

# Petrolimex (PLX)

## Bán cổ phiếu quỹ không ảnh hưởng đến tỷ lệ free-float

### PLX công bố bán cổ phiếu quỹ lần thứ năm

— PLX đã đăng kí trên Sở giao dịch chứng khoán Hồ Chí Minh để bán tiếp 13 triệu cổ phiếu quỹ từ 27/8 đến 25/9, tương đương 1.1% số lượng cổ phiếu lưu hành. Sau khi bán đợt cổ phiếu lần trước, số lượng cổ phiếu quỹ còn lại 75 triệu cổ phiếu, tương đương 6.2% số lượng cổ phiếu lưu hành. Số lượng cổ phiếu sẽ được bơm ra thị trường trong ngắn hạn khá lớn, có khối lượng tương đương 9 ngày giao dịch và khả năng cao sẽ được giao dịch thỏa thuận. Nếu bán cổ phiếu quỹ tại giá thị trường ngày hôm nay, PLX sẽ ghi nhận 481 thêm tỷ VND (giá định giá vốn cổ phiếu quỹ là 10,000 VND) trong giá trong vốn chủ sở hữu và tăng BVPS 2020E dự phóng của chúng tôi 1.9%.

### Số tiền thu về sẽ bổ sung vào lượng tiền mặt dồi dào và *Quỹ Bình ổn giá* của PLX

— PLX đang có lượng tiền mặt dồi dào khoảng 12 nghìn tỷ tại Q2, tương đương 21% tổng tài sản và chỉ có 343 tỷ VND nợ đáo hạn trong năm nay. Hơn nữa, khoản tiền này sẽ đóng góp vào *Quỹ Bình ổn giá*, đang ở mức 4.4 nghìn tỷ VND, và giúp quỹ này bù trừ trong trường hợp giá xăng tăng mạnh. Với khoản tiền thu được, chúng tôi tin rằng ban lãnh đạo sẽ tiếp tục mua lại hoặc mở mới những cây xăng khác nhằm mở rộng cửa hàng xăng dầu trực thuộc.

### Ít ảnh hưởng đến lượng free-float vì cổ phiếu quỹ có thể được bán cho các nhà quản lý quỹ

— Ban lãnh đạo đã thông báo trong Đại hội cổ đông vào tháng 6 năm nay rằng PLX đã liên lạc với NX Nippon Oil & Energy để chào bán lượng cổ phiếu quỹ. Giờ đây, chúng tôi tin rằng lượng cổ phiếu này có thể được bán cho các nhà quản lý quỹ thay vì nhà đầu tư chiến lược và không ảnh hưởng đến tỷ lệ free-float 9% hiện tại. Tỷ lệ free-float của PLX hiện tại đang là 9.0% và vẫn thấp hơn 10% yêu cầu để được lọt rổ chỉ số VN30 nhưng vẫn nằm trong VN30 do điều kiện liên quan đến Vốn hóa sau khi điều chỉnh tỷ lệ free-float. Đáng lưu ý, cổ phiếu dầu khí lớn nhất trong chỉ số VN30 là PV Gas (GAS) chỉ có mức free-float là 5%. Dù ban lãnh đạo vẫn ưu tiên việc bán lượng cổ quỹ còn lại (6.2% của cổ phiếu lưu hành) cho cổ đông chiến lược, chúng tôi tin rằng việc này sẽ không đặt PLX trong rủi ro bị loại khỏi chỉ số VN30. Tuy nhiên, sự việc này lại nhắc nhà đầu tư nên cẩn thận tới rủi ro tỷ lệ free-float thấp của các cổ phiếu dầu khí do việc cổ phần hóa chậm trễ. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị MUA cho PLX với giá mục tiêu 12 tháng là 59,000 VND với lý do chính là nhu cầu tiêu thụ bản lẻ năng lượng ngày càng gia tăng, mở rộng các cửa hàng xăng dầu trực thuộc hệ thống và việc công ty mở rộng hệ thống cửa hàng tiện lợi nên các cửa hàng xăng dầu trực thuộc.

## 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**  
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**  
congl@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.