Starfish Stock Pick

MARITIME SECURITIES

Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex - CTCP (PLC)

Mã CP	Ngành	SLCP lưu hành	Giá 08/12/2015	P/E trailing	P/B hiện tại
HNX: PLC	Hóa dầu	80.797.566 CP	38.800 VNĐ/CP	8,94	2,34

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- **Dẫn đầu ngành nhựa đường và đứng thứ hai trong ngành Dầu mỡ nhờn Việt Nam.** Tổng Công ty Hóa Dầu Petrolimex là công ty con của Tập đoàn Xăng dầu Petrolimex được thành lập năm 1994. PLC hiện đang dẫn đầu ngành Nhựa đường tại Việt Nam với thị phần 40% và giữ vị trí thứ hai trong ngành Dầu mỡ nhờn với thị phần 12% sau BP/Castrol. Đặc biệt, PLC còn giữ vị trí độc quyền về sản phẩm nhựa đường Polyme – một sản phẩm cho các công trình chất lượng cao (đường cao tốc, sân bay).

- **Hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định** với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận bình quân 2012-2014 là 26%/năm. 9 tháng đầu năm 2015, kết quả kinh doanh vẫn tích cực với doanh thu thuần đạt 5.290 tỷ đồng, tăng 4,5% so với cùng kỳ năm trước; LNST tăng 44%, đạt gần 275 tỷ đồng. Nguyên nhân chính là nhờ biên lãi gộp tăng từ 14,6% năm 2014 lên 18,6% 9T.2015. Với kết quả này, PLC đã hoàn thành 87% kế hoạch doanh thu và đã hoàn thành chỉ tiêu lợi nhuận cả năm đề ra và vượt cả mức lợi nhuận cả năm 2014.

- **Biên lợi nhuận được cải thiện:** Với việc giá dầu thế giới đang ở mức thấp kỷ lục trong nhiều năm gần đây và được các tổ chức quốc tế dự báo sẽ tiếp tục ở mức thấp trong năm 2016 thì biên lợi nhuận của mảng kinh doanh Nhựa đường – mảng đóng góp tỷ trọng doanh thu, lợi nhuận lớn nhất cho PLC (thường chiếm khoảng 50%) sẽ được cải thiện do chi phí đầu vào (dầu gốc) giảm.

- **Tăng năng lực sản xuất trong năm 2015:** Cải tạo và mở rộng Nhà máy Dầu nhờn Nhà Bè (nâng công suất sản xuất lên gấp đôi) và xây dựng kho tại Đình Vũ với tổng vốn đầu tư gần 190 tỷ đồng. Ngoài ra, Công ty cũng thực hiện các dự án đầu tư mở rộng mới đối với sản phẩm độc quyền là nhựa đường Polyme.

- **Cổ tức hấp dẫn:** Tỷ lệ chi trả cổ tức bằng tiền qua các năm đều ở mức cao, dao động từ 15%-30%. Cụ thể, năm 2014, 2015 đều là 30%.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- Là cổ phiếu cơ bản tốt thích hợp cho chiến lược đầu tư trung và dài hạn.

- Giá cổ phiếu PLC đang diễn biến trên kênh tăng giá trung hạn và tiếp tục bứt phá.

- PLC đang tạo mẫu hình "nền tảng dựa trên nền tảng" phản ánh xu hướng tăng giá trong ngắn hạn.

- Các chỉ báo PTKT như MACD, RSI, ADX đang chỉ báo tín hiệu mua vào.

- Các chỉ báo kỹ thuật khác như MA20, MA50 và PSAR đang hỗ trợ cho đà tăng giá tiếp tục.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

39.000 – 40.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

55.000 – 56.000

Ngưỡng cut loss: <36.000

(đơn vị: VND/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ: 6 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 40%

Tổng Công ty Hóa dầu Petrolimex - CTCP (PLC)

Địa chỉ: Tầng 18 & 19 – 229 Tây Sơn – P.Ngã Tư Sở - Q.Đống Đa – Tp.Hà Nội.

Điện thoại: 84 (4) 3851 3205

Fax: 84 (4) 3851 3207

Website: http://www.plc.petrolimex.com.vn

Cổ đông lớn

Tập đoàn Xăng dầu Việt Nam	79,07%
Cổ đông còn lại	20,13%

Chỉ tiêu tài chính 9T/2015

Vốn hóa	3.151 tỷ
EPS	3.401 VNĐ
Giá trị sổ sách	16.581 VNĐ/cp
Nợ/TTS	66,1 %
Nợ/VCSH	195,2 %
TT hiện hành	1,3 lần
Thanh toán nhanh	0,9 lần
ROE	20,5 %
ROA	6,9 %
Tăng trưởng DTT	4,5 %
Tăng trưởng LNST	44,1 %

	Chỉ tiêu	2012	2013	2014	9T2015
I	**Chỉ số chung (tỷ đồng)**				
1	Tổng tài sản	2.493	3.027	3.578	3.955
	Tài sản ngắn hạn	2.086	2.481	2.941	3.274
	Hàng tồn kho	709	876	1.019	982
	Tài sản dài hạn	406	546	637	681
2	Nợ phải trả	1.504	1.895	2.477	2.615
	Nợ ngắn hạn	1.494	1.878	2.477	2.615
	Nợ dài hạn	10	18	0	0
3	Vốn chủ sở hữu	989	1.132	1.102	1.340
4	Vốn điều lệ	602	651	703	808
5	Doanh thu thuần	6.063	6.198	6.808	5.290
6	Lợi nhuận gộp	663	761	996	985
7	Doanh thu tài chính	39	16	20	24
8	Chi phí tài chính	88	88	50	122
9	Lợi nhuận sau thuế	169	189	267	275
II	**Hiệu quả kinh doanh**				
1	Lãi gộp/DTT	10,9%	12,3%	14,6%	18,6%
2	Lãi sau thuế/DTT	2,8%	3,1%	3,9%	5,2%
3	Tăng trưởng DTT	n/a	2,2%	9,8%	4,5%
4	Tăng trưởng LNST	n/a	12,0%	45,7%	44,1%
5	ROA	6,8%	6,2%	7,5%	6,9%
6	ROE	17,1%	16,7%	24,2%	20,5%
III	**Chỉ tiêu thanh khoản**				
1	Thanh toán hiện hành	1,4	1,3	1,2	1,3
2	Thanh toán nhanh	0,9	0,9	0,8	0,9
IV	**Cơ cấu vốn**				
1	Nợ/Tổng tài sản	60,3%	62,6%	69,2%	66,1%
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	152,1%	167,5%	224,8%	195,2%
V	**Giá trị cổ phần**				
1	SLCP lưu hành (triệu cp)	60,24	65,06	70,26	80,80
2	EPS (VNĐ)	2.803	2.908	3.798	3.401
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	16.412	17.395	15.678	16.581

Về "Starfish Stock Pick":

*"**Starfish Stock Pick**" là một báo cáo nhanh của Công ty Cổ phần Chứng khoán Maritime ("MSI") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của MSI. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật để lựa chọn các cổ phiếu mà mô hình kỹ thuật xuất hiện các tín hiệu biến động giá trên 20%, đồng thời hoạt động kinh doanh và tình hình tài chính của doanh nghiệp tiếp tục được thẩm định bằng các phương pháp phân tích cơ bản. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 3 báo cáo này.*

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME

Trụ sở chính:

Tầng 1&3, Sky City Tower Láng Hạ, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, TNR Tower Hoàn Kiếm, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Website: www.msi.com.vn

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Giám đốc Nghiên Cứu

Email: phuongnm@msi.com.vn

Bùi Đức Hoàn – Trưởng nhóm Nghiên cứu – Miền Bắc

Email: hoanbd1@msi.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Giám đốc Chiến lược Đầu tư

Email: khanhld@msi.com.vn

Võ Văn Cường – Trưởng phòng Nghiên cứu – CN Miền Nam

Email: cuongvv1@msi.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Chuyên viên

Email: hongtt@msi.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Chuyên viên

Email: maiptn1@msi.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Chuyên viên

Email: namnn1@msi.com.vn

Trần Minh Đức – Chuyên viên

Email: ductm1@msi.com.vn

Bùi Ngọc Lan Phương - Chuyên viên

Email: phuongbnl@msi.com.vn

Khuyến cáo: *Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.*

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSI và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSI không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSI có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSI hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSI có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSI có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSI. Khi sử dụng các nội dung đã được MSI chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.