

# Petrolimex (PLX)

## Q1 ghi nhận lỗ do dự phòng giảm giá hàng tồn kho

### Q1 ghi nhận lỗ do trích lập hàng tồn kho

— Q1 20 PLX ghi nhận lỗ 1.8 nghìn tỷ (vs. lợi nhuận Q1 19 là 1.3 nghìn tỷ) trên doanh thu đạt 38.5 nghìn tỷ (giảm 8.3% YoY) do 1) trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho 1.6 nghìn tỷ do giá sản phẩm lọc lọc giảm giá và 2) tổng sản lượng bán lẻ giảm do COVID-19. Về việc ghi nhận dự phòng, vì giá bán lẻ 15 ngày (1/4- 15/4) thấp hơn trung bình hàng tồn kho cuối kỳ Q1, PLX phải ghi nhận 1.6 nghìn tỷ chi phí dự phòng hàng tồn kho; tuy nhiên, nếu giá bán lẻ phục hồi, PLX có thể hoàn nhập lại chi phí dự phòng này trong quý kế. Sản lượng Q1 giảm khoảng 10% vì COVID-19 đã làm giảm số lượng vận chuyển hành khách (giảm 6% YoY) và doanh thu dịch vụ du lịch (giảm 27.8% YoY).

### Tiếp tục mở rộng chuỗi COCOs

— Trong Q1, PLX đã mở 28 chuỗi COCOs (Công ty sở hữu – Công ty vận hành) và đang sở hữu 2780 COCOs và 3000 DODOs (Nhà phân phối sở hữu – Nhà phân phối vận hành). Ban lãnh đạo vẫn đang tiếp tục tìm kiếm cơ hội M&A để mở rộng chuỗi COCOs, càng thuận lợi trong tình hình khó khăn do COVID-19, do chiến lược tập trung thị trường bán lẻ (biên lợi nhuận cao) thông qua kênh COCOs thay vì bán sỉ thông qua DODOs.

### Đề xuất giảm thuế môi trường có thể tăng sản lượng bán lẻ

— Thuế môi trường cho xăng và các sản phẩm dầu lần lượt đạt 4000 VND và 2000 VND, chiếm khoảng 20-32% giá bán lẻ xăng dầu. Vào 10/4, Bộ Công Thương Việt Nam (MOIT) đã đề xuất với chính phủ về việc giảm thuế môi trường với xăng dầu. Vì vậy, giá bán lẻ có thể tiếp tục giảm (việc này không ảnh hưởng gì đến lợi nhuận) kích thích nhu cầu của khách hàng.

## KHOÍ 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  
anhtd@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  
conglt@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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://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.