

26/06/2020

Chuyên viên phân tích Dầu khí & Hóa chất
Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Petrolimex (PLX)

Lỗ 6T dù hoàn nhập 90% dự phòng hàng tồn kho Q1

Q2 đã ghi nhận lãi nhưng vẫn lỗ 6 tháng dù hoàn nhập 90% dự phòng hàng tồn kho Q1

— Ban lãnh đạo công bố lợi nhuận Q2 sơ bộ đạt 350 tỷ VND (giảm 72% YoY) và hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho 1,440 tỷ VND, tương đương 90% của 1,590 tỷ VND dự phòng hàng tồn kho Q1. Điều này có nghĩa rằng kết quả 6 tháng vẫn ghi nhận lỗ 1,460 tỷ VND và lợi nhuận kinh doanh còn khá kém (lỗ Q1 là 1,890 tỷ VND). Ban lãnh đạo cũng không giải thích nguyên nhân kết quả kinh doanh vẫn thấp dù giá xăng dầu bán lẻ tăng mạnh trong quý vừa rồi. Những điểm chính khác: 1) cổ tức năm 2019 tăng 1,000 VND lên tổng cộng 3,000 VND và giữ nguyên chính sách cổ tức tối thiểu năm 2020E là 1,200 VND; 2) chưa có kế hoạch rõ ràng về việc thoái vốn nhà nước hay việc tìm kiếm cổ đông chiến lược; và 3) kế hoạch thoái vốn tại PGBank bất chấp việc kết quả sáp nhập với HDBank của ngân hàng này. Cổ đông cũng thông qua kế hoạch thận trọng với lợi nhuận trước thuế đạt 1,570 tỷ VND, giảm 72% YoY và doanh thu đạt 122,000 tỷ VND, giảm 36% YoY.

Chưa rõ ràng kế hoạch thoái vốn NN & tìm ra cổ đông chiến lược cho việc bán cổ phiếu quỹ

— Ban lãnh đạo không cung cấp rõ ràng kế hoạch thoái vốn của nhà nước xuống 51% từ 76% & nhưng lí giải việc giá thấp có thể khiến việc thoái vốn bị đình trệ. Liên quan đến việc bán 15 triệu cổ phiếu quỹ công bố trong tháng 6, PLX đã liên hệ chào bán cho tập đoàn năng lượng Nhật Bản *JXTG Nippon Oil & Energy Corp* (5020 JP), hiện đang nắm giữ khoảng 8% cổ phiếu lưu hành của PLX. Ban lãnh đạo cũng dự định bán 88 triệu cổ phiếu quỹ còn lại (tương đương 82% lượng free-float). Việc bán cổ phiếu quỹ nhằm giúp tìm kiếm cổ đông chiến lược để tăng giá trị doanh nghiệp trong mảng hạ nguồn (như hóa dầu & nhiên liệu hàng không); và tăng thanh khoản và độ free-float của PLX trên thị trường.

Sẽ cân nhắc phương án khác nếu cuộc sáp nhập HDBank & PGBank thất bại

— PLX sẽ cân nhắc thoái vốn cổ phần tương đương 40% sở hữu tại PGBank (chưa lên sàn) nhằm thoát khỏi lĩnh vực tài chính. PLX tự đặt hạn cuối cho cuộc sáp nhập giữa HDBank và PGBank là 31/8/2020 do cuộc sáp nhập này đã tồn khoảng hơn hai năm. Bất chấp sáp nhập giữa HDBank & PGBank thành công hay thất bại, PLX sẽ vẫn thoái cổ phần tại PGBank miễn giá bán trên giá vốn 8,900 VND/cổ phiếu để tập trung vào phân khúc thượng nguồn. Công ty cũng đang đợi sự chấp thuận để giảm cổ phần tại công ty bảo hiểm PJICO xuống còn 35.1% từ 40.95%.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhthd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công

conglth@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền

huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin

shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.