

Petrolimex (PLX)

Kế hoạch lợi nhuận quá thận trọng

Kế hoạch lợi nhuận 2020E quá thận trọng

— Ban lãnh đạo công bố kế hoạch khá thận trọng với lợi nhuận trước thuế đạt 1,570 tỷ VND, giảm 72% YoY với doanh thu VND 122,000 tỷ, giảm 36% YoY (BLĐ không công bố lợi nhuận sau thuế). So với nhận định chung của thị trường về lợi nhuận trước thuế là VND 4,405 tỷ, kế hoạch này quá thấp do BLĐ nhận định về tình hình kinh tế khó khăn năm nay: 1) giá dầu sẽ giữ nguyên mức thấp thời kì hậu COVID-19 vì chiến tranh thương mại Mỹ - Trung; và 2) cạnh tranh về giá gay gắt giữa các nhà phân phối bán lẻ xăng dầu. Kể cả như vậy, nếu giá bán lẻ xăng dầu tăng thêm khoảng 30% nữa, PLX có thể hoàn nhập trích lập dự phòng hàng tồn kho trong Q1 với giá trị là 1,600 tỷ VND tương đương 4.2% doanh thu. Sản lượng xăng dầu xuất bán dự đạt chỉ là 11.5 tỷ tấn, giảm 16% YoY và còn khá thận trọng do : 1) sản lượng xăng dầu xuất bán Q1 đã là 3.1 tỷ tấn; và 2) đại dịch chỉ thực sự ảnh hưởng nửa tháng 3 và nguyên tháng 4, và sản lượng tiêu thụ đã cho thấy dấu hiệu phục hồi. Đại hội cổ đông năm nay sẽ được tổ chức trực tuyến vào ngày 26/6.

Cổ tức bằng tiền 3,000 VND/cổ phiếu & giữ mức trả cổ tức ít nhất 1,200 VND cho năm 2020E

— PLX đã đề nghị trả cổ tức 3,000 VND/cổ phiếu cho năm 2019, có nghĩa rằng sẽ trả thêm 1,000 VND nữa do đã tạm ứng trước 2,000 VND vào tháng 4/2019. Hơn nữa, ban lãnh đạo cũng duy trì kế hoạch trả tối thiểu 1,200 VND/cổ phiếu cho năm nay, tương tự chính sách năm 2019. Đáng lưu ý là bất chấp đại dịch COVID-19, tài chính công ty vẫn vững mạnh và đủ khả năng trả cao hơn mức 1,200 VND ở trên.

Cuộc sát nhập HDBank – PGBank đã bước vào giai đoạn cuối

— HDBank chia sẻ cuộc sát nhập giữa HDBank (HDB) và PGBank (chưa lên sàn) sẽ hoàn tất trong năm nay. Với tỉ lệ hoán đổi 1 cổ phiếu HDBank tương đương 0.612 cổ phiếu PGBank, 40% cổ phần tại PGBank của PLX sẽ hoán đổi thành 6.4% cổ phần tại HDBank. Khi giai đoạn hạn chế chuyển nhượng (lock-up) kết thúc, PLX dự tính sẽ bán cổ phần tại HDBank và ước tính thu về khoảng gần 1,341 tỷ VND lợi nhuận tài chính với giả định giá bán là giá giao dịch hiện tại của HDB là 26,900 VND và giá mua là 8,900 VND. Kế hoạch này nằm trong chiến lược của ban lãnh đạo nhằm thoái vốn lĩnh vực tài chính và tập trung đầu tư hạ nguồn dầu khí, đặc biệt là mảng LNG.

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.