

18/05/2020

Chuyên viên phân tích Dầu Khí & Hóa chất
Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Lọc Hóa Dầu Bình Sơn (BSR)

Quan điểm thận trọng từ ban lãnh đạo

Không có kế hoạch lợi nhuận 2020F rõ ràng

— Trong tài liệu ĐHCĐ 2020, BSR đã không đề ra kế hoạch 2020 rõ ràng do giá sản phẩm xăng dầu giảm mạnh. Trước dịch COVID-19, BSR ban đầu đã đặt mục tiêu lợi nhuận là VND 1.3 nghìn tỷ VND trên doanh thu là 80.3 nghìn tỷ VND và tổng sản lượng đầu ra là 5.56 triệu tấn. Giá bán từ nhà máy giảm trong Q1 khiến công ty ghi nhận lỗ hoạt động kinh doanh và chi phí dự phòng dẫn đến lỗ Q1 2.3 nghìn tỷ VND. Đại hội cổ đông dự tính diễn ra vào ngày 26/5.

BSR muốn chuyển sàn sang HNX hoặc HOSE trong năm 2020

— BSR đang triển khai việc chuyển sàn sau kì ĐHCĐ năm nay. Mục tiêu chính của BSR là chuyển sàn để thu hút các nhà đầu tư hỗ trợ việc thoái 49% cổ phần của Tập đoàn dầu khí Việt Nam PVN (PVN đang nắm 92.12%). Đến 3/2020, BSR đã đáp ứng điều kiện của HNX và ban lãnh đạo cố gắng sẽ đáp ứng điều kiện của HOSE trong năm 2020. HOSE yêu cầu doanh nghiệp trên sàn của mình phải ghi nhận lợi nhuận được kiểm toán dưới hình thức CTCP trong 2 năm liên tiếp. BSR đã trở thành CTCP vào 7/2018 và được kì vọng ghi nhận lợi nhuận đã được kiểm toán trong năm nay để đạt điều kiện của HOSE.

Không trả cổ tức 2019 và tập trung vốn vào việc nâng cấp nhà máy

— Trong tài liệu gần nhất, BSR đề xuất không trả cổ tức 2019 thay vì 300 đồng/ cổ phiếu như đã đề cập trong ĐHCĐ 2019. BSR ước tính sẽ thiếu khoảng 3.8 nghìn tỷ VND tiền mặt nếu tiếp tục trả cổ tức 300 đồng/ cổ phiếu. BSR chỉ mới hoàn thành nâng cấp 17.2% dự án nâng cấp nhà máy lọc dầu Dung Quất vì COVID-19 và sẽ bảo trì 3 năm/lần trong vòng 2 tháng.

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

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

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.