

Petrolimex (PLX)

Bán cổ phiếu quỹ lần thứ tư, tỉ lệ free-float tăng lên 10%

PLX công bố bán cổ phiếu quỹ lần thứ tư

— PLX đã đăng kí bán tiếp 15 triệu cổ phiếu quỹ từ 16/6 đến 15/7, tương đương 1.3% số lượng cổ phiếu lưu hành và 14% số lượng cổ phiếu tự do chuyển nhượng free-float. Sau khi bán đợt này, số lượng cổ phiếu quỹ còn lại 88 triệu cổ phiếu, tương đương 7.3% số lượng cổ phiếu lưu hành và 82% số lượng cổ phiếu tự do chuyển nhượng free-float. Chúng ta có thể nhận ra rằng 1) số lượng cổ phiếu sẽ được bơm ra thị trường trong ngắn hạn khá lớn, có giá trị tương đương 15 ngày giao dịch gần nhất (trừ khi được khớp bởi giao dịch thỏa thuận), nhưng 2) tỉ lệ free float khá thấp hiện nay sẽ tăng từ 8.9% lên 10.0%; và 3) vốn chủ sở hữu tăng 543 tỷ VND, tương đương tăng 2.5% so với giá trị sổ sách Q1 vì giá mua trung bình của cổ phiếu quỹ là 10,600 VND/cổ phiếu.

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

— Dù dòng tiền kinh doanh âm trong Q1, PLX vẫn đang có lượng tài sản tiền mặt khoảng 15 nghìn tỷ, tương đương 27% tổng tài sản và chỉ có 343 tỷ nợ đáo hạn trong năm nay. Hơn nữa, khoản tiền này sẽ đóng góp vào *Quy Bình ổn giá*, đang ở mức 2.3 nghìn tỷ VND, và giúp quỹ này bù trừ việc giá xăng tăng mạnh. Có khả năng ban lãnh đạo sẽ dùng khoản tiền đó để tiếp tục mua lại hoặc mở mới những cây xăng khác nhằm mở rộng hệ thống bán lẻ trực thuộc.

Lượng cổ phiếu quỹ hiện tại liên quan đến việc vốn hóa năm 2011 & sẽ tăng lượng free-float

— Chúng tôi cho rằng việc bán cổ phiếu quỹ hiện tại nhằm giải quyết vấn đề vốn hóa của công ty năm 2011 và tăng lượng cổ phiếu free float trên thị trường. Mọi chuyện bắt nguồn từ việc trong quá trình vốn hóa năm 2011 khi chính phủ góp vốn thiếu 2.8 nghìn tỷ và PLX buộc ghi nhận khoản này như một khoản phải thu do chênh lệch của giá trị tài sản đánh giá lại 7.3 nghìn tỷ VND vs giá trị tài sản ban đầu là 10.2 nghìn tỷ. Khoản phải thu 2.8 nghìn tỷ này đã được xử lý như sau: 1) 2.4 nghìn tỷ VND sẽ bù trừ việc Chính phủ không nhận cổ tức từ 2012 đến 2016 thông qua việc giảm khoản phải thu; 2) 350 tỷ VND còn lại đã được Chính phủ dùng cổ phiếu ưu đãi hoán đổi thành cổ phiếu thông thường và PLX chuyển lượng cổ phiếu này thành cổ phiếu quỹ sau đó. Lúc đầu, trong năm 2016, PLX đã phát hành 155 triệu cổ phiếu ưu đãi dưới dạng cổ tức cho các cổ đông hiện hữu và PLX được quyền mua lại với giá 10,600/cổ phiếu và PLX đã mua lại trong cùng năm. Cổ đông thiểu số đã nhận tiền mặt từ việc mua lại, còn riêng chính phủ đã chuyển thành cổ phiếu thường. Chính phủ đã dùng khoản cổ phiếu quỹ đó nhằm bù trừ với khoản phải thu 350 tỷ VND còn lại và PLX sau này đã chuyển thành cổ phiếu quỹ.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ 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
congltd@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.