

TCT Hóa dầu Petrolimex – HNX: PLC

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG KN

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

KQKD Q4/2024: DTT = 2,124 tỷ VND (-3%YoY, +45%QoQ), LNST-CĐTS = 20 tỷ VND (-23%YoY, +207%QoQ);

- Biên lợi nhuận gộp đạt 11.4% (+0.3 đpt svck, +0.6 đpt so với quý trước). Trong đó:
 - (i) Mảng dầu mỡ nhờn: Biên lợi nhuận gộp cải thiện +7.0 đpt svck và +6.3 đpt QoQ;
 - (ii) Mảng hoá chất: Biên lợi nhuận gộp thấp hơn -2.9đpt svck tuy nhiên đã cải thiện +4.0 đpt QoQ;
 - (iii) Mảng nhựa đường: Biên lợi nhuận gộp tiếp tục suy giảm -2.9 đpt svck, -1.5 đpt QoQ.
- Chi phí BH & QLDN = 183 tỷ VND (-5%YoY, +17%QoQ), tỷ lệ chi phí BH & QLDN/DTT đạt 8.6% (-0.2 đpt svck, -2.1 đpt so với quý trước). Tỷ lệ này tương đương cùng kỳ tuy nhiên giảm so với quý 3 do doanh thu tăng +45% QoQ, trong khi chi phí chỉ tăng +17% QoQ.

Luỹ kế 2024: DTT = 6,932 tỷ VND (-13%YoY), LNST-CĐTS = 43 tỷ VND (-60%YoY);

ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

- KQKD Q4/2024 thấp hơn dự phóng của BSC do:**
 - (i) Lợi nhuận gộp vượt 36% dự phóng, nhờ doanh thu tăng +16% so với dự báo và biên lợi nhuận gộp cao hơn.
 - (ii) Tuy nhiên, chi phí bán hàng vượt 38% dự phóng, khiến lợi nhuận cuối cùng thấp hơn kỳ vọng.
- Luỹ kế 2024 DTT và LNST-CĐTS thực hiện đã lần lượt đạt 104%/74% dự phóng của BSC.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Doanh thu thuần	8,601	7,961	6,932	7,261
Lợi nhuận gộp	1,089	971	823	834
NPATMI	133	102	43	79
EPS	1,649	1,173	534	981

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/02/2025 – HNX: PLC

Trung tâm phân tích BSC

Lưu Thuỳ Linh

(Chuyên viên phân tích)

Linhlt2@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	25,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	80.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,052
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.54
Sở hữu nước ngoài:	0.3%

TRIỂN VỌNG 2025

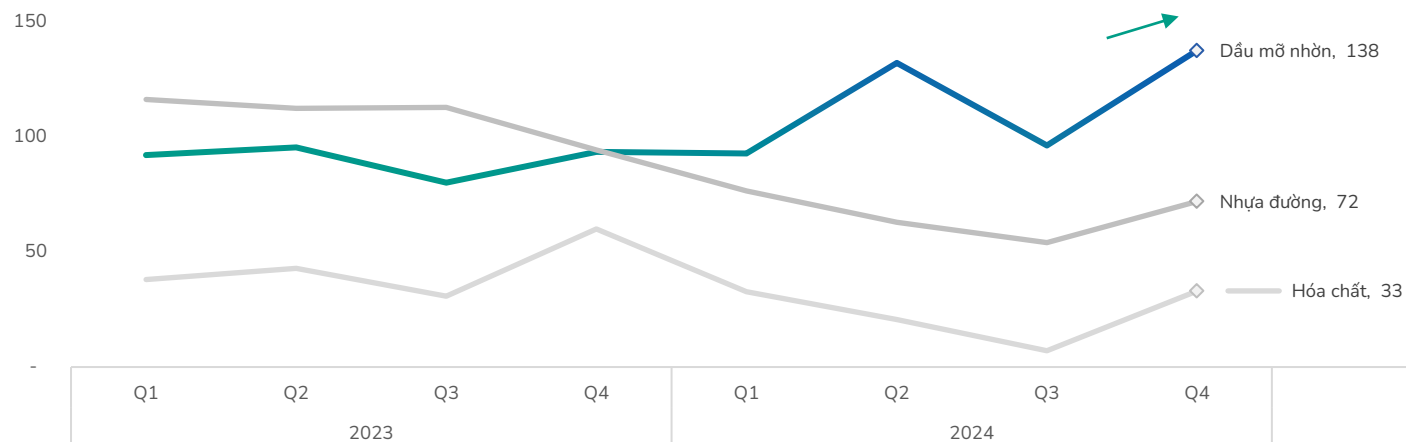
- **Mảng nhựa đường:** Kỳ vọng cải thiện từ mức nền thấp của năm 2024 nhờ nhu cầu gia tăng trong các dự án xây dựng hạ tầng giao thông vận tải (GTVT). Tuy nhiên, áp lực cạnh tranh từ hàng nhập khẩu vẫn là một yếu tố đáng lưu ý;
- **Mảng dầu mỡ nhờn:** Doanh thu và biên lợi nhuận dự kiến tiếp tục cải thiện trong năm 2025 nhờ **(i)** kinh tế phục hồi, thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ dầu mỡ nhờn và **(ii)** tăng tỷ lệ bán hàng trực tiếp, giúp tối ưu hóa hiệu quả kinh doanh;
- **Mảng hoá chất:** tiếp tục khó khăn do sự cạnh tranh mạnh mẽ từ các thương hiệu quốc tế.

Dự phóng cả năm 2025: BSC dự phóng doanh thu đạt 7,261 tỷ VND (+5%YoY), LNST-CĐTS đạt 79 tỷ VND (+84%YoY). Tuy nhiên, chúng tôi đang xem xét lại dự báo cho cả năm 2025 và sẽ cập nhật khi có thêm thông tin.

RỦI RO

- Rủi ro: giá dầu và tỷ giá tăng khiến biên lợi nhuận giảm;
- Rủi ro: **(i)** mảng nhựa đường: cạnh tranh từ mặt hàng nhập khẩu giá rẻ và **(ii)** mảng dầu mỡ nhờn và mảng hoá chất: cạnh tranh gay gắt tại thị trường nội địa khiến doanh thu và lợi nhuận gộp thấp hơn dự phóng.

Hình: Lợi nhuận gộp các mảng kinh doanh của PLC: Dầu mỡ nhờn cải thiện, nhựa đường & hoá chất tiếp tục suy giảm
Tỷ VND



Nguồn: PLC, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/02/2025 – HNX: PLC

KHUYẾN NGHỊ: Không khuyến nghị

Giá mục tiêu: NA

Upside: NA

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	25,200
Cổ phiếu LH (Triệu):	80.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,052
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.54
Sở hữu nước ngoài:	0.3%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

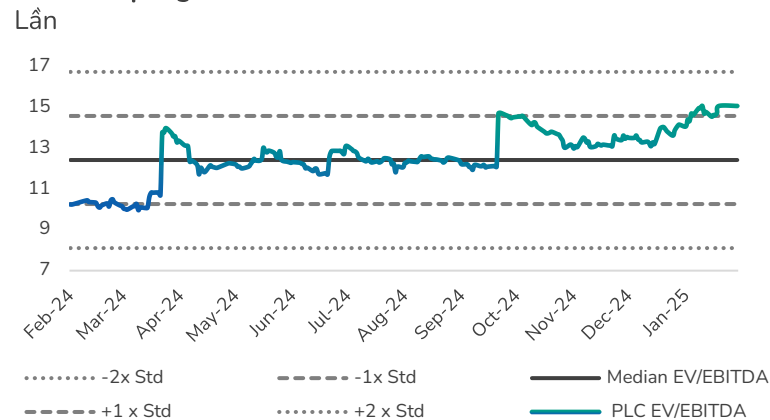
BSC không đưa ra khuyến nghị đối với PLC. Hiện cổ phiếu PLC đang được giao dịch quanh mức P/E fw 2025 = 25.9x, thặng dư +24% so với mức trung vị 5 năm.

Hình 1: Giá cổ phiếu PLC và VnIndex Lần



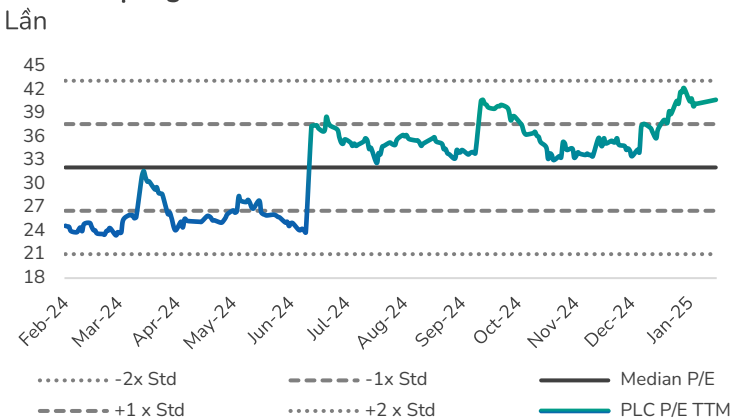
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá EV/EBITDA của PLC Lần



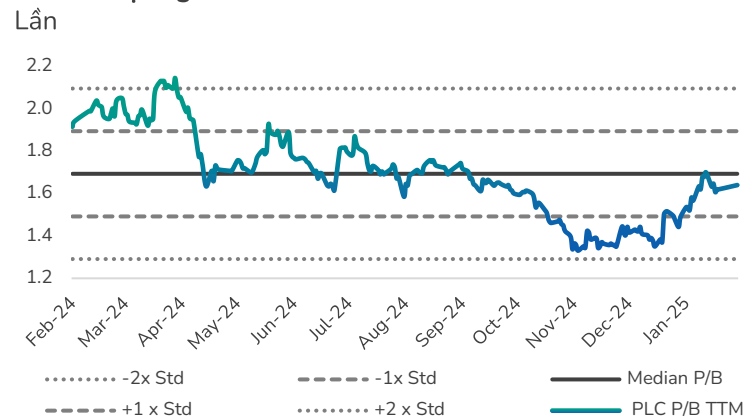
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 3: Định giá P/E của PLC Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 4: Định giá P/B của PLC Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/02/2025 – HNX: PLC

KHUYẾN NGHỊ: Không khuyến nghị

Giá mục tiêu: NA

Upside: NA

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 25,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 80.8

Vốn hoá (Tỷ VND): 2,052

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.54

Sở hữu nước ngoài: 0.3%

BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM 2024

Tỷ đồng	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
DT thuần	2,124	45%	-3%	6,932	7,961	-13%
Giá vốn	(1,881)	44%	-3%	(6,109)	(6,990)	-13%
Lãi gộp	243	53%	-1%	823	971	-15%
DT tài chính	3	-91%	-83%	56	76	-27%
CP tài chính	(36)	72%	17%	(131)	(156)	-16%
Lãi vay	(22)	4%	-10%	(86)	(117)	-27%
Lãi từ CTLK	-			-	(2)	
CP BH	(176)	50%	15%	(572)	(590)	-3%
CP QLDN	(7)	-82%	-82%	(111)	(152)	-27%
Lãi từ HĐKD	27	118%	-31%	65	148	-56%
TN khác, ròng	(1)	80%	102%	(3)	(3)	-8%
LNTT	30	137%	-26%	70	149	-53%
Thuế	(3)	-6%	805%	(11)	(1)	667%
LNST	20	207%	-23%	43	108	-60%
CĐTS	-			-	-	
LNST-CĐTS	20	207%	-23%	43	108	-60%

Chỉ số

Biên LNG	11.4%	+0.6 bsp	+0.3 bsp	11.9%	12.2%	-0.3 bsp
Biên LNR	1.0%	+0.5 bsp	-0.3 bsp	0.6%	1.4%	-0.7 bsp
SG&A/DT	8.6%	-2.1 bsp	-0.2 bsp	9.8%	9.3%	+0.5 bsp

Nguồn: PLC, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/02/2025 – HNX: PLC

KHUYẾN NGHỊ: Không khuyến nghị

Giá mục tiêu: NA

Upside: NA

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 25,200

Cổ phiếu LH (Triệu): 80.8

Vốn hoá (Tỷ VND): 2,052

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.54

Sở hữu nước ngoài: 0.3%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Định lượng
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trưởng

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

