

**PLX TẬP ĐOÀN PETROLIMEX**
**Xăng dầu**
**TĂNG TRƯỞNG**
**Giá niêm yết**
**43,200**
**Niêm yết 1.29 tỷ CP giá 43,200**

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

	<b>PLX</b>
Mã chứng khoán	PLX
SLCP đang lưu hành (triệu)	1,293
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	64,000
Giá cao/thấp 52 tuần	43,200
Sở hữu nước ngoài (%)	8

**CỔ ĐÔNG LỚN**

Bộ công thương	75.8%
JX Nippon Oil	8%

**KẾ HOẠCH KINH DOANH**

Doanh Thu	163,200 tỷ
Lợi nhuận	4,100 tỷ

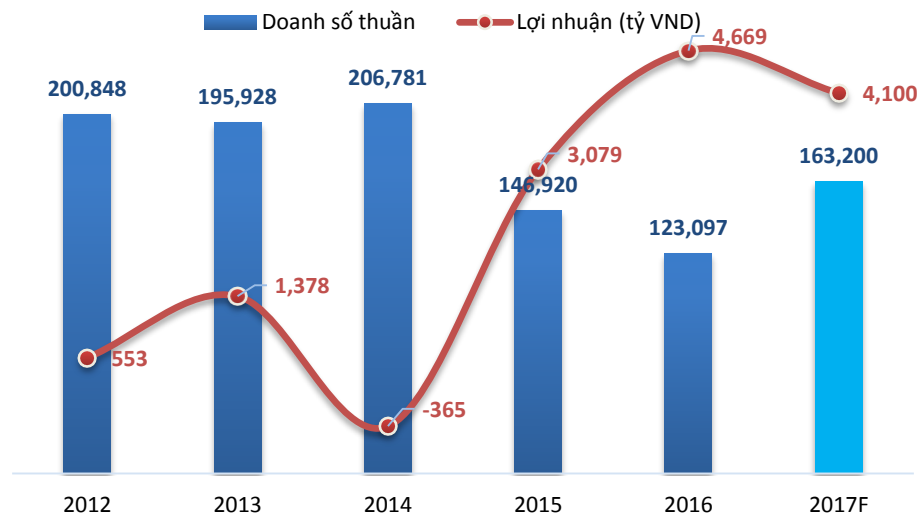
Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam (Petrolimex) có tiền thân là Tổng Công ty Xăng Dầu Việt Nam, được thành lập vào năm 1995. Petrolimex chủ yếu nhập khẩu, phân phối và bán lẻ các sản phẩm dầu mỏ và khí đốt. Petrolimex là nhà cung cấp lớn nhất tất cả các loại sản phẩm xăng dầu trên thị trường nội địa. Bên cạnh đó, Petrolimex cũng hoạt động trên các lĩnh vực kinh doanh khác như bảo hiểm, ngân hàng, giao thông vận tải với các thương hiệu như Tổng công ty Hóa dầu (PLC), công ty BP Castro Petso, Tổng công ty Gas Petrolimex (PGC), Bảo hiểm Petrolimex (PGI), Kho ngoại quan Vân Phong (VPT), PG TANKER...

Petrolimex có thị phần lớn nhất trong các sản phẩm bán lẻ xăng dầu (50%), tiếp theo là PV Oil 15% và Saigon Petro. Trong bảng xếp hạng thương hiệu hàng đầu Châu Á của Nielsen thì Petrolimex là 1 trong 3 thương hiệu lớn nhất. Với mạng lưới phân phối hơn 5,200 trạm xăng phủ khắp 63 tỉnh thành – chiếm khoảng 37% tổng trạm xăng cả nước. Đây là một lợi thế lớn so với các công ty cùng ngành như Saigon Petro, Thalexim phân bố tại phía Nam, Mipex ở phía Bắc. Các trạm xăng đều có diện tích lớn, đi kèm nhiều tiện ích cho khách hàng. Các điểm bán lẻ của Petrolimex luôn chiếm được lòng tin lớn của khách hàng nhờ sự quản lý chặt chẽ, quy củ, thái độ phục vụ chuyên nghiệp và trung thực của nhân viên, tạo hình ảnh khác biệt với nhiều cây xăng khác.

Petrolimex có hai nguồn cung cấp dầu là trong nước với khoảng 35%, còn lại nhập kho từ kho ngoại quan Vân Phong ... Công ty là nhà nhập khẩu dầu mỏ lớn nhất trong số 14 công ty được ủy quyền nhập khẩu sản phẩm dầu khí tại Việt Nam. Công ty cung cấp trung bình khoảng 9 triệu tấn các sản phẩm xăng dầu cho thị trường mỗi năm.

Thị trường tiêu thụ xăng dầu hàng năm tăng trưởng với tốc độ trung bình 6% - 8% kể từ năm 2000 và dự kiến tiếp tục duy trì ở mức 8% đến 2020. Đối với các sản phẩm dầu khí, theo chính sách năng lượng quốc gia đến năm 2010 và tầm nhìn đến năm 2015 của Bộ Công Thương, nhu cầu về các sản phẩm dầu khí ước đạt 29-31,2 triệu tấn mỗi năm vào năm 2020 và con số này được dự báo sẽ đạt 90-98 triệu tấn mỗi năm vào năm 2050. Hiện nay, Nhà máy lọc dầu Dung Quất đã đáp ứng được 30-35% lượng tiêu thụ xăng dầu trong nước. Trong thời gian tới, các nhà máy lọc dầu Nghi Sơn, Long Sơn và Nam Vân Phong dự kiến sẽ đi vào hoạt động, dẫn đến giảm nhập khẩu các sản phẩm xăng dầu tinh chế. Petrolimex có phương thức nhập khẩu linh hoạt và giữ được tỷ lệ lợi nhuận ngay cả khi thị trường dầu biến động thất thường. Dù vậy có một bất lợi là với việc biến động tỷ giá và giá dầu thế giới liên tục thay đổi trong khi Petrolimex không nắm chủ động trong giá bán mà phụ thuộc vào việc điều chỉnh về giá bán xăng dầu của Chính phủ do giá xăng là mặt hàng trọng điểm trong việc ổn định chính sách vĩ mô.

Năm 2016 dù doanh thu sụt giảm nhưng lợi nhuận của tập đoàn đạt hơn 4,600 tỷ, tăng hơn 70% so với 2015 là 3,000 tỷ. Đạt được kết quả khả quan này ngoài việc giảm chi phí, tỷ giá ổn định thì Petro còn hưởng lợi nhờ các công ty con trong tập đoàn. Trong năm vừa qua ngoài công ty hóa dầu Petrolimex sụt giảm doanh thu do nhu cầu nhựa đường giảm thì các công ty con còn lại đều kinh doanh tăng trưởng. Tính chung các hoạt động ngoài xăng dầu đóng góp khoảng 40% doanh thu cho Petrolimex.



Petrolimex đã trình Bộ Công Thương phê duyệt phương án trả cổ tức 32,24% bằng tiền mặt, dự kiến mức chi cổ tức là 3.736 tỷ đồng (tương đương 80% phần lợi nhuận sau thuế năm 2016). Nếu phương án này được thông qua, dự kiến Nhà nước sẽ thu về hơn 3.164 tỷ đồng cổ tức từ Petrolimex.

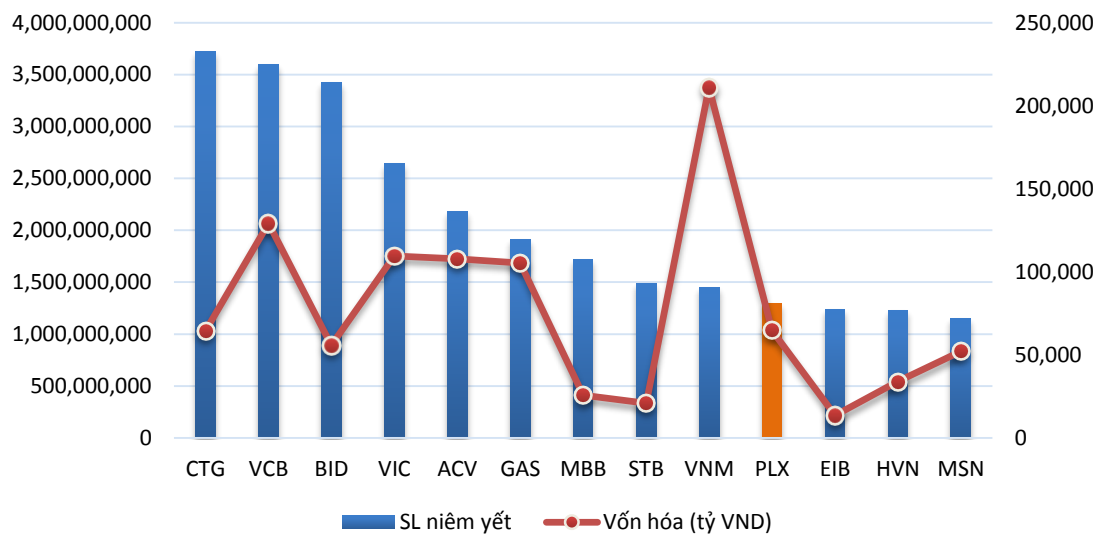
Về kế hoạch 2017 tập đoàn đặt kế hoạch doanh thu 163.2 nghìn tỷ đồng (tăng trưởng 32.6%) và lợi nhuận 4.1 nghìn tỷ đồng (giảm 12.2%). EPS dự phóng năm nay khoảng 3,168. PE của Petrolimex chúng tôi dự báo khoảng 18 lần – tương ứng với PE trung bình của các cổ phiếu

vốn hóa lớn và gần doanh nghiệp cùng ngành là GAS. Giá hợp lý của PLX là khoảng 57,000.

### Các hoạt động ngoài ngành

Công ty mẹ Petrolimex đã đầu tư tài chính ngoài ngành nghề kinh doanh chính (ngân hàng, bảo hiểm, bất động sản) với tổng số tiền 2.255,6 tỷ đồng. Một số đợt góp vốn lớn của Petrolimex vào các công ty con có vốn đầu tư vào PG Bank 400 tỷ đồng (chiếm 40% vốn điều lệ của đơn vị nhận góp vốn) và Công ty cổ phần Bảo hiểm Petrolimex 171,3 tỷ đồng (chiếm 51% vốn điều lệ của đơn vị nhận vốn góp). Theo lộ trình thoái vốn đầu tư đa ngành sắp tới tập đoàn có thể sẽ phải thu hẹp lại các ngành đã đầu tư.

**Thứ tự KL niêm yết và vốn hóa PLX**



Tập đoàn có một cổ đông chiến lược lớn là JX Nippon Oil & Energy – công ty bán lẻ xăng dầu lớn nhất của Nhật. Jx Nippon hiện nắm 8% cổ phần Petrolimex với giá 36,000đ.

Tập đoàn dầu khí Petrolimex sẽ niêm yết toàn bộ 1.92 tỷ cổ phiếu trên Sở GDCK TP HCM – HOSE vào ngày 21.4 tới đây. Giá chào sàn chính thức là 43,200. Bộ Công thương nắm giữ 75,87% cổ phần, JX Nippon Oil & Energy Corporation nắm 8,0% cổ phần (cấm chuyển nhượng trong vòng 5 năm). Trong số 208,6 triệu cổ phần còn lại, PLX nắm giữ 155 triệu cổ phiếu là cổ phiếu quỹ vì vậy cổ phiếu tự do lưu hành chỉ là **53,6** triệu cổ phiếu; tương đương **4,14%** số lượng cổ phiếu lưu hành. Sau khi niêm yết PLX sẽ đứng thứ 10 về khối lượng cổ phiếu niêm yết và vốn hóa toàn thị trường. Với lượng cổ phiếu công động khả năng ngày chào sàn giá cổ phiếu sẽ được đẩy mạnh như trường hợp của HVN, BHN, SAB trước đây.

Tập đoàn sẽ tổ chức ĐHCĐ vào ngày 25.4 – chỉ vài ngày sau khi niêm yết để thông qua kết quả hoạt động kinh doanh 2016 và kế hoạch 2017.



**Phụ lục:****Chỉ số tài chính PLX**

	2012	2013	2014	2015	2016
Số CP Lưu hành	1,070	1,070	1,070	1,070	1,294
EPS cơ bản	517	1,288	-341	2,877	3,609
Vốn vay dài hạn/Vốn CSH	0.35	0.26	0.23	0.18	0.12
Tổng công nợ/Vốn CSH	3.51	3.24	2.93	2.06	1.34
ROE %	4.87%	11.22%	-270%	20.04%	23.45%
ROA %	0.98%	2.45%	-65.00%	5.79%	8.89%
EBIT	776	1,798	225	5,357	5,487
EBITDA	2,320	3,418	1,917	7,139	7,539
Tỷ suất lợi nhuận gộp	3.46%	4.07%	3.46%	8.97%	11.54%

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 [www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8368)

Email: [sbs.research@sbsc.com.vn](mailto:sbs.research@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076  
Fax: +84 (8) 3942 8075  
Email: [hanoi@sbsc.com.vn](mailto:hanoi@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Sài Gòn

Lầu 6 - số 177-179-181 Nguyễn Thái Học, P.Phạm Ngũ Lão, Quận 1, TP.HCM  
Điện thoại: (08) 38 38 65 65  
Fax: (08) 38 38 64 16