

CÔNG TY TRONG TUẦN

TỔNG CTCP DV TỔNG HỢP DẦU KHÍ (PET) – BÁO CÁO CẬP NHẬT

TỔNG QUAN

Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam được thành lập năm 1996. Công ty chính thức niêm yết trên HOSE vào tháng 9 năm 2007.

PET hoạt động trong lĩnh vực phân phối điện thoại di động, cung ứng dịch vụ dầu khí và sản xuất bình gas. Tháng 12/2007, công ty được tái cấu trúc theo mô hình công ty mẹ - công ty con.

THÔNG TIN CHUNG

Ngành	Dầu khí
Niêm yết	HOSE
Mã	PET
VĐL (tỷ đồng)	490.64
Giá cao nhất trong 52 tuần	32.160
Giá thấp nhất trong 52 tuần	9.450
KLGDĐQ trong 10 ngày	679.027

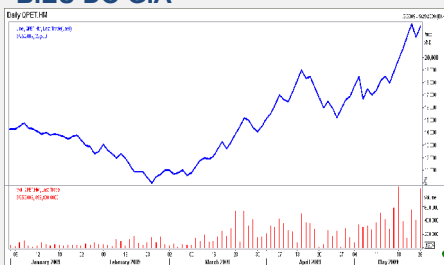
CHỈ SỐ ĐỊNH GIÁ

Giá (12/6/2009)	24.800
Vốn hóa TT (VND bn)	1.216,79
EPS 2008	1.801
P/E 2008	13,7x
P/B 2008	2,1x
EPS 2009	1.589
PE 2009 (KH của công ty)	15,6x

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH 2008

Doanh thu (tỷ đồng)	5.400
LN sau thuế (tỷ đồng)	88,3
Tỷ suất LN gộp (%)	7,3
Tỷ suất LN ròng (%)	1,7
ROE (%)	15,2
ROA (%)	5,5
Nợ/Vốn	1,3

BIỂU ĐỒ GIÁ



Nguồn: Reuters

VCSC đã có cơ hội trao đổi với Tổng CTCP Dịch Vụ Tổng hợp Dầu Khí Việt Nam (PET) và sau đây là một số cập nhật về tình hình hoạt động của công ty:

- Hoạt động chính của PET là phân phối điện thoại di động cho Nokia, đóng góp 80% tổng doanh thu và 70% vào lợi nhuận của công ty trong 2008. Hiện tại PET đang nắm giữ 45% thị phần phân phối điện thoại di động Nokia tại Việt Nam.

- Doanh thu Q1/2009 của công ty tăng 32% so với cùng kỳ năm ngoái chủ yếu dựa vào tăng trưởng trong hoạt động phân phối máy tính xách tay (tăng 14%) và kinh doanh các mặt hàng thủy sản (16%). Chi phí vận chuyển các mặt hàng thủy sản là nguyên nhân chính dẫn đến phí vận chuyển tăng vọt.

Tỷ suất lợi nhuận gộp trong Q1/2009 thấp hơn so với cùng kỳ do hoạt động phân phối phân bón suy giảm. Trong quý 1/2008, hoạt động kinh doanh phân bón đóng góp rất lớn vào kết quả kinh doanh của PET nhờ giá phân bón tăng cao. Tỷ suất lợi nhuận gộp Q1/2009 thấp là nguyên nhân chính dẫn đến lợi nhuận trước thuế giảm mạnh.

- Công ty đang hưởng ưu đãi 50% thuế trong ba năm 2009-2011. Bên cạnh đó, PET sẽ được giảm 30% thuế năm 2009 nhờ vào chính sách kích cầu của Chính phủ.

Triển vọng 2009:

- PET đặt kế hoạch doanh thu 5.600 tỷ và lợi nhuận trước thuế 100 tỷ cho 2009. Hoạt động phân phối, đặc biệt là phân phối điện thoại di động, sẽ tiếp tục đóng góp phần lớn nhất vào cơ cấu doanh thu và lợi nhuận của công ty. Chúng tôi cho rằng kế hoạch 2009 là khá khả thi nhờ vào tăng trưởng của hoạt động phân phối máy tính xách tay. PET mới bắt đầu kinh doanh máy tính xách tay vào cuối Q4/2008 và dự kiến hoạt động này sẽ đóng góp hơn 500 tỷ đồng vào doanh thu 2009.

- PET có kế hoạch phân phối các sản phẩm điện tử khác để tận dụng tối đa hệ thống phân phối sẵn có. Công ty cũng hướng đến nhập khẩu thêm các loại phân bón chưa sản xuất được trong nước để tăng thị phần kinh doanh phân bón.

- PET dự kiến sẽ trả 1.000 đồng cổ tức cho mỗi cổ phiếu trong năm 2009.

Các dự án đang triển khai:

- Dự án nhà máy Ethanol tại khu kinh tế Dung Quốc: PET sẽ góp 30% vào tổng vốn đầu tư 120 triệu USD. Nhà máy được thiết kế với công suất 100 triệu lít ethanol/năm. Toàn bộ sản phẩm Ethanol sản xuất ra sẽ được dùng để pha vào xăng với tỷ lệ từ 5-10%. Công ty dự định sẽ tài trợ 70% vốn góp vào dự án bằng một khoản vay từ PVFC. Nhà máy dự kiến sẽ đi vào hoạt động 2011 với IRR ước tính 22% và thời gian hoàn vốn 5 năm. PET sẽ giải ngân 100 tỷ đồng trong 2009 và phần còn lại trong 2010.

- Tòa nhà Petrosetco tại Thanh Đa, thành phố Hồ Chí Minh: được thiết kế với 39 tầng và diện tích sàn xây dựng 190.000 m². Giá bán kỳ vọng là 1.500-2.000 USD/m². Dự án sẽ khởi công vào 2010 với tổng vốn đầu tư 2000 tỷ đồng.
- PET dự định sẽ phát hành thêm 6 triệu cổ phiếu để tăng vốn. Cổ phiếu dự tính sẽ được phát hành dưới hình thức đấu giá với giá khởi điểm mỗi cổ phiếu dự tính là VND 16.000. Số tiền thu được dự tính dùng để tài trợ cho dự án Ethanol tại Quảng Ngãi. Theo ước tính của chúng tôi, EPS của PET sẽ bị pha loãng ít nhất 12,2% trong năm 2009.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

Chúng tôi tin rằng PET có thể hoàn thành kế hoạch DT và LN 2009. Tăng trưởng trong hai mảng phân phối điện thoại di động và máy tính xách tay sẽ là động lực chính cho tăng trưởng của công ty. Lợi nhuận từ phân phối phân bón giảm dẫn đến lợi nhuận Q1/2009 thấp hơn so với cùng kì năm trước. Tuy nhiên trong 2009 công ty sẽ không phải chịu lỗ từ hoạt động sản xuất bình gas và hoạt động kinh doanh máy tính sẽ đóng góp khoảng 20 tỷ vào tổng lợi nhuận. Thêm vào đó, PET sẽ được hưởng mức thuế 5% trong 2009. Do đó, LNST 87.5 tỷ là khá khả thi.

Trong hai năm sắp tới (đến giữa 2011), PET chủ yếu dựa vào hoạt động phân phối để phát triển. Do đó chúng tôi cho rằng sẽ không có sự tăng trưởng đột biến trong doanh thu và lợi nhuận của công ty trong 2010. Sang đến 2011, dự án nhà máy Ethanol đi vào hoạt động dự kiến sẽ đóng góp 130 tỷ vào doanh thu và 30 tỷ lợi nhuận. Đóng góp về doanh thu và lợi nhuận từ nhà máy này được kỳ vọng sẽ tăng lên gấp đôi trong năm 2012, và chúng tôi cho rằng lợi nhuận sau thuế của PET trong năm 2012 sẽ tăng 25% so với 2011.

Bởi vì mảng phân phối điện thoại di động hiện là mảng đóng góp lớn nhất vào doanh thu (85%) và lợi nhuận (70%), chúng tôi dùng công ty FPT để so sánh. Theo kế hoạch lợi nhuận của PET, lợi nhuận sau thuế năm 2009 của PET là 87.5 tỷ đồng. PET đang được giao dịch ở 24.800 đồng/cổ phiếu với P/E pha loãng 2009 15,6x, cao hơn FPT P/E 2009 khoảng 31%. Mặc dù chúng tôi kỳ vọng công ty sẽ tăng trưởng mạnh trong 2011 và 2012 nhờ vào dự án nhà máy Ethanol, tuy nhiên, chúng tôi tin rằng giá thị trường của cổ phiếu PET không thực sự quá hấp dẫn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị BÁN cổ phiếu này ở mức giá hiện tại.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH QUÁ KHỨ

KẾT QUẢ KINH DOANH (triệu đồng)	2005A	2006A	2007A	2008A	Q1/2009
Doanh thu	509.555	739.839	2.514.322	5.286.383	1.835.515
Giá vốn hàng bán	457.056	665.776	2.289.580	4.902.623	1.694.650
Lợi nhuận gộp	52.499	74.063	224.743	383.760	140.866
LN từ hoạt động kinh doanh	5.714	7.138	56.274	171.471	51.380
LN trước thuế	7.154	8.294	50.705	88.342	36.822
LN sau thuế	5.151	5.943	50.705	88.342	32.219

CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (triệu đồng)	2005A	2006A	2007A	2008A	Q1/2009
<i>Tài sản ngắn hạn</i>					
Tiền	74.235	18.993	38.692	77.644	161.330
Đầu tư tài chính ngắn hạn	-	180.000	16.519	17.642	17.642
Dự phòng đầu tư ngắn hạn	-	-	-	(12.679)	(12.857)
Các khoản phải thu ngắn hạn	29.170	67.078	342.883	513.368	533.636
Tồn kho	21.041	43.440	502.056	639.468	734.700
Dự phòng giảm giá hàng tồn kho	(102)	(102)	(170)	(16.028)	(14.235)
Tài sản ngắn hạn khác	5.670	9.691	36.193	74.551	80.612
<i>Tài sản dài hạn</i>					
Tài sản cố định	153.739	228.157	235.546	293.470	292.740
Đầu tư tài chính dài hạn	10.213	13.713	-	4.585	13.500
Tài sản dài hạn khác	2.133	2.582	5.193	5.718	5.662
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	296.101	563.552	1.176.913	1.597.737	1.812.731
Nợ ngắn hạn	34.193	299.951	634.779	1.006.312	1.177.473
Nợ dài hạn	2.319	1.372	986	10.505	24.476
Vốn điều lệ	222.322	255.300	482.535	490.640	490.640
Nguồn kinh phí và quỹ khác	37.267	6.929	58.614	90.281	120.142
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	296.101	563.552	1.176.913	1.597.737	1.812.731

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH CHỦ YẾU	2005A	2006A	2007A	2008A	Q1/2009
Tăng trưởng doanh thu (%)	-	45,2	239,8	110,3	32,5
Tỷ suất LN gộp (%)	10,3	10,0	8,9	7,3	7,7
Tỷ suất LN ròng (%)	1,0	0,8	2,0	1,7	1,8
ROA (%)	1,7	1,1	4,3	5,5	3,8
ROE (%)	2,0	2,3	9,4	15,2	11,2
EPS (VND)	232	233	1.051	1.801	1.395
Tăng trưởng EPS (%)		0,5	351,4	71,3	(22,5)

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Trịnh Thanh Cần can.trinh@vcsc.com.vn

Hoàng Thị Hoa hoa.hoang@vcsc.com.vn

Đinh Thị Như Hoa hoa.dinh@vcsc.com.vn

Ông Thị Thanh Thảo thao.ong@vcsc.com.vn

Nguyễn Ngọc Ý Nhi nhi.nguyen@vcsc.com.vn

Võ Phúc Nguyên nguyen.vo@vcsc.com.vn

Võ Xuân Quỳnh quynh.vo@vcsc.com.vn

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU & PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT

67 Hàm Nghi, Quận 1, TP.HCM, Việt Nam

ĐT: (84 8) 3914 3588 Fax: (84 8) 3914 3209

<http://www.vcsc.com.vn>