

#### Chiến lược và hoạt động kinh doanh

##### • Hoạt động kinh doanh chính:

- ✓ Phân phối các sản phẩm điện thoại di động của Nokia và các thiết bị điện tử viễn thông khác của Dell, Acer, HP, Lenovo, BenQ, Kingston – Hoạt động này đóng góp 61,3% doanh thu hợp nhất và 64,3% lợi nhuận hợp nhất;
- ✓ Nhập khẩu các thiết bị phục vụ hoạt động của Tập đoàn Dầu khí Quốc gia (PVN), kinh doanh thiết bị y tế, xăng dầu, gas và các sản phẩm phân bón (từ DPM), nông sản (cà phê, hồ tiêu, gạo, cao su);
- ✓ Dịch vụ du lịch khách sạn và văn phòng cho thuê (Cao ốc Petrosetco Quảng Ngãi; Khách sạn Petro Thanh Đa, Khách sạn Petro Sông Trà, Khách sạn Holiday Manision);
- ✓ Cung cấp các dịch vụ phục vụ hoạt động của PVN, các dịch vụ bảo trì...;
- ✓ Sản xuất và kinh doanh nhiên liệu sinh học.

##### • Vị thế thị trường:

- ✓ Thị phần của mảng phân phối điện thoại di động là 30%, máy tính xách tay là 25% với đối thủ chính là công ty phân phối FPT.
- ✓ Dịch vụ cung cấp suất ăn cho PVN chiếm 90% thị phần, dự kiến đạt 95% trong thời gian tới.

##### • Đầu tư hiện tại:

Dự án xây dựng cao ốc:

- ✓ Vị trí: Số 1 Trần Khắc Chung, thành phố Vũng Tàu
- ✓ Diện tích đất: 1.906 m<sup>2</sup>
- ✓ Diện tích xây dựng: 1.811 m<sup>2</sup>
- ✓ Diện tích sàn: 19.500 m<sup>2</sup>
- ✓ Số căn hộ: 132 căn hộ
- ✓ Số tầng: 16 tầng
- ✓ Thời gian triển khai: 2010

Dự án Petrosetco Tower:

- ✓ Vị trí: 12 AB Thanh Đa, quận Bình Thạnh, tp Hồ Chí Minh.
- ✓ Diện tích đất: 20.894 m<sup>2</sup>
- ✓ Diện tích xây dựng: 6.200 m<sup>2</sup>
- ✓ Diện tích sàn: 190.000 m<sup>2</sup>
- ✓ Số căn hộ: 680 căn hộ
- ✓ Số tầng: 39 tầng
- ✓ Thời gian triển khai: 2010

##### • Cơ cấu cổ đông: Cơ cấu cổ đông của PET tại ngày 14/06/2010

Cổ đông	% sở hữu
Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam	50,16
Cổ đông khác	36,85
Cổ đông nước ngoài	12,99
<b>Tổng cộng</b>	<b>100,00</b>

##### • Công ty con:

Tên công ty	Vốn góp (tỷ đồng)	% sở hữu
Petrosetco Vũng Tàu	22,5	100
Petrosetco Phân phối	92,0	100
Petrosetco Thương Mại	39,5	100
Petrosetco Sài Gòn	10,4	100
Petrosetco Quảng Ngãi	56,5	100
Cty TNHH Dịch vụ Thương mại Dầu khí	30,0	100
Cty TNHH Quản lý và Khai thác Tài sản Dầu khí	50,0	100
Petrosetco Hà Nội	18,4	100
CTCP Chế biến Suất ăn và Thương mại Dầu khí	7,9	80
CTCP Nhiên liệu Sinh học Dầu khí miền Trung	114,7	51

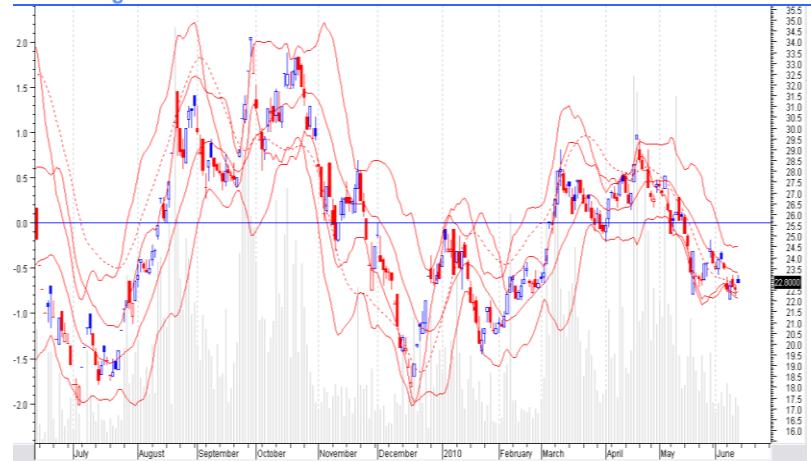
#### Số liệu thị trường tại ngày 14/06/2010

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	1.249,21	Giá hiện tại (VND)	23.900
KLGD trung bình 30 ngày (CP)	606.549	Giá cao nhất 52 tuần	34.200
SLCP đang LH (triệu CP)	52,27	Giá thấp nhất 52 tuần	18.000
Vốn điều lệ (tỷ VND)	523	P/E 4 quý gần nhất (x)	9,57
EPS cơ bản (VND)	2.497	P/B 4 quý gần nhất (x)	1,53
Lãi cổ tức (%)	5,02	% sở hữu nước ngoài	12,99

#### Cơ cấu lợi nhuận thuần (triệu đồng)

Lĩnh vực	2007	%	2008	%	6 tháng 2009	%
Kinh doanh hàng hóa	49.562	<b>94,79</b>	83.851	<b>94,92</b>	77.209	<b>92,23</b>
Dịch vụ dầu khí	3.177	6,08	23.785	26,92	7.035	8,40
Sản xuất sản phẩm	(454)	-0,87	(6.614)	-7,49	(533)	-0,64
Tài chính	-	-	(12.679)	-14,35	-	-
<b>Tổng cộng</b>	<b>52.285</b>	<b>100,00</b>	<b>88.342</b>	<b>100,00</b>	<b>83.711</b>	<b>100,00</b>

#### Biểu đồ giá



#### Các sự kiện khác:

- PET đã công bố sẽ dời trụ sở chính từ 12 AB Thanh Đa, Phường 27, Quận Bình Thạnh, tp Hồ Chí Minh đến địa chỉ mới: Tầng 6, tòa nhà PetroVietnam, số 1 – 5 Lê Duẩn, Phường Bến Nghé, Quận 1, tp Hồ Chí Minh.
- Ngày 31/05/2010, HĐQT công ty thông qua việc góp vốn thành lập Công ty CP Bao bì Dầu khí Việt Nam, đặt tại tỉnh Bạc Liêu, nhằm đáp ứng nhu cầu sử dụng bao bì của Nhà máy Đạm Cà Mau và của khu vực. Tỷ lệ góp vốn của PET là 51% trong tổng số 25 tỷ đồng vốn điều lệ ban đầu. Nhà máy sản xuất bao bì dự kiến sẽ có vốn đầu tư là 100 tỷ đồng với công suất 20 triệu bao bì/năm.
- HĐQT đã điều chỉnh kế hoạch năm 2010 như sau: :
  - Tổng doanh thu: 7.700 tỷ đồng.
  - Lợi nhuận trước thuế: 150 tỷ đồng.
  - Lợi nhuận sau thuế: 114 tỷ đồng.

**Chỉ tiêu tài chính**

BC Lãi/(Lỗ) (triệu đồng)	Q1 2010	2009	2008	2007
Doanh thu thuần	2.164.979	7.374.988	5.286.383	2.514.786
Lợi nhuận gộp	177.742	573.965	383.760	221.411
Thu nhập tài chính	12.181	70.378	16.209	32.434
Chi phí tài chính	42.841	112.199	105.082	42.300
Lợi nhuận thuần HĐKD	54.812	131.241	82.598	46.041
Lợi nhuận trước thuế	57.891	152.953	88.342	52.393
Thuế TNDN	13.953	39.262	-	-
Lợi nhuận sau thuế	43.937	113.691	88.342	52.393

Bảng CĐKT (triệu đồng)	31/03/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tiền & tương đương tiền	140.844	431.280	77.644	38.692
Đầu tư ngắn hạn	70.129	147.247	4.962	16.519
Phải thu ngắn hạn	1.183.532	1.067.871	513.368	342.883
Hàng tồn kho	996.780	1.000.689	623.440	501.886
Tài sản ngắn hạn khác	146.765	107.808	74.551	36.193
Phải thu dài hạn	-	3.402	3.144	1.444
Tài sản cố định & XDCB	337.951	309.372	293.470	235.546
Đầu tư dài hạn	16.500	21.450	4.585	-
Tài sản dài hạn khác	6.983	4.613	2.574	3.749
<b>TỔNG TÀI SẢN</b>	<b>2.899.484</b>	<b>3.093.732</b>	<b>1.597.737</b>	<b>1.176.913</b>

Nợ ngắn hạn	1.913.112	2.186.460	1.006.312	634.779
Nợ dài hạn	60.522	51.162	10.505	986
Vốn chủ sở hữu	813.861	747.814	580.921	541.149
Lợi ích CĐ thiếu số	111.988	108.296	-	-
<b>TỔNG NGUỒN VỐN</b>	<b>2.899.484</b>	<b>3.093.732</b>	<b>1.597.737</b>	<b>1.176.913</b>

Chỉ số tài chính	Q1 2010	2009	2008	2007
<b>Tăng trưởng</b>				
Doanh thu (%)	17,95	39,51	110,21	239,91
LN thuần (%)	36,37	28,69	68,61	781,54
Vốn CSH (%)	33,25	28,73	7,35	N/A
Tổng tài sản (%)	59,95	93,63	35,76	N/A
LN gộp biên (%)	8,21	7,78	7,26	8,80
LN thuần biên (%)	2,53	1,78	1,56	1,83
ROA (%)	1,69	4,85	6,37	8,90
ROE (%)	6,21	17,11	15,75	19,36
EPS cơ bản (VND)	2.497	2.306	1.439	1.086
Thanh toán hiện hành (x)	1,33	1,26	1,29	1,47
Tổng vay chịu lãi/Vốn CSH	1,69	1,02	0,82	-
Tổng nợ/Vốn CSH (x)	2,43	2,99	1,75	1,17

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

**Phòng Phân tích đầu tư, Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**  
**Chuyên viên: Nguyễn Trường Sơn - [Sonnt2@fpts.com.vn](mailto:Sonnt2@fpts.com.vn)**

**Doanh nghiệp so sánh tại ngày 14/06/2010**

Cổ phiếu (triệu đồng)	PVC	PVS	PGC
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	685,19	6.143,03	625,32
P/E (x)	12,69	9,31	12,14
P/B (x)	2,41	1,75	1,14
Lãi cổ tức (%)	4,66	4,85	2,54
ROA (%)	8,87	5,16	7,15
ROE (%)	15,32	19,55	12,77
EPS (đồng)	3.380,00	3.319,00	1.944,00
LN gộp (%)	12,44	9,49	19,02
LN thuần (%)	6,25	5,38	4,19
Tổng nợ/ Vốn CSH (x)	1,59	1,02	1,62
Thanh toán hiện hành	0,94	2,49	0,81

Nguồn: Báo cáo tài chính cập nhật đến quý 1 năm 2010.

**Phân tích tài chính****Tăng trưởng:**

- Doanh thu quý 1 năm 2010 của PET đạt 2.189 tỷ đồng, tăng 17,2 % so với cùng kỳ năm trước. Mức tăng trưởng này chủ yếu từ 2 công ty con mới (Cty TNHH Quản lý và Khai thác Tài sản Dầu khí và CTCP Chế biến Suất ăn và Thương mại Dầu khí) được thành lập cuối năm 2009.
- Các công ty con mới được thành lập ở trên hiện đang hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ với lợi nhuận biên cao, nhờ vậy, lợi nhuận của PET trong quý 1 tăng trưởng cao hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu. Cụ thể, lợi nhuận trước thuế đạt 57,8 tỷ đồng, tăng 57,8 % so với Q1/2009.
- Chỉ trong tháng 4 năm 2010, PET đạt doanh thu lên tới 685 tỷ đồng và 24,1 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, đạt 54,6 % kế hoạch lợi nhuận cả năm 2010.

**Chất lượng tài sản:**

- Tại ngày 31/3/2010, các khoản phải thu ngắn hạn chiếm tỷ lệ cao (40%) so với tổng tài sản, chủ yếu từ các khoản phải thu của khách hàng và trả trước cho người bán. Vòng quay khoản phải thu ở mức tương đối thấp do công ty hoạt động trong lĩnh vực thương mại với dòng tiền thanh khoản cao.
- Đa số nguồn vốn được đầu tư cho cả tài sản ngắn hạn và dài hạn, chủ yếu từ các khoản vay ngắn hạn với tổng giá trị hơn 1.300 tỷ đồng, từ các ngân hàng như VCB, ACB, MB, OCB, BIDV... Tuy duy trì tỷ lệ tổng vay chịu lãi lớn, thời gian đáo hạn của mỗi khoản vay tương đối ngắn khiến chi phí tài chính trong báo cáo lãi lỗ ở mức thấp.

**Dòng tiền tiềm năng trong quý 2/2010:**

- Trong năm 2010, lợi nhuận biên cao từ 2 công ty con mới thành lập sẽ tiếp tục giúp dòng tiền của Tổng công ty mạnh hơn. Một số mảng kinh doanh như dịch vụ ăn uống, khách sạn, cho thuê văn phòng, quản lý tòa nhà, phân phối điện thoại di động, máy tính xách tay và các thiết bị Dầu khí chuyên dụng... cũng đạt được mức tăng trưởng đáng kể so với năm 2009.
- Bên cạnh đó, Cty TNHH Dịch vụ Phân phối Tổng hợp Dầu khí, một công ty con của PET mở rộng phân phối thêm một số sản phẩm công nghệ mới như Kingston, BenQ, hứa hẹn đóng góp thêm vào dòng tiền tiềm năng của PET trong năm 2010.

## Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

**Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT**

---

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh  
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam  
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171  
Fax: (84.4) 3 773 9058

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Chi nhánh Tp. Đà Nẵng

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu  
Tp. Đà Nẵng - Việt Nam  
ĐT: (84.511) 3553 666  
Fax: (84.511) 3553 888

### Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

#### Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ - Phường Nguyễn Thái Bình  
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam  
ĐT: (84.8) 6 290 8686  
Fax: (84.8) 6 291 0607