

TỔNG CÔNG TY CP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ
PetroVietnam General Services Joint Stock Corporation

 Tên viết tắt: **PETROSETCO**

Địa chỉ trụ sở chính: 12AB Thanh Đa, Phường 27, Quận Bình Thạnh, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: 84-8-3 5566186 - Fax: 84-8-3 5566027

Website: www.petrosetco.com.vn

Thông tin cơ bản về cổ phiếu


Mã chứng khoán	PET
Giá đóng cửa	19,800
Cao/Thấp 52 tuần	34,200 / 10,000
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	48,830,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	967
Thay đổi giá từ đầu năm	39.4%
Cổ tức/Thị giá	7.6%
Sở hữu nhà đầu tư nước ngoài (%)	13.8
Số lượng còn được mua	16,987,184
KLGD bình quân (10 ngày)	248,031
GTGD bình quân (10 ngày)	5,640,814,700

Chỉ tiêu tài chính

	2007	2008	2009E	2010F	2011F
Doanh thu (tỷ)	2,514	5,286	7,615	8,596	9,430
Tăng trưởng (%)	239.9	110.0	44.0	12.9	9.7
LN sau thuế (tỷ)	50.7	88.3	150.0	150.5	165.0
Tăng trưởng (%)	781.6	74.2	69.9	0.3	9.6
Tổng tài sản (tỷ)	1,177	1,598	2,363	2,193	2,389
Tổng nợ (tỷ)	645	1,028	1,724	1,514	1,660
ROE (%)	12.6	15.8	25.7	22.8	23.3
ROA (%)	5.8	6.4	7.7	6.6	7.2
Nợ/Tổng TS (%)	54.8	64.3	73.0	69.0	69.5
Khả năng thanh toán hiện hành	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
Khả năng thanh toán nhanh	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7

PET là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, được thành lập năm 1996 và cổ phần hoá vào năm 2006. Tổng Công ty chính thức niêm yết trên HOSE vào tháng 9 năm 2007. Hoạt động chính của Tổng Công ty: phân phối điện thoại di động Nokia, phân phối laptop, phân phối hạt nhựa PP; sản xuất kinh doanh các sản phẩm và dịch vụ về sinh hoạt, đời sống cho các hoạt động của ngành Dầu khí; kinh doanh và quản lý bất động sản cho Tập đoàn Dầu khí; sản xuất và kinh doanh nhiên liệu sinh học.

Kết luận đầu tư

- **Mô hình kinh doanh mới hứa hẹn mang lại nhiều lợi nhuận.** Hoạt động của Tổng công ty mở rộng dần từ đơn thuần kinh doanh thương mại sang nhiều lĩnh vực khác như: quản lý tài sản; phát triển dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật; sản xuất nhiên liệu sinh học; kinh doanh bất động sản. Đây là bước chuyển mình tích cực của PET phù hợp với chiến lược mới của Tổng công ty đã đặt ra.

- **Tỷ suất lợi nhuận của PET tăng mạnh qua các năm.** EPS năm 2009 ước tính khoảng 2,885đ/cổ phần, tăng 53% so với năm 2008. Tỷ lệ chi trả cổ tức cũng tăng từ 10%/mệnh giá năm 2008 lên 15%/mệnh giá năm 2009. Bên cạnh đó các chỉ số như P/E và P/B dự phóng trong năm 2009, 2010 và 2011 đều khá hấp dẫn với P/E<8 và P/B<1.8.

- **Mức giá hiện tại thấp hơn 35% so với mức giá hợp lý do chúng tôi ước tính.** Dựa trên mô hình kinh doanh hiện tại, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của PET vào khoảng 30.000/cổ phiếu tương đương với mức 2009E PE là 12x và 2009E PB là 2.7x (hay 2010F PE là 10.4x và 2010F PB là 2.5x). Với mức giá đóng cửa ngày 15 tháng 12 năm 2009 là 19.800, giá cổ phiếu PET đang được giao dịch với mức chiết khấu 35% so với mức giá hợp lý được chúng tôi ước tính. Chúng tôi khuyến nghị mua vào với mức giá hiện tại, thời gian nắm giữ 1 đến 2 năm và thoái vốn ở mức 2010F PE là 10.5x tương đương với mức IRR kỳ vọng là 37%.

Thông tin về định giá cổ phiếu

Chỉ số	2007	2008	2009E	2010F	2011F
Số lượng CP lưu hành	48.1	48.1	55.1	55.1	55.1
EPS	1,420	1,880	2,885	2,733	2,996
Cổ tức	1,000	1,000	1,500	1,500	1,500
P/E	13.94	13.27	6.86	7.24	6.61
P/B	1.77	1.83	1.71	1.60	1.49

Kết quả định giá cổ phiếu

Phương pháp	Giá ước tính	Tỷ trọng	Giá bình quân
FCFE	30,307	25%	7,577
PE	26,251	25%	6,563
PB	29,340	25%	7,335
EV	35,959	25%	8,990
Bình quân			30,464

LĨNH VỰC KINH DOANH CHÍNH CỦA CÔNG TY

1. Kinh doanh thương mại và phân phối

Phân phối điện thoại di động. Tổng Công ty hiện đang chiếm 45% thị phần phân phối điện thoại nhãn hiệu Nokia và vào khoảng 30% thị phần điện thoại di động nói chung của cả nước. Doanh thu về phân phối điện thoại năm 2009 khoảng 4.660 tỷ đồng, chiếm khoảng 64% tổng doanh thu. Đối thủ chính của công ty trong lĩnh vực này là FPT với thị phần phân phối điện thoại Nokia khoảng 55%. So với FPT, Tổng Công ty có lợi thế cạnh tranh trong việc quản lý rủi ro tỷ giá nhờ vào sự chia sẻ nguồn dự trữ ngoại tệ dồi dào từ phía Tập Đoàn Dầu Khí Việt Nam (PVN), do vậy Tổng Công ty không bị ảnh hưởng nhiều bởi biến động tỷ giá trên thị trường ngoại tệ trong việc thanh toán hợp đồng ngoại. Tuy nhiên, thị trường điện thoại di động cạnh tranh ngày càng gay gắt. Tổng Công ty sẽ phải sớm đổi mới với việc nhu cầu về mặt hàng này sẽ bão hoà và tốc độ tăng trưởng sẽ khó duy trì được ở mức cao như thời gian qua.

Phân phối Laptop. Tận dụng lợi thế của hệ thống phân phối hiện có, từ quý 4 năm 2008, PET đã ký hợp đồng đại lý phân phối với các nhãn hiệu Laptop nổi tiếng như Dell, Acer, Lenovo và HP, trong đó nhãn hiệu Acer là phân phối độc quyền. Tổng Công ty đã có bước phát triển mạnh mẽ trong lĩnh vực này. Chỉ trong 3 quý kể từ khi tham gia thị trường phân phối máy Laptop, PET đã nhanh chóng chiếm 20% thị phần. Mục tiêu của PET là mở rộng thị phần lên tới 40% trong 2 năm tới. Theo đánh giá của chúng tôi, thị trường laptop ở Việt Nam đang tăng trưởng tốt và sẽ duy trì tốc độ tăng trưởng cao trong 5 năm tới. Với mục tiêu chiếm lĩnh 40% thị phần từ mức 20% hiện nay, mảng phân phối máy Laptop của công ty sẽ phải có tốc độ tăng trưởng nhanh gấp 1.5 lần so với tốc độ tăng trưởng bình quân của ngành hàng này (với mức dự kiến là 30% trong 5 năm tới). Ngành hàng này sẽ bù đắp lại phần nào sự bão hoà của mảng hoạt động kinh doanh điện thoại di động.

Phân phối hạt nhựa PP: Ngày 18/06/2009, PET đã ký kết hợp đồng phân phối độc quyền cho sản phẩm polypropylene (PP) từ nhà máy sản xuất PP Dung Quất thuộc Nhà máy Lọc Dầu Dung Quất, công suất thiết kế 150 ngàn tấn/năm. Sản phẩm sẽ chính thức được phân phối từ tháng 3/2010. Doanh thu dự kiến là 3.240 tỷ/năm, lợi nhuận thu về khoảng 90 tỷ đồng/năm tương đương mức tỷ suất lợi nhuận trên doanh thu là 2.78%.

Xuất nhập khẩu và phân phối nông sản. Mặt hàng chính là sản lát và phân bón. Các mặt hàng này chiếm khoảng 672 tỷ đồng doanh thu và đóng góp 9.2% trong cơ cấu lợi nhuận sau thuế trong năm 2009.

2. Dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật:

Đây là mảng kinh doanh truyền thống của Tổng công ty bao gồm các hạng mục kinh doanh chủ yếu như dịch vụ sinh hoạt đời sống trên các công trình và phương tiện biển và các hạng mục kinh doanh tổng hợp khác.

Trong quý 3 năm 2009, PET đã hoàn thành việc mua lại 495.000 cổ phần của Công ty CP chế biến suất ăn và thương mại Dầu Khí ("Best Food"), tương ứng với mức sở hữu 50%. PET dự kiến sẽ đàm phán mua tiếp 30% phần sở hữu của nhà đầu tư nước ngoài, nâng tỷ lệ sở hữu lên 80%.

Doanh thu từ dịch vụ dầu khí hiện chiếm tỷ lệ nhỏ trong tổng doanh thu, tuy nhiên Tổng công ty đang có kế hoạch nâng cao tỷ trọng của hoạt động này. Trong năm 2009, doanh thu từ hoạt động này dự kiến đạt 1,066 tỷ đồng, chiếm 14% trong tổng doanh thu, gần gấp đôi tỷ trọng trong năm 2008. Ngoài ra, với việc nhận chuyển nhượng cổ phần của Best Food, trong năm 2010, tỷ trọng doanh thu và lợi nhuận của mảng kinh doanh này sẽ tiếp tục được cải thiện. Dự kiến thị phần của PET về ngành dịch vụ dầu khí sẽ chiếm tới 95% trong thời gian tới.



3. Quản lý tài sản:

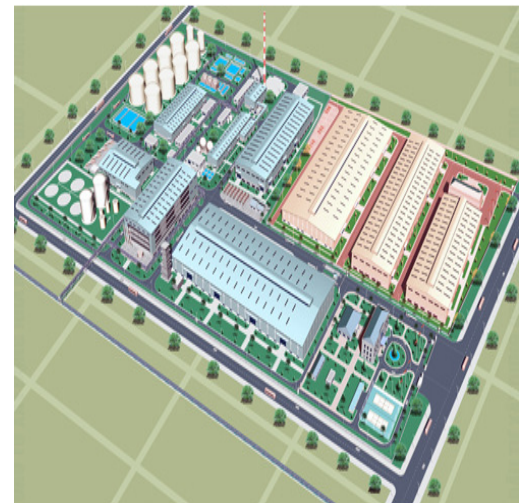
Trong quý 3/2009, PET đã nhận chuyển nhượng 2 đơn vị: (1) Công ty TNHH MTV Quản lý và khai thác tài sản dầu khí (PVA) và (2) Công ty TNHH Thương mại và Dịch vụ dầu khí biển. Việc chuyển giao được thực hiện dưới hình thức công ty mua lại phần vốn góp của PTSC tại các công ty trên.

Bên cạnh đó, Tổng công ty hiện có nhiều dự án tiềm năng trong năm 2010. Hiện Tổng Công ty đang sử dụng và khai thác các tòa nhà Petro Việt Nam Tower số 1-5 Lê Duẩn, Q1, TP Hồ Chí Minh; tòa nhà Văn phòng đại diện số 46 Trương Định, Q3, TP Hồ Chí Minh; toà nhà số 22 Ngô Quyền, Hà Nội; toà nhà số 18 Láng Hạ, Hà Nội và một phần khách sạn Lam Sơn, Vũng Tàu. Các tòa nhà này đều nằm ở vị trí đắc địa của các thành phố lớn như Hà Nội, Vũng Tàu và TP. Hồ Chí Minh. Dự kiến việc quản lý các tòa nhà này sẽ mang lại doanh thu ổn định cho công ty, khoảng 40 tỷ đồng/năm.



4. Lĩnh vực sản xuất nhiên liệu sinh học Ethanol

Trong chiến lược phát triển nhiên liệu sinh học đến năm 2015, PET đã tham gia thành lập Công ty Cổ phần sản xuất nhiên liệu sinh học dầu khí miền trung Bio-Ethanol tại Dung Quất với tỷ lệ sở hữu 51%. Theo công bố của công ty, dự án có tổng số vốn đầu tư 1.500 tỷ đồng, gồm 3 bên góp vốn là PET, PVFC và Công ty TNHH Lọc Hóa dầu Bình Sơn. Nhà máy Bio-Ethanol Dung Quất có công suất 100 triệu lít ethanol/năm. Lượng Ethanol sản xuất ra được pha vào xăng đủ để đáp ứng 50% nhu cầu hiện tại của thị trường xăng Việt Nam. Toàn bộ sản phẩm tạo ra được pha vào xăng với tỷ lệ 5-10%. Nguyên liệu chính cho nhà máy là sản phẩm từ Tây Nguyên, là vùng nguyên liệu được Tổng công ty sử dụng trong 10 năm qua để xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc và Hàn Quốc. Hiện nhà máy đang ở khâu giải phóng san lấp mặt bằng, dự kiến hoạt động vào năm 2011, thời gian hoàn vốn 5 năm, với mức IRR ước tính là 22.3%.



5. Các mảng hoạt động khác

Sản xuất hàng hoá: Trước đây Tổng Công ty có góp vốn với Nhà máy Bình khí-Petro Việt nam sản xuất và cung cấp vỏ bình khí. Ngày 25/9/2009, Tổng Công ty đã ký hợp đồng chuyển nhượng toàn bộ vốn góp tại Nhà máy này cho Tổng công ty khí Việt Nam (PV-Gas) thu về 54 tỷ đồng.

Hoạt động đầu tư chứng khoán ngắn hạn: Vào cuối năm 2008, Tổng Công ty có khoản đầu tư chứng khoán ngắn hạn là 17,6 tỷ đồng. Tại thời điểm đó, với các yếu tố không thuận lợi của thị trường tài chính nói chung, Tổng công ty cũng đã lập dự phòng giảm giá đầu tư chứng khoán ngắn hạn lên đến 12,6 tỷ đồng. Trong năm 2009, theo chủ trương chung của tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN), Tổng công ty đã thanh lý toàn bộ khoản đầu tư chứng khoán ngắn hạn này. Đây cũng là bước đi thích hợp giúp Tổng công ty tập trung hơn vào các hoạt động kinh doanh cốt lõi của mình, từ đó cải thiện tỷ suất lợi nhuận của các hoạt động khác trong các năm tiếp theo.



CÁC DỰ ÁN BẤT ĐỘNG SẢN

- Dự án trung tâm dịch vụ dầu khí Quảng Ngãi (Petrosetco Tower Quảng Ngãi):** công trình được triển khai xây dựng trên khu đất số 01 An Dương Vương, TP. Quảng Ngãi với quy mô 12 tầng, tổng diện tích sàn xây dựng là 9.770m², Công trình được thiết kế hiện đại, vị trí đắc địa với 3 mặt tiền, nằm ngay bên sông Trà Khúc, TP. Quảng Ngãi. Tòa nhà được khởi công ngày 19/12/2007 và khánh thành ngày 22/02/2009. Hiện tại, tòa nhà đã được đưa vào khai thác 100% công suất, dự kiến doanh thu thu về khoảng 10 tỷ đồng/năm.



- **Dự án cao ốc Petrosetco Tower Thanh Đa:** với diện tích gần 21.000m² tại địa chỉ 12AB Thanh Đa, P.27, Q.Bình Thạnh, TP. HCM. Dự án có quy mô dự kiến cao 35 tầng, 650 căn hộ. Chức năng chính của dự án là xây dựng căn hộ cao cấp, văn phòng cho thuê và khu dịch vụ-thương mại. Dự án sẽ được khởi công trong Quý 2/2010 và sẽ đưa vào khai thác năm 2013. Doanh thu từ việc bán các căn hộ ước tính khoảng 108 triệu USD (tương đương 1.944 tỷ đồng), chưa tính đến việc cho thuê văn phòng.



Ngoài ra, Tổng công ty đang trong giai đoạn hoàn tất thủ tục cấp chủ quyền và tiến hành triển khai các thủ tục đầu tư cho các dự án trên 4 khu đất tại Vũng Tàu, bao gồm:

- Khu đất tại địa chỉ số 12 Trương Công Định, Phường 2, diện tích 683m². Phương án đầu tư: liên doanh với một công ty chuyên về khách sạn nhằm xây dựng khách sạn mới. Thời gian khởi công dự kiến trong năm 2010. Thời gian đưa vào khai thác dự kiến trong năm 2012.
- Khu đất tại số 1 Trần Khắc Chung, Phường 7, diện tích 1.906,5m². Dự kiến xây dựng căn hộ trung và cao cấp 16 tầng (130 căn), khởi công năm trong 2010.
- Khu đất tại số 37 đường 30/4, phường 9. Diện tích hơn 6,300 m². Dự kiến xây dựng khu nhà ở, văn phòng để bán và cho thuê. Dự kiến khởi công trong năm 2010.
- Khu đất tại ngã tư đường 30/4 và đường Lê Quang Định, Phường Thống Nhất. Diện tích 3,000m²; phương án đầu tư xây dựng khu nhà liên kế để bán.



PHÂN TÍCH SWOT

Điểm mạnh

- Là Tổng công ty duy nhất trong ngành được Tập đoàn Dầu khí giao cho làm các dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật.
- Là nhà phân phối lớn nhất tại Việt Nam cho thương hiệu Nokia. Đồng thời cũng là nhà phân phối độc quyền cho thương hiệu Acer (laptop).
- Có thể tiếp cận nguồn vốn USD giá rẻ và vay nợ giá rẻ từ tập đoàn PVN.

Điểm yếu

- Mặc dù Tổng công ty thuộc ngành dịch vụ dầu khí nhưng nguồn thu chính hiện nay lại thuộc về lĩnh vực phân phối hàng điện tử (điện thoại và laptop). Bên cạnh đó, cạnh tranh trong hoạt động phân phối sản phẩm mobile và kỹ thuật số ngày càng gay gắt sẽ dẫn đến sụt giảm doanh thu của mảng này trong tương lai gần.

Cơ hội

- Lĩnh vực quản lý tài sản: với nhu cầu thuê văn phòng vẫn duy trì ở mức cao, hoạt động cho thuê tại các tòa nhà là nguồn thu nhập ổn định và chắc chắn hàng năm
- Lĩnh vực phân phối hạt nhựa PP: với tư cách là nhà phân phối độc quyền sản phẩm trên thị trường từ tháng 3/2010. Dự kiến doanh thu thu từ lĩnh vực này khá lớn, khoảng 3.240 tỷ đồng/năm với tỷ suất lợi nhuận khoảng 2,8%/năm
- Lĩnh vực sản xuất nhiên liệu sinh học Ethanol: cơ hội phát triển và tăng trưởng doanh thu trong lĩnh vực này là khá lớn do đây là ngành công nghệ mới, chưa có đối thủ cạnh tranh và có nhu cầu cao.
- Lĩnh vực kinh doanh các dự án bất động sản: sẽ đem lại nguồn thu đáng kể khi các dự án này hoàn thành và đi vào hoạt động. Dự kiến công ty sẽ có khoản lợi nhuận đột biến vào năm 2013, vào khoảng 400 tỷ đồng.

Thách thức

- Hoạt động phân phối: hiện tại thị trường điện thoại di động có dấu hiệu bão hòa và có tính cạnh tranh cao, xuất hiện nhiều thương hiệu mới. Khả năng thương hiệu Nokia sẽ bị mất thị phần. Bên cạnh đó, đối thủ cạnh tranh FPT rất có tiềm lực.

DÁNH GIÁ TIỀM NĂNG CỔ PHIẾU PET**Tăng trưởng mạnh về doanh thu và lợi nhuận trong các năm qua...**

Doanh thu của PET có sự tăng trưởng vượt bậc trong thời gian qua đặc biệt từ sau cổ phần hoá. Theo đó, doanh thu năm 2007 tăng 240% so với năm liền trước, và doanh thu năm 2008 tăng 110% so với năm 2007. Sự tăng trưởng chủ yếu do mảng kinh doanh phân phối đem lại. Trong khi đó, mặc dù tỷ trọng doanh thu của hoạt động truyền thông là cung cấp dịch vụ dầu khí giảm đi, lĩnh vực này cũng có sự tăng trưởng mạnh trong các năm qua và tăng 35% (yoy) trong năm 2008 so với năm 2007. Tính chung cho giai đoạn 2005-2009, doanh thu của PET tăng trưởng mạnh, với mức CAGR đạt 96.6%, trong khi đó, lợi nhuận ròng có mức tăng trưởng tốt hơn doanh thu với mức CAGR đạt 132.3% trong cùng giai đoạn.

Doanh thu từ hoạt động thương mại và xuất nhập khẩu hàng hoá chiếm trên 90% tổng doanh thu và lợi nhuận của công ty. Trong đó, doanh thu từ hoạt động phân phối điện thoại di động chiếm đến 70%. Tuy nhiên cơ cấu này đã được thay đổi từ nửa cuối năm 2009, theo xu hướng giảm dần tỷ trọng doanh thu và lợi nhuận của mảng kinh doanh thương mại và xuất nhập khẩu, tăng dần tỷ trọng của hoạt động dịch vụ dầu khí (sản xuất ethanol và dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật), hoạt động kinh doanh bất động sản và lĩnh vực phân phối hạt nhựa PP. Đây là sự chuyển hướng hợp lý khi công ty dự đoán thị trường điện thoại di động sẽ không giữ được tốc độ tăng trưởng cao như thời gian qua, hệ quả là doanh số bán hàng điện thoại di động sẽ không còn tăng trưởng đột biến. Chúng tôi dự đoán, từ năm 2010, tỷ trọng doanh thu của hoạt động phân phối và kinh doanh thương mại chiếm khoảng 86% tổng doanh thu nhưng chỉ chiếm khoảng 78% trong cơ cấu lợi nhuận, giảm so với mức 90% trước đây.

Lợi nhuận gộp của công ty giảm dần trong các năm qua từ mức 10.3% trong năm 2005 giảm còn 7.3% trong năm 2008 và năm 2009. Điều này được lý giải từ việc cạnh tranh gay gắt trên thị trường điện thoại di động và việc các công ty liên tiếp tung ra các sản phẩm thuộc phân khúc trung bình với chiến lược cạnh tranh về giá. Tuy nhiên, chúng tôi thấy rằng, việc giảm mạnh tỷ suất lợi nhuận gộp đã chậm lại và ổn định trong 2 năm 2008 và 2009. Như vậy, có thể coi đây là điểm cân bằng trong chiến lược cạnh tranh về giá bán của công ty. Mặc dù lợi nhuận gộp có xu hướng giảm nhưng lợi nhuận ròng vẫn được duy trì ở mức khá đạt 1.7% trong năm 2009 so với mức 1.4% của trung bình giai đoạn 2005 đến 2009. Sự ngược dòng được ghi nhận nhờ vào việc kiểm soát tốt đối với các khoản chi phí hoạt động như chi phí bán hàng, chi phí quản lý và chi phí tài chính. Theo đó, chi phí bán hàng và chi phí quản lý có tốc độ tăng trưởng CAGR trong giai đoạn 2005-2008 lần lượt là 61% và 89%, thấp hơn nhiều so với tốc độ tăng trưởng doanh thu là 119.6%. Đây là nguyên nhân chính giúp cho lợi nhuận tăng trưởng đến 157.9% trong cùng giai đoạn.

... tiếp tục duy trì hiệu quả hoạt động cao trong năm 2009...

Tính đến cuối quý 3 năm 2009, công ty đã hoàn thành 98% kế hoạch doanh thu và 131% kế hoạch lợi nhuận của mình. Theo chúng tôi, tính chung cả năm 2009, công ty sẽ đạt mức doanh thu là 7,615 tỷ đồng và mức lợi nhuận sau thuế là 150 tỷ đồng, vượt 36% so với kế hoạch doanh thu và 50% so với kế hoạch lợi nhuận.

... triển vọng phát triển khá trong trung và dài hạn...

Sang năm 2010, PET sẽ tiếp tục đạt được mức tăng trưởng khá nhờ vào mảng phân phối hàng hoá công nghệ cao. Ngoài ra, với việc tiếp nhận và quản lý các toà nhà văn phòng cho thuê, công ty sẽ có khoản thu nhập ổn định trong thời gian tới. Cùng với đó, việc phân phối độc quyền hạt nhựa PP với công suất 150.000 tấn/năm từ PVN cũng mở ra khả năng tăng trưởng của công ty trong thời gian gần. Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2010, Tổng công ty sẽ thu được lợi nhuận đột biến từ lĩnh vực kinh doanh này.

Ngoài ra, triển vọng về doanh thu và lợi nhuận của Tổng công ty trong dài hạn cũng rất khả quan khi nhà máy Ethanol đi vào hoạt động từ năm 2011 và việc đưa vào khai thác toà nhà Petrosetco Tower tại địa chỉ 12AB Thanh Đa, quận Bình Thạnh, Tp. HCM từ năm 2013.

Đề chủ động trong nguồn vốn kinh doanh và đầu tư, công ty đã phát hành 6 triệu cổ phiếu tăng vốn điều lệ từ 495.3 tỷ đồng lên 555.3 tỷ đồng trong quý 3 năm 2009. Số cổ phiếu này dự kiến sẽ được giao dịch vào cuối tháng 12 năm 2009. Ngoài ra, công ty cũng cân nhắc tăng vốn điều lệ lên mức 700 tỷ đồng trong năm 2010.

... nhưng, thị trường đang định giá chưa đúng với tiềm năng của doanh nghiệp

Với các thông tin hiện có, trong mô hình định giá, chúng tôi chỉ ước tính giá trị hợp lý của PET dựa trên mô hình kinh doanh hiện tại mà chưa bao gồm phần ước tính doanh thu và lợi nhuận tiềm năng từ dự án Petrosetco Tower. Hiện nay, công ty cũng chưa đầu tư nhiều capex cho dự án này. Do đó, doanh thu và lợi nhuận của dự án sẽ được chúng tôi cập nhật vào mô hình định giá khi có các thông tin chi tiết hơn.

Dựa trên mô hình kinh doanh hiện tại, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý của PET vào khoảng 30.000/cổ phiếu tương đương với mức 2009E PE là 12x và 2009E PB là 2.7x (hay 2010F PE là 10.4x và 2010F PB là 2.5x). Với mức giá đóng cửa ngày 15 tháng 12 năm 2009 là 19.800, giá cổ phiếu PET đang được giao dịch với mức chiết khấu 35% so với mức giá hợp lý được chúng tôi ước tính.

CÁC THÔNG TIN ĐÁNG CHÚ Ý GẦN ĐÂY

Nguồn: PET, HOSE

- PET: Quản lý tòa nhà số 22 Ngô Quyền (10/12/2009)
- PET: Tiếp nhận quản lý kinh doanh tòa nhà 22 Ngô Quyền (09/12/2009)
- PET: Tăng vốn góp tại PCB (07/12/2009)
- PET: Nâng sở hữu tại Bio-ethanol Dung Quất lên 51% (04/12/2009)
- PET: Đăng ký mua 233.500 cổ phiếu quỹ (16/11/2009)
- PET: 9 tháng, LNST của PET tăng 33,5% (29/10/2009)
- **PET: Chào bán đấu giá thành công 6 triệu cổ phần với giá bình quân 18.475 đồng/cp (12/10/2009)**
- PET: Mua cổ phần của công ty Best Food (02/10/2009)
- PET: Mua cổ phần của công ty Best Food và thay đổi nhân sự (02/10/2009)
- PET: Nhận 3 công ty thành viên (01/10/2009)
- PET: nhận chuyển nhượng 3 đơn vị từ PVS (27/09/2009)
- PET: PVFC đã bán 1.341.100 cổ phiếu (28/08/2009)
- PET: Tổng Công ty Tài Chính Cổ phần Dầu Khí Việt Nam đã bán 494.000 cổ phiếu (18/06/2009)

Điều khoản miễn trách:

Bản báo cáo phân tích này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm nổi với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.