Khả quan
Consensus	2,2%
Tiềm năng tăng giá	25,7%
Tỷ suất cổ tức	4,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	29,7%

Thị giá vốn (tr USD)	76,1
GTĐBQ 3 tháng (tr USD)	0,3
Sở hữu NN còn lại (tr USD)	36,9
Số CP lưu hành (tr)	80,8
Số CP sau pha loãng (tr)	80,8

	PLC	VNI
P/E Trượt	33,3	12,1
P/B Hiện tại	1,5	1,6
ROA	1,3%	2,7%
ROE	4,6%	14,7%

*dữ liệu ngày 27/04/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Tổng quan doanh nghiệp

PLX	79,1%
Vũ Văn Chiến	0,5%
Khác	20,4%

Tổng quan doanh nghiệp

PLC – thành viên của Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam, là doanh nghiệp đa ngành hoạt động trong lĩnh vực hóa dầu tại Việt Nam. PLC hoạt động trong ba lĩnh vực chính là sản xuất và phân phối nhựa đường, dầu nhờn và hóa phẩm dầu khí. Hiện nay, PLC dẫn đầu thị trường tiêu thụ nhựa đường trong nước với 30%. Ngoài ra, PLC cũng đứng thứ hai về tiêu thụ dầu nhờn tại Việt Nam.

Chuyên viên phân tích



Dương Thị Thu Huế

hue.duongthu@vndirect.com.vn

Mảng nhựa đường phục hồi thúc đẩy lợi nhuận - [Phù hợp dự phóng]

- LN ròng Q1/25 tăng mạnh 105,6% svck, đạt 31,5 tỷ đồng, chủ yếu nhờ sự phục hồi của mảng nhựa đường và biên LN gộp mảng dầu nhờn cải thiện.
- LN ròng Q1/25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi, đạt 25% dự báo cả năm.
- Chúng tôi thấp áp lực tối thiểu lên giá mục tiêu 30.800 đồng. Chúng tôi sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

DT thuần Q1/25 tăng chủ yếu nhờ doanh thu nhựa đường tăng mạnh

Doanh thu thuần Q1/25 tăng 19,6% svck, đạt 1.912 tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh thu nhựa đường tăng mạnh, chi tiết như sau:

- Doanh thu nhựa đường tăng mạnh 30,9% svck, đạt 919 tỷ đồng, chủ yếu nhờ nhu cầu nhựa đường tăng phục vụ các dự án giao thông trọng điểm.
- Doanh thu dầu nhờn tăng 10,3% svck, đạt 462 tỷ đồng, có thể do sản lượng tiêu thụ tiếp tục cải thiện.
- Doanh thu hóa chất tăng 11,2% svck, đạt 517 tỷ đồng, có thể do sản lượng tiêu thụ phục hồi.

Biên LN gộp hỗn hợp cải thiện nhẹ nhờ biên LN mảng dầu nhờn mở rộng

Biên LN gộp hỗn hợp tăng 0,2 điểm % svck đạt 13%, chủ yếu nhờ biên LN gộp mảng dầu nhờn cải thiện bất chấp biên LN gộp nhựa đường và hóa chất tiếp tục giảm. Cụ thể, biên LN gộp nhựa đường giảm 0,7 điểm % svck còn 10,3%, nhiều khả năng do tỷ giá tăng làm giá nhập khẩu bitum tăng cao, lần át mức tăng nhẹ của giá bán nhựa đường nội địa của PLC. Biên LN gộp hóa chất cũng giảm 0,7 điểm % svck xuống còn 6,4%, chủ yếu do giá hóa chất giảm theo xu hướng giá dầu thế giới. Ngược lại, biên LN gộp dầu nhờn tăng 3,7 điểm % svck đạt 25,9%, khả năng nhờ giá bán bình quân tiếp tục tăng trong khi giá dầu gốc có xu hướng giảm theo giá dầu thế giới.

LN ròng Q1/25 tăng vọt nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi phục hồi

Chi phí BH&QLDN trong Q1/25 tăng 25,4% svck đạt 204,5 tỷ đồng, phù hợp với tốc độ tăng trưởng doanh thu. Mức tăng này được bù đắp một phần bởi chi phí tài chính thuần giảm 80,8% svck xuống 4 tỷ đồng, do công ty ghi nhận lãi chênh lệch tỷ giá trong Q1/25 so với khoản lỗ chênh lệch tỷ giá trong Q1/24. Cùng với tăng trưởng mạnh của LN gộp, LN ròng Q1/25 tăng vọt 105,6% svck đạt 31 tỷ đồng.

LN ròng Q1/25 phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi

Tóm lại, doanh thu thuần Q1/25 hoàn thành 23,7% dự báo cả năm của chúng tôi, trong khi LN ròng Q1/25 đạt 25,0% kế hoạch cả năm 2025.

Tỷ đồng	Q1/25	% svck	2025	% svck	Q1/25 sv dự phóng 2025
Doanh thu thuần	1.912	19,6%	8.081	16,6%	23,7%
- Dầu nhờn	462	10,3%	1.888	5,6%	24,5%
- Nhựa đường	919	30,9%	4.211	35,3%	21,8%
- Hóa chất	517	11,2%	1.932	-2,5%	26,7%
- Khác	14	3,7%	50	0,0%	28,0%
LN gộp	248	21,9%	1.052	27,8%	23,6%
Chi phí BH & QLDN	205	25,4%	816	19,5%	25,1%
Doanh thu tài chính thuần	(4)	80,8%	(79)	5,1%	5,1%
EBIT	40	91,3%	236	69,0%	16,9%
LN trước thuế	40	90,9%	157	124,2%	25,3%
LN ròng	32	105,6%	126	192,1%	25,0%
Biên LN gộp	13,0%	0,2 điểm %	13,0%	1,1 điểm %	
Biên LN ròng	1,6%	0,7 điểm %	1,6%	0,9 điểm %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Dương Thị Thu Huế – Chuyên viên Phân tích

Email: hue.duongthu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>