

Lọc hóa dầu Bình Sơn (BSR)

Lỗ Q2 nhưng kỳ vọng 2H sẽ phục hồi

Tiếp tục lỗ Q2 như dự đoán nhưng lợi nhuận 2H kỳ vọng phục hồi thời kỳ hậu đại dịch

— Lỗ Q2 là 1,897 tỷ VND (vs lợi nhuận 106 tỷ VND tại Q2 2019) trên doanh thu 13.736 tỷ VND (giảm 50.7% YoY) vì 1) đại dịch COVID-19 đã khiến nhu cầu sản phẩm lọc dầu thế giới đi xuống; và 2) nhu cầu tiêu thụ nội địa suy giảm từ việc cách ly xã hội. 1H ghi nhận lỗ 4,245 tỷ VND vs lợi nhuận 1H2019 là 704 tỷ VND nhưng lỗ Q2 2020 thấp hơn Q1 2020 do hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho 500 tỷ VND vì giá dầu tăng trở lại. Thêm nữa, ban lãnh đạo chia sẻ rằng BSR đã tạo ra lợi nhuận trong tháng 6 và cố gắng phục trở lại trong 2H2020.

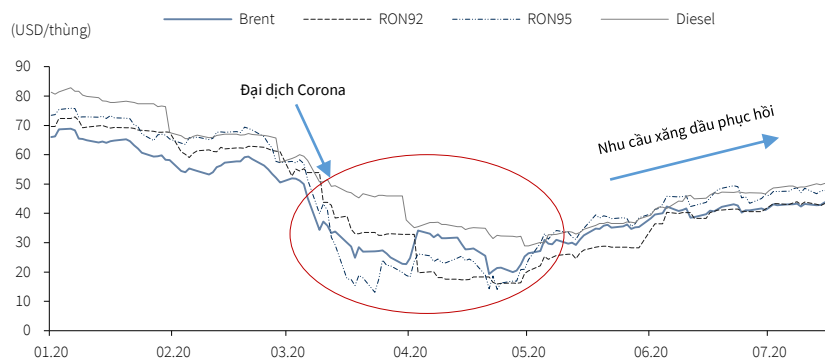
Giá xăng phục hồi cùng với sự mở cửa kinh tế

— Lợi nhuận sẽ được cải thiện trong những quý tới cùng sự phục hồi của biên lọc hóa dầu của BSR. Giá bán lẻ cho dầu DO, xăng RON 95 và RON 92 đã phục hồi khoảng 30% từ tháng 4 năm nay cùng lúc với sự mở cửa nền kinh tế. Sự tăng mạnh trong nhu cầu và giá dầu lên cao cho phép giá xuất xưởng của sản phẩm xăng dầu dần phục hồi trong 2H và 2021E.

Không có thông tin mới về việc chuyển sang sàn HNX nhưng có thể mất đến 5-6 tháng

— Ban lãnh đạo không tiết lộ thêm thông tin mới liên quan đến việc chuyển sang sàn chứng khoán Hà Nội HNX và ước tính sẽ mất khoảng từ hai đến sáu tháng. Đáng lưu ý, BSR đã nộp tài liệu chuyển sàn trước khi ghi nhận lỗ lũy kế tại vốn chủ sở hữu (HNX yêu cầu lợi nhuận giữ lại lũy kế dương). Dù vậy, việc chuyển sàn có khả năng sẽ mất khoảng năm đến sáu tháng tương tự như việc Tập đoàn công nghiệp cao su Việt Nam (GVR), một công ty nhà nước khác, đã mất khoảng năm tháng để chuyển sang sàn chứng khoán Hồ Chí Minh HOSE từ UPCoM vào tháng 3.

Biểu đồ 1. Hàng hóa thế giới – Biến động giá Diesel, xăng RON95, xăng RON92, 1/2020 – 7/2020 (USD/thùng)



Nguồn: Bloomberg, KBSV

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN 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

anhdt@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

congt@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.