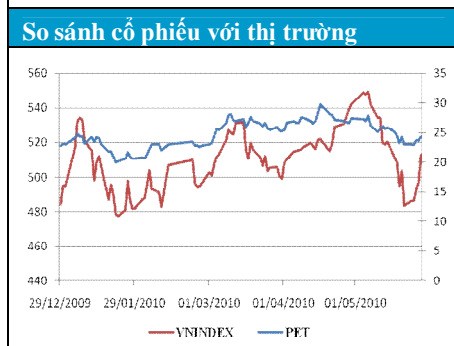
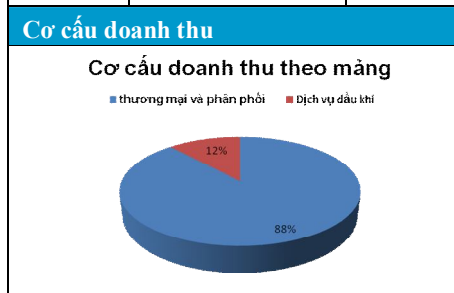


Ngày 28/05/2010	
Giá đóng cửa	24,400
P/E 2010	8.2x
Giá mục tiêu	29,000

Thông tin cơ bản	
Ngành	Thương mại
Vốn điều lệ (tỷ VND)	560.5
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	1,367.6
Sở hữu nước ngoài (%)	11.51
Tỷ lệ HĐQT (%)	6.45

Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày ra khuyến nghị	Khuyến nghị



Tên công ty	TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ (PET)
Khuyến nghị	MUA

Khuyến nghị đầu tư

Công ty cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam hoạt động trong các lĩnh vực phân phối điện thoại, laptop, dịch vụ dầu khí....

Hiện PET là nhà phân phối điện thoại di động, laptop hàng đầu Việt Nam, chiếm 50% thị phần nhãn hiệu Nokia, 30% thị phần điện thoại nói chung của cả nước và 20% thị phần phân phối laptop. Công ty cũng đang mở rộng đầu tư sang các lĩnh vực mới 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, phân phối hạt nhựa PP... Những hoạt động đầu tư này hứa hẹn sẽ mang lại nhiều lợi nhuận cho công ty trong thời gian tới.

EPS năm 2009 của PET đạt 2,220 đồng, ước tính EPS năm 2010 công ty sẽ đạt 2,960 đồng. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư lựa chọn mức giá hợp lý MUA VÀO đối với cổ phiếu PET cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn với mức giá mục tiêu là 29,000 đồng, ứng với mức P/E là 9.79x.

Những điểm chú ý

- Công ty cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN). PVN đang nắm giữ 50.16% trong cơ cấu vốn cổ đông.
- Hiện nay PET là một trong những nhà phân phối hàng đầu trong lĩnh vực điện thoại và laptop chiếm thị phần lần lượt là 30% và 20% trong cả nước.
- PET chiếm lĩnh trên 90% thị phần cung cấp dịch vụ suất ăn cho các giàn khoan hoạt động tại Việt Nam.
- Dự kiến doanh thu năm 2010 của PET sẽ vào khoảng 8,935.17 tỷ đồng, tăng 19.14% và LNST vào khoảng 165.7 tỷ đồng, tăng 33.3% so với năm 2009.
- Từ năm 2010-2015, PET sẽ đưa nhiều tòa nhà, dự án Ethanol vào hoạt động và bắt đầu phân phối hạt nhựa PP từ Nhà máy Dung Quất. Các dự án này sẽ đem lại các khoản doanh thu và lợi nhuận khá lớn cho PET trong từ năm nay trở đi.

Chỉ tiêu	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09	2009	2010F
Doanh thu thuần (triệu đồng)	1,227,476	1,835,516	1,986,628	1,708,521	2,023,627	7,499,706	8,935,173
Tăng trưởng		32.52%	39.68%	32.21%	64.86%	41.87%	19.14%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	9.60%	7.67%	7.97%	6.41%	8.70%	7.79%	8.64%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	-0.60%	1.91%	2.26%	2.29%	0.93%	1.91%	1.90%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	4,703	36,822	46,889	46,462	18,265	154,288	188,163
Lợi nhuận sau thuế (triệu đồng)	4,703	32,219	41,177	35,524	9,691	124,359	165,779
Tăng trưởng		-36.30%	205.15%	97.21%	106.06%	40.77%	33.31%
EPS (Đồng)	101	575	735	634	173	2,220	2,960

GIỚI THIỆU CÔNG TY



Công ty cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)

PVN đang nắm giữ 50.16% trong cơ cấu vốn cổ đông.

Hiện nay, PET đã có 10 công ty con và liên kết.

Hiện nay, PET đang chiếm 50% thị phần nhãn hiệu Nokia và khoảng 30% thị phần điện thoại di động nói chung của cả nước

Mới tham gia thị trường phân phối laptop 1 năm nhưng PET đã chiếm 20% thị phần.

Dự kiến, doanh thu từ phân phối hạt PP sẽ đạt khoảng 3,240 tỷ đồng/năm và lợi nhuận thu về khoảng 90 tỷ đồng/năm.



1. Giới thiệu công ty:

Tên công ty : Tổng Công ty cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí

Mã giao dịch : PET

Sàn GD: HOSE

Tên viết tắt : PETROSETCO

Địa chỉ : 12 AB, đường Thanh Đa, F27, quận Bình Thạnh, Tp HCM.

Điện thoại : (848) 898 7572 – (848) 898 6929

Website : www.petrosetco.com.

Công ty cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN). Được thành lập vào năm 1996, cổ phần hóa vào năm 2006 và chính thức niêm yết trên HOSE vào ngày 12/09/2007 với 25.53 triệu cổ phiếu.

Cơ cấu cổ đông của công ty gồm: 50.16% sở hữu của PVN, 11.51% sở hữu của cổ đông nước ngoài và 38.33% sở hữu khác.

Hiện nay, PET đã có 10 công ty con và liên kết hoạt động trong các lĩnh vực dịch vụ và thương mại.

2. Lĩnh vực kinh doanh chính:

Hoạt động chính của công ty là kinh doanh thương mại phân phối (điện thoại di động, laptop, hạt nhựa PP), dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật, quản lý bất động sản cho PVN, sản xuất và kinh doanh nhiên liệu sinh học...

Kinh doanh thương mại và phân phối:

Phân phối điện thoại di động: đây là mảng đóng góp doanh thu chính cho công ty (60% - 70%). Năm 2009, doanh thu từ phân phối điện thoại đạt khoảng 4,660 tỷ đồng chiếm 64% cơ cấu doanh thu của công ty.

Hiện nay, PET đang chiếm 50% thị phần nhãn hiệu Nokia và khoảng 30% thị phần điện thoại di động nói chung của cả nước.

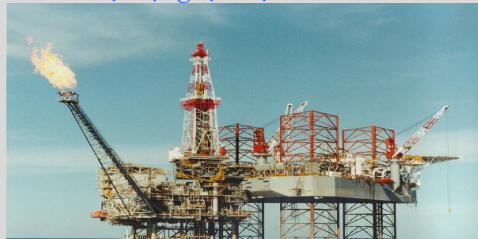
Đối thủ cạnh tranh chính của công ty trong lĩnh vực này là FPT chiếm 50% thị phần. Ngoài ra công ty còn chịu sự cạnh tranh của các hãng điện thoại giá rẻ như Q mobile, Mobell...

Phân phối laptop: PET hiện là đại lý phân phối cho các nhãn hiệu laptop nổi tiếng như Dell, Acer, Lenovo và HP. Trong đó dòng máy Emachines của Acer là nhãn hiệu phân phối độc quyền của PET. Mảng kinh doanh này đóng góp khoảng 15% vào cơ cấu doanh thu. Tuy mới tham gia thị trường này 1 năm nhưng PET đã chiếm 20% thị phần. Mục tiêu của PET là sẽ đẩy thị phần lên 40 – 50% trong 2 năm tới.

Phân phối hạt nhựa PP: Trong năm 2009, PET đã ký hợp đồng phân phối độc quyền sản phẩm Polypropylene (PP) từ nhà máy lọc dầu Dung Quất với công suất 150,000 tấn/năm và bắt đầu phân phối vào tháng 3/2010, tuy nhiên do phía đối tác chưa bàn giao sản phẩm nên hoạt động phân phối hạt PP có thể đến tháng 6/2010 mới được thực hiện.

Hạt nhựa PP được sử dụng rộng rãi trong ngành công nghiệp ô tô, xây dựng, điện, chế biến bao bì, sợi và các vật dụng phục vụ đời sống của con người. Hiện ở Việt Nam, hạt nhựa PP đang phải nhập khẩu 100% từ nước ngoài

Hiện PET chiếm lĩnh trên 90% thị phần cung cấp dịch vụ suất ăn cho các giàn khoan hoạt động tại Việt Nam.



PET tham gia thành lập CTCP Sản xuất Nhiên liệu sinh học dầu khí miền trung Bio-Ethanol tại Dung Quất, với tỷ lệ sở hữu 51%.

Hoạt động quản lý tài sản dự kiến mang lại khoảng 40 – 50 tỷ đồng/năm cho PET.

Các dự án bất động sản kỳ vọng sẽ mang nhiều lợi nhuận cho PET trong thời gian tới.



PETROSETCO TOWER

(chủ yếu là nhập từ Singapore, Thái Lan, Đài Loan), vì vậy việc tìm đầu ra cho sản phẩm có tính khả thi cao. Dự kiến, doanh thu từ phân phối hạt PP sẽ đạt khoảng 3,240 tỷ đồng/năm và lợi nhuận thu về khoảng 90 tỷ đồng/năm.

Dịch vụ dầu khí:

Đây là mảng kinh doanh truyền thống của PET mang lại nguồn doanh thu, lợi nhuận ổn định cho Công ty. Mảng kinh doanh này chủ yếu là cung cấp các dịch vụ trong ngành dầu khí như: cung cấp dịch vụ đời sống (cung cấp thực phẩm...) cho các công trình biển và bờ, dịch vụ duy tu sửa chữa, cung ứng vật tư... Năm 2009, doanh thu từ dịch vụ này chiếm khoảng 11.7% trong cơ cấu doanh thu của công ty.

Với việc sở hữu 80% cổ phần của CTCP Thương mại và Chế biến suất ăn dầu khí (Best Foods), PET sẽ có 2 công ty chiếm lĩnh trên 90% thị phần cung cấp dịch vụ suất ăn cho các giàn khoan hoạt động tại Việt Nam.

Dự án Ethanol:

PET tham gia thành lập CTCP Sản xuất Nhiên liệu sinh học dầu khí miền Trung Bio-Ethanol tại Dung Quất, với tỷ lệ sở hữu 51% và tổng vốn đầu tư là 1,446 tỷ đồng. Công suất nhà máy 100 triệu lít ethanol/năm, được dùng để pha vào xăng với tỷ lệ 5 - 10%. Nhà máy này dự kiến hoạt động vào 3/2011, khi nhà máy đi vào hoạt động dự kiến hàng năm sẽ đem lại khoảng 1,200 tỷ đồng doanh thu và đảm bảo đạt 30% lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu đóng góp cho sự phát triển của PET.

Quản lý tài sản:

Hiện PET đang khai thác và quản lý các tòa nhà của PVN như: PetroVietnam Tower 1-5 Lê Duẩn, Quận 1, TPHCM, tòa nhà số 18 Láng Hạ Hà Nội và một phần khách sạn Lam Sơn Vũng Tàu. Hoạt động này dự kiến mang lại khoảng 40 – 50 tỷ đồng/năm cho công ty. Trong thời gian tới, PET sẽ được giao quản lý thêm nhiều tòa nhà khác của PVN.

Bất động sản:

Dự án Petrosetco Tower Quảng Ngãi với quy mô 12 tầng, tổng diện tích sàn xây dựng 9,770 m² và nằm bên bờ sông Trà Khúc. Hiện tại, tòa nhà trên đã được khai thác 100% công suất, đem về doanh thu khoảng 10 tỷ đồng/năm.

Dự án Cao ốc Petrosetco Tower Thanh Đa, diện tích dự kiến 21,000 m² tại địa chỉ 12AB Thanh Đa, P.27, Quận Bình Thạnh, TPHCM, cao 35 tầng, gồm 650 căn hộ cao cấp và khu văn phòng cho thuê, khu dịch vụ thương mại. Dự án sẽ được khởi công vào quý 4/2010 và hoàn thành năm 2013. Doanh thu từ bán căn hộ ước tính khoảng 1,944 tỷ đồng.

Ba dự án khác của công ty sẽ khởi công trong năm nay là dự án Căn hộ trung và cao cấp cao 16 tầng, bao gồm 130 căn hộ tại số 1 Trần Khắc Chung, diện tích 1,906 m². Dự án xây dựng khu nhà ở, văn phòng để bán và cho thuê tại số 37 đường 30/04, P9 với diện tích hơn 6,300 m². Dự án Khu nhà liền kề tại ngã tư đường 30/04 và Lê Quang Định, diện tích 3,000 m².

Ngoài ra công ty đang hoàn tất thủ tục hồ sơ cho một số dự án bất động sản lớn ở Vũng Tàu. Chẳng hạn như dự án xây mới khách sạn tại số 12 Trương Công Định, P2, Vũng Tàu, diện tích 683 m² và sẽ được khai thác từ năm 2012.

PHÂN TÍCH NGÀNH

Trong năm 2009, thị trường Việt Nam đã nhập khoảng 14 – 16 triệu điện thoại di động các loại, và tiêu thụ khoảng 11 - 13 triệu máy.

Theo ước tính, hiện chỉ 7% số dân Việt Nam có máy tính vì vậy nhu cầu mặt hàng này còn khá cao.

Dự kiến nhu cầu về điện thoại di động và laptop trong năm 2010 sẽ tăng 30% so với năm 2009.

Hiện nay có 3 doanh nghiệp cung cấp dịch vụ và suất ăn cho các giàn khoan: Công ty Dịch vụ dầu khí biển Petrosetco, Công ty Thương mại tổng hợp Getraco và Công ty Bestfood.

Lượng ethanol theo công suất thiết kế của các nhà máy sẽ hoạt động trong tương lai chỉ đủ đáp ứng 32.5% nhu cầu ethanol hiện tại của thị trường xăng Việt Nam.

Biến động giá dầu thế giới



Nguồn: indexmundi.com

Sơ lược về thị trường phân phối điện thoại di động và laptop năm 2009:

Điện thoại di động:

Năm 2009, thị trường Việt Nam đã nhập khoảng 14 – 16 triệu điện thoại di động các loại, và tiêu thụ khoảng 11 - 13 triệu máy. Trong đó chủ yếu là hàng giá thấp, từ 3 triệu đồng trở xuống chiếm gần 70%. Nokia và Samsung vẫn là 2 nhãn hiệu chiếm thị phần lớn nhất. Tuy nhiên sự cạnh tranh trong ngành khá khốc liệt với các dòng sản phẩm giá rẻ từ Trung Quốc.

Laptop:

Theo ước tính, hiện chỉ 7% số dân Việt Nam có máy vi tính vì vậy nhu cầu mặt hàng này còn khá cao. Năm 2009, mặc dù gặp khó khăn do ảnh hưởng của tỷ giá nhưng sự tăng trưởng của lĩnh vực này vượt quá sự mong đợi của các nhà phân phối, số lượng máy tính tiêu thụ tại Việt Nam tăng khoảng 35%, đặc biệt laptop có tốc độ tăng trưởng cao nhất khoảng 70%.

Với nền kinh tế đang trên đà hồi phục, sức mua của thị trường được dự đoán sẽ tăng, dự kiến nhu cầu về điện thoại di động và laptop trong năm 2010 sẽ tăng 30% so với năm 2009. Việc ra đời của mạng 3G tại Việt Nam sẽ tạo nên một xu hướng sử dụng điện thoại mới trong năm 2010 và góp phần vào việc tăng trưởng của thị trường này.

Sơ lược về ngành dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật:

Hiện nay có 3 doanh nghiệp cung cấp dịch vụ và suất ăn cho các giàn khoan: Công ty Dịch vụ dầu khí biển Petrosetco, Công ty Thương mại tổng hợp Getraco và Công ty Bestfood.

Với việc sở hữu 2 công ty (Công ty Dịch vụ dầu khí biển Petrosetco và Bestfood), PET hiện đang chiếm 90% thị phần ngành này.

Trữ lượng dầu mỏ đã được thẩm lượng là 600 triệu thùng. Hiện nay đang được khai thác trung bình đạt 350 ngàn thùng dầu thô/ ngày. Với tiềm năng về trữ lượng khai thác dầu mỏ của Việt Nam, cơ hội rất lớn cho việc gia tăng doanh thu từ mảng dịch vụ dầu khí của PET trong các năm tới.

Sơ lược về ngành sản xuất nhiên liệu sinh học:

Trong điều kiện nguồn Dầu mỏ đang cạn kiệt và nhu cầu sử dụng nhiên liệu gia tăng dẫn đến tình trạng giá cả tăng cao như hiện nay thì sự ra đời của nhà máy sản xuất Bio-Ethanol sẽ tạo ra nguồn nhiên liệu sinh học giá rẻ.

Hiện tại, cả nước có 6 nhà máy sản xuất ethanol từ khoai mì được cấp giấy phép với tổng công suất 650 triệu lít ethanol/năm. Với nhu cầu hiện nay là 20,000 triệu lít xăng/ năm, Việt Nam cần 2,000 triệu lít ethanol/năm, với tỉ lệ pha 10% vào xăng thì lượng ethanol nói trên chỉ đủ đáp ứng 32.5% nhu cầu ethanol hiện tại của thị trường xăng Việt Nam.

Như vậy, việc đầu tư vào dự án sản xuất nhiên liệu sinh học tại Dung Quất sẽ là một trong những dự án đầy tiềm năng mang lại lợi nhuận lớn cho PET.

PHÂN TÍCH SWOT

Điểm mạnh

- Là nhà phân phối điện thoại Nokia lớn nhất Việt Nam, đồng thời là nhà phân phối độc quyền nhãn hiệu máy laptop Acer và hạt nhựa PP của nhà máy lọc dầu Dung Quất.
- Trong lĩnh vực dịch vụ dầu khí phi kỹ thuật, PET gần như ở vị thế độc quyền.
- Hệ thống quản lý chuyên nghiệp và hiệu quả.
- Có thể tiếp cận nguồn vốn USD giá rẻ và vay nợ giá rẻ từ tập đoàn PVN.

Điểm yếu

- Công ty chưa tập trung nhiều vào việc phát triển thị trường ở phía Bắc.
- Chính sách PR và Marketing chưa đủ mạnh cho các mảng kinh doanh của công ty.

Cơ hội

- Các lĩnh vực kinh doanh mới như Bất Động Sản, quản lý tài sản, phân phối hạt nhựa PP kỳ vọng đem lại doanh thu và lợi nhuận cao cho công ty.
- Gia tăng thị phần của những lĩnh vực kinh doanh truyền thống.

Thách thức

- Mức độ cạnh tranh ngày càng cao trong lĩnh vực kinh doanh và phân phối điện thoại di động tại Việt Nam.
- Chịu ảnh hưởng rất lớn của chính sách tỷ giá (Khi tỷ giá tăng, giá các mặt hàng di động, laptop sẽ tăng theo làm sức mua giảm đáng kể)

PHÂN TÍCH TĂNG TRƯỞNG

1. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận:

	2007	2008	2009
Doanh Thu	240%	110%	42%
Lợi nhuận sau thuế	782%	69%	41%

Giai đoạn 2006 – 2009, PET có mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khá ấn tượng, tốc độ tăng trưởng doanh thu trung bình đạt 100%/năm và lợi nhuận sau thuế đạt 300%/năm.

Giai đoạn 2006 – 2009, PET có mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khá ấn tượng với tốc độ tăng trưởng doanh thu bình quân đạt 100%/năm và lợi nhuận sau thuế đạt 300%/năm. Năm 2007 là năm đánh dấu sự tăng trưởng vượt bậc cả doanh thu và lợi nhuận. Nguyên nhân là do đầu năm 2007, PET được chỉ định là nhà phân phối chính thức điện thoại di động Nokia trên toàn lãnh thổ Việt Nam.

Kết thúc năm 2009, tổng doanh thu thuần của PET đạt xấp xỉ 7.500 tỷ đồng tăng 42% so với năm 2008 và lợi nhuận sau thuế đạt 124.3 tỷ tăng 41% so với cùng kỳ năm ngoái.

Do đặc trưng của ngành thương mại nên chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế/ doanh thu của công ty khá thấp dao động xung quanh mức 2%/năm và tỷ suất sinh lợi ROA và ROE thấp tuy nhiên có sự cải thiện đáng kể qua các năm.

Tỷ lệ nợ chiếm phần lớn trong cơ cấu nguồn vốn của PET, và có sự gia tăng rất nhanh từ 53.5% năm 2006 lên 69.6% năm 2009.

Giai đoạn 2006 – 2009, giá vốn hàng bán chiếm tỷ trọng khá cao bình quân khoảng 92%.

2. Khả năng sinh lời:

	2006	2007	2008	2009
LN gộp / DT	10.01%	8.80%	7.26%	7.79%
LN HĐKD / DT	1.09%	1.83%	1.56%	1.91%
LNST /DT	0.80%	2.08%	1.67%	1.66%
ROE	2.27%	9.68%	15.21%	14.51%
ROA	1.05%	4.45%	5.53%	4.41%

Do đặc trưng của ngành thương mại nên chỉ tiêu lợi nhuận sau thuế/ doanh thu của công ty khá thấp dao động xung quanh mức 2%/năm.

Tỷ suất sinh lợi ROA và ROE thấp tuy nhiên có sự cải thiện đáng kể qua các năm. ROA tăng từ 1.05% năm 2006 lên 4.41% năm 2009, ROE tăng trưởng đều qua các năm từ 2.27% năm 2006 lên 14.51% năm 2009.

3. Cơ cấu nguồn vốn:

	2006	2007	2008	2009
Nợ/TTS	53.5%	54.0%	63.6%	69.6%
VCSH/TTS	46.5%	46.0%	36.4%	26.5%
Nợ ngắn hạn/TTS	53.2%	53.9%	63.0%	67.6%

Tỷ lệ nợ chiếm phần lớn trong cơ cấu nguồn vốn của PET, và có sự gia tăng rất nhanh từ 53.5% năm 2006 lên 69.6% năm 2009 và nợ ngắn hạn chiếm đến 90% các khoản vay, do đặc trưng của công ty là hoạt động trong lĩnh vực thương mại cần nhiều vốn lưu động để quay vòng.

Để cân đối cơ cấu nguồn vốn, trong năm 2010 công ty sẽ tăng vốn chủ sở hữu, kế hoạch bổ sung nguồn vốn có thể sẽ được công bố trong ĐHCĐ sắp tới.

4. Hiệu quả hoạt động:

	2006	2007	2008	2009
GVHB/ DTT	90.0%	91.2%	92.7%	92.2%
Chi phí bán hàng/DTT	8.1%	5.3%	3.2%	3.2%
Chi phí QLDN/DTT	0.9%	1.3%	0.9%	2.2%
Chi phí lãi vay/DTT	0.2%	1.7%	0.0%	1.1%

Giai đoạn 2006 – 2009, giá vốn hàng bán chiếm tỷ trọng khá cao bình quân khoảng 92%.

Tỷ trọng chi phí bán hàng/ doanh thu có xu hướng giảm qua các năm từ 8% năm 2006 xuống còn 3% năm 2009, thể hiện sự quản lý hiệu quả trong hoạt động bán hàng. Tuy nhiên tỷ trọng chi phí quản lý doanh nghiệp/ doanh thu lại có sự gia tăng từ 0.9% năm 2008 lên 2.2% năm 2009.

Tỷ lệ nợ vay chiếm khá cao trong cơ cấu nguồn vốn của công ty, nhưng chi phí lãi vay khá thấp do công ty tiếp cận được nguồn vốn vay giá rẻ từ tập đoàn PVN.

PHÂN TÍCH TRIỂN VỌNG

Chúng tôi dự kiến doanh thu năm 2010 của PET sẽ vào khoảng 8,935.17 tỷ đồng, tăng 19.14% và LNST vào khoảng 165.7 tỷ đồng, tăng 33.3% so với năm 2009.

Từ năm 2010-2015, PET sẽ đưa nhiều tòa nhà, dự án Ethanol vào hoạt động và bắt đầu phân phối hạt nhựa PP từ Nhà máy Dung Quất. Các dự án này sẽ đem lại các khoản doanh thu và lợi nhuận khá lớn cho PET từ năm nay trở đi.

Năm 2010, kỳ vọng GDP sẽ tăng trưởng 6.5%, nhu cầu các mặt hàng điện thoại và laptop gia tăng, tình hình kinh doanh của PET sẽ khả quan hơn.

Chúng tôi dự kiến doanh thu năm 2010 của PET sẽ vào khoảng 8,935.17 tỷ đồng, tăng 19.14% và LNST vào khoảng 165.7 tỷ đồng, tăng 33.3% so với năm 2009.

Từ năm 2010-2015, PET sẽ đưa nhiều tòa nhà, dự án Ethanol vào hoạt động và bắt đầu phân phối hạt nhựa PP từ Nhà máy Dung Quất. Các dự án này sẽ đem lại các khoản doanh thu và lợi nhuận khá lớn cho PET từ năm nay trở đi.

- Về lĩnh vực kinh doanh BĐS: sẽ đem lại lợi nhuận đáng kể khi các tòa nhà của PET đưa vào hoạt động. Dự kiến sẽ đóng góp vào lợi nhuận năm 2013 khoảng 400 tỷ.
- Sản xuất nhiên liệu sinh học: đây là ngành công nghệ mới, tiềm năng tăng trưởng khá cao.
- Phân phối hạt nhựa PP: đây là mảng kinh doanh được nhiều nhà đầu tư kỳ vọng. Doanh thu lĩnh vực này rất lớn, dự kiến khoảng 3,240 tỷ/năm.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH TỔNG CÔNG TY CP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

Kết quả kinh doanh	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	739,839	2,514,786	5,286,383	7,499,706	8,935,173
Giá vốn hàng bán	665,776	2,293,375	4,902,623	6,915,116	8,163,365
Lợi nhuận gộp	74,063	221,411	383,760	584,589	771,809
Chi phí bán hàng	60,204	132,554	166,995	239,726	396,988
Chi phí quản lý	6,721	32,951	45,294	167,896	90,120
Lợi nhuận tài chính	938	-9,866	-88,873	-33,501	-114,598
Lợi nhuận thuần HĐKD	8,076	46,041	82,598	143,466	170,103
Lợi nhuận khác	218	6,351	5,745	10,822	18,060
Lợi nhuận trước thuế	8,294	52,392	88,342	154,288	188,163
Thuế thu nhập	2,351	0	0	29,928	22,384
Lợi nhuận ròng	5,943	52,392	88,342	124,359	165,779
EPS	233	1,086	1,892	2,220	2,960

Cân đối kế toán	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Tổng tài sản</u>	563,552	1,176,913	1,597,737	2,821,830	3,269,237
Tài sản ngắn hạn	319,099	936,173	1,293,964	2,434,495	2,800,960
Tiền	18,993	38,692	77,644	313,261	368,593
Khoản phải thu	67,078	342,883	513,368	1,026,122	1,170,816
Hàng tồn	43,338	501,886	623,440	730,524	834,893
Đầu tư dài hạn	13,714	0	4,585	21,450	35,102
Tài sản cố định	228,157	235,546	293,470	357,870	423,796
<u>Tổng nợ</u>	301,323	635,765	1,016,816	1,964,921	2,266,442
Nợ ngắn hạn	299,951	634,779	1,006,312	1,906,177	2,217,697
khoản phải trả	299,951	156,949	249,397	557,896	639,876
Nợ dài hạn	1,372	986	10,505	58,744	68,745
Nợ khác	0	0	0	0	0
<u>Vốn chủ sở hữu</u>	262,229	541,148	580,921	856,909	1,002,795
Vốn điều lệ	255,300	482,535	490,640	554,720	554,720
Lợi nhuận giữ lại	976	41,702	81,748	113,802	259,688
<u>Nguồn vốn</u>	563,552	1,176,913	1,597,737	2,821,830	3,269,237

Phân tích tỷ lệ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu		239.91%	110.21%	41.87%	19.14%
Lợi nhuận gộp		198.95%	73.32%	52.33%	32.03%
Lợi nhuận kinh doanh		470.10%	79.40%	73.69%	18.57%
Lãi sau thuế		781.57%	68.62%	40.77%	33.31%
Phân tích khả năng lợi nhuận (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận biên	10.01%	8.80%	7.26%	7.79%	8.64%
Tỷ lệ LN HDKD/doanh thu	1.09%	1.83%	1.56%	1.91%	1.90%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	0.80%	2.08%	1.67%	1.66%	1.86%
ROA	1.05%	4.45%	5.53%	4.41%	5.07%
ROE	2.27%	9.68%	15.21%	14.51%	16.53%
Khả năng thanh toán					
Tỷ lệ nợ / VCSH	114.91%	117.48%	175.04%	229.30%	226.01%
Tỷ lệ nợ / Tổng tài sản	53.47%	54.02%	63.64%	69.63%	69.33%
Tỷ lệ nợ NH/ Tổng nợ	99.54%	99.84%	98.97%	97.01%	97.85%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	23	79	46	38	37
Số ngày phải thu	33	49	35	49	47
Số ngày phải trả	162	25	18	29	28

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Địa chỉ: Toà nhà N'ORCH lầu 2, 170 – 172 -172E, Bùi Thị Xuân, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: ppt-mnsc@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn