

BÁO CÁO PHÂN TÍCH PET: CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

P/E	EPS 4Q	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 20/09/10	GIA MỤC TIÊU:		
10.7	1,878 VND	67,611,300	17,100 – 34,200	20,000 VND	15,900	đồng	

THÔNG TIN CHUNG

Công ty Cổ phần Dịch vụ Du lịch Dầu khí (PETROSETCO), mã chứng khoán PET là đơn vị thành viên của Tập đoàn Dầu khí Việt Nam, hoạt động đa ngành, đa lĩnh vực, trong đó các lĩnh vực chính bao gồm: phân phối các sản phẩm công nghệ, nông sản, quản lý và khai thác văn phòng, catering, dịch vụ cung ứng vật tư dầu khí...

PET là đơn vị được vinh danh trong top 100 thương hiệu Việt Nam và nhận giải thưởng sao vàng đất Việt 2010.

PET chính thức niêm yết và giao dịch trên HSX vào 12 tháng 9 năm 2007, với giá đóng cửa 58,000 đồng.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	Tỷ lệ
Cổ đông nhà nước	44.36%
Cổ đông nước ngoài	19%
Cán bộ CNV công ty	1.55%

THÔNG TIN CỔ PHẦN	
Cổ tức 2009 12% tiền mặt, kế hoạch 2010 12%	
Giá trị sổ sách (BV) hiện tại_VND	11,719
P/B	1.71
KLGD BQ trong 30 Ngày	336,832
VHTT (tỷ VND)	1,352

TĂNG TRƯỞNG

Chỉ tiêu	2007	2008	2009
TT DTT	264%	96%	40%
TT LNR	777%	39%	56%
TT EPS	n.a	37%	38%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2007	2008	2009
1.Chỉ số định giá cơ bản			
EPS	1,080	1,481	2,050
BV	11,215	11,520	11,719
2.Chỉ số nợ			
Nợ/TTS	54.02%	64.62%	72%
NợNH/TN	99.8%	99.0%	97.7%
3.Chỉ số thanh toán			
CSTTNH	1.47	1.27	1.26
CSTTN	0.68	0.66	0.80
4.Chỉ số về năng lực hoạt động			
VQ HTK	4.97	7.86	6.80
VQ TTS	2.29	3.31	2.38
5.Chỉ số hiệu quả hoạt động			
LNR/DTT	1.9%	1.4%	1.5%
ROE	9.6%	12.9%	15.2%
ROA	4.4%	4.5%	3.7%

Chỉ tiêu	Năm 2009	2Q/2010	KH 2010	%TH/KH 10
DTT (Tr. VND)	7,374,988	4,529,768	7,700,000	58.3%
LNST (Tr. VND)	113,691	78,232	114,000	68.2%

VFS khuyến nghị **MUA PET với giá <=15,900 đồng** vì những lý do sau:

- Dựa vào kế hoạch tăng trưởng của công ty đến 2015 cùng với ước định doanh thu năm 2010 của VFS, chúng tôi cho rằng giá hợp lý của PET là 21,176 đồng. Kết quả trên được chúng tôi tính toán dựa vào nhiều mô hình định giá khác nhau: FCFF, FCFE, DDM, RIM (RE), P/E, P/B và P/S. Trong đó, FCFF và P/S có ảnh hưởng lớn nhất do đặc thù ngành bán lẻ và cơ cấu vốn thiếu ổn định thời gian tới. Với kết quả định giá trên kết hợp với biên độ an toàn 25%, chúng tôi cho rằng nên mua PET khi giá nhỏ hơn hoặc bằng 15,900 đồng.
- PET là một trong những doanh nghiệp có tốc độ tăng trưởng cao và ổn định trên thị trường nhờ sự vận hành tốt của mảng phân phối sản phẩm công nghệ thông tin, nông sản, phân bón, Catering và khai thác văn phòng. Doanh thu, lợi nhuận và EPS liên tục đạt mức tăng hơn 35% trong 3 năm qua. Ngoài ra, PET còn có tỷ suất sinh lợi khá cao so với các công ty khác trong ngành. Tính đến 4 quý gần nhất, ROE đạt hơn 16%, ROA đạt hơn 4.5% trong khi đó các chỉ số này của ngành chỉ là 9.5% và 4.1%. Sáu tháng đầu năm, PET đã hoàn thành 58.3% kế hoạch doanh thu và 68.2% kế hoạch lợi nhuận. Với tiến độ này, doanh thu và lợi nhuận 2010 của PET có thể lên đến 7,890 và 141 tỷ đồng, tương ứng EPS (F) TB: 2,375 đồng.
- PET đang sở hữu những dự án lớn với NPV cao như Petrosetco Tower Thanh Đa, phân phối hạt nhựa PP... Hiện tiến độ của những dự án trên đang được triển khai khẩn trương. Với Petrosetco Tower, dự kiến sẽ khởi công phần móng vào đầu 2011, hoàn thành phần móng sau 8 tháng, NPV dự kiến lên đến 720 tỷ đồng. Với dự án phân phối PP, hiện công ty đã chính thức ký hợp đồng với Cty TNHH 1 thành viên Lạc hóa dầu Bình Sơn. Công ty đã bắt đầu có doanh thu từ mảng này, dự kiến dòng doanh thu sẽ ổn định cho những năm sau với 1,300 tỷ đồng/năm.
- Điểm qua một số hoạt động kinh doanh: (1) Thương mại và phân phối: Là mảng chiếm tỷ trọng cao nhất trong hoạt động Công ty. Các sản phẩm chủ yếu: Nokia, Acer, Gateway, Emachines, Dell, HP, Lenovo, sản lát, phân bón... PET đã khẳng định vị thế trên thị trường khi chiếm hơn 45% thị phần phân phối Nokia. (2) Dịch vụ dầu khí: gồm Catering, quản lý và khai thác các tòa nhà, cung ứng vật tư thiết bị dầu khí. PET có lợi thế lớn trong ngành khi thị phần chiếm hơn 90%. (3) Sản xuất và phân phối nhiên liệu sinh học: Hiện PET góp vốn 25% thành lập nhà máy Ethanol Dung Quất công suất 100 triệu lít/năm, dự kiến hoàn thành vào quý 2/2011. (4) Bất động sản: PET đang sở hữu những dự án lớn như Petrosetco Tower Thanh Đa, các dự án ở Vũng Tàu, đồng thời góp 30% vốn thành lập CTCP Quản lý và Phát triển Dầu khí để khai thác Bất động sản tại Miền Trung.

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Cả VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chính xác và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
***Viết tắt: KLCP ĐLH: khối lượng cổ phiếu đang lưu hành; VHTT: vốn hóa thị trường; TTDTT: tăng trưởng doanh thu thuần; TTNR: tăng trưởng lợi nhuận ròng; TTS: tổng tài sản; CSTTNH: chỉ số thanh toán ngắn hạn; CSTTN: chỉ số thanh toán nhanh; VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho; VQL: vốn điều lệ.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH PET: CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

P/E	EPS 4Q	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 20/09/10	GIÁ MỤC TIÊU:		
10.7	1,878 VND	67,611,300	17,100 – 34,200	20,000 VND	15,900	đồng	



Phân phối hạt nhựa PP

CÁC DỰ ÁN TIÊU BIỂU ĐANG THỰC HIỆN CỦA PET

Dự án phân phối hạt nhựa PP

Thông số ban đầu của dự án:

- ▶ Doanh thu dự kiến 2010: 500 tỷ đồng, lợi nhuận 10 tỷ đồng
- ▶ Doanh thu bình quân mỗi năm dự kiến từ 2011: 1,300 tỷ đồng
- ▶ Vòng quay vốn bình quân: 6 vòng/năm
- ▶ Vốn lưu động bình quân: 64 tỷ đồng (vốn chủ sở hữu: 19 tỷ, vốn vay: 45 tỷ)

Hiện PET đã chính thức ký hợp đồng với Cty TNHH 1 thành viên Lộc hóa dầu Bình Sơn và đã có dòng doanh thu từ phân phối PP. Đây là nhà máy đầu tiên của Việt Nam sản xuất sản phẩm này. Công suất thiết kế của nhà máy vẫn khá khiêm tốn so với nhu cầu thị trường, do vậy, việc PET là 1 trong 2 đơn vị phân phối độc quyền PP sẽ mang lại nguồn lợi lớn.

Dự án Petrosetco Tower Thanh Đa

Thông số ban đầu của dự án:

- ▶ Diện tích: 19,592.4 m²
- ▶ Mật độ xây dựng: 68%
- ▶ Tầng cao xây dựng: 35 tầng
- ▶ Hệ số sử dụng đất: 13 lần
- ▶ Tổng mức đầu tư: 1,610 tỷ đồng. Trong đó: vốn chủ sở hữu 289 tỷ đồng, vốn vay 485 tỷ đồng, huy động khách hàng 836 tỷ đồng.
- ▶ NPV: 730 tỷ đồng
- ▶ IRR: 21.93%
- ▶ Thời gian hoàn vốn: 6 năm

Đây là dự án lớn và trọng điểm của PET. Hiện công ty đang xúc tiến chuẩn bị mọi thủ tục để có thể khởi công phần móng vào đầu 2011, dự kiến sau 8 tháng phần móng sẽ được hoàn thành.

Ngoài ra, PET còn sở hữu những dự án khác như:

Trung tâm dịch vụ dầu khí Quảng Ngãi: Khởi công vào tháng 7/2010, dự kiến hoàn thành vào tháng 11/2010 với NPV là 4.9 tỷ đồng (theo cáo bạch)

Dự án hệ thống kho tại Gia Lai: Dự kiến khởi công vào cuối quý 2/2010 và hoàn thành vào tháng 1/2011 với NPV là 2.38 tỷ đồng (theo cáo bạch)

Dự án nâng cấp khách sạn Holiday Mansion: Dự kiến khởi công vào cuối tháng 4/2010 và hoàn thành vào tháng 10/2010 với NPV dự kiến 3.24 tỷ đồng (theo cáo bạch)

Và một số dự án tại Vũng Tàu như Trần Khắc Chung, Trương Công Định... Hầu hết các dự án này đều tọa lạc trên nền đất mà PET đã có sổ đỏ.



Dự án số 1 Trần Khắc Chung, Vũng Tàu

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Cả VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
***Viết tắt: KLCP ĐLH: khối lượng cổ phiếu đang lưu hành, VHTT: vốn hóa thị trường, TTĐT: tăng trưởng doanh thu thuần, TTƯN: tăng trưởng lợi nhuận ròng, TTS: tổng tài sản, CSTTNE: chỉ số thanh toán ngắn hạn, CSTTN: chỉ số thanh toán nhanh, VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho, VDL: vốn điều lệ.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH PET: CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

P/E	EPS 4Q	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 20/09/10	GIÁ MỤC TIÊU:		
10.7	1,878 VND	67,611,300	17,100 – 34,200	20,000 VND	15,900	đồng	

NHỮNG CÔNG TY PETROSETCO NẴM GIỮ TỪ 50% CỔ PHẦN

STT	Tên công ty	Ngành chính	Vốn thực góp	Tỷ lệ (%)
1	PST – Cty TNHH 1TV DV TM Dầu khí	Nông sản	39.5 (tỷ Đ)	100
2	PSC - Cty TNHH 1TV DV Tổng hợp Dầu khí Sài Gòn	Cho thuê văn phòng	10.4 (tỷ Đ)	100
3	PSV - Cty TNHH 1TV DV Tổng hợp Dầu khí Vũng Tàu	Catering	22.5 (tỷ Đ)	100
4	PSQ - Cty TNHH 1TV DV Tổng hợp Dầu khí Quảng Ngãi	DV thương mại tổng hợp, DV lao động	56.515 (tỷ Đ)	100
5	PSD - Cty TNHH 1TV DV phân phối Tổng hợp Dầu khí	Phân phối điện tử, viễn thông	92 (tỷ Đ)	100
6	POTS - Cty TNHH 1TV DV và TM Dầu khí biển	DV dầu khí	30 (tỷ Đ)	100
7	PVA - Cty TNHH 1TV Quản lý và khai thác tài sản Dầu khí	Quản lý tòa nhà, khách sạn và vận chuyển	50 (tỷ Đ)	100
8	Petro Hà Nội	DV Khách sạn	18.41 (tỷ Đ)	100
9	PBC – CTCP Chế biến suất ăn và thương mại Dầu khí	Catering	9.9 (tỷ Đ)	80
10	CTCP Bao bì Dầu khí Việt Nam (*)	Bao bì	12.75 (tỷ Đ)	51

(*) CTCP Bao bì Dầu khí Việt Nam là công ty mới thành lập, công bố tin ngày 10.6.2010, PET 51%, DPM 19%

CÔNG TY LIÊN DOANH, LIÊN KẾT

STT	Tên công ty	Ngành chính	Vốn thực góp	Tỷ lệ (%)
1	PV – Building – CTCP Quản lý và phát triển nhà Dầu khí	DV Khách sạn	55 (tỷ Đ)	30
2	PCB – CTCP Nhiên liệu sinh học Dầu khí Miền Trung (**)	Sản xuất Ethanol	220 (tỷ Đ)	25

(**) CTCP Nhiên liệu sinh học Dầu khí Miền Trung được PET giảm tỷ lệ sở hữu từ 51% xuống 25%, công bố tin ngày 14.7.2010.

(Nguồn: Petrosetco)

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Cả VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chắc chắn và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
 ***Viết tắt: KLCP ĐLH: khối lượng cổ phiếu đang lưu hành, VHTT: vốn hóa thị trường, TTĐT: tăng trưởng doanh thu thuần, TTLN: tăng trưởng lợi nhuận ròng, TTS: tổng tài sản, CSTN: chỉ số thanh toán ngắn hạn, CSTN: chỉ số thanh toán nhanh, VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho, VDL: vốn điều lệ.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

PET: CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

P/E	EPS 4Q	KLCP ĐLH	Giá 52 tuần (VND)	Giá 20/09/10	GIÁ MỤC TIÊU:	15,900	đồng
10.7	1,878 VND	67,611,300	17,100 – 34,200	20,000 VND			

LIÊN HỆ

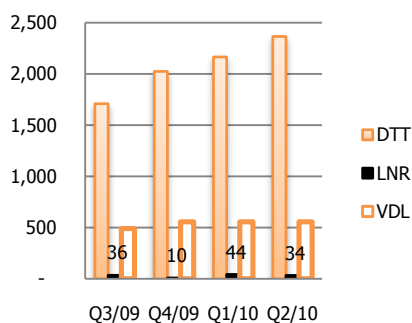
Trụ sở chính: Lầu 6, Tòa nhà PetroVietNam, Số 1 - 5 Lê Duẩn, P.Bến Nghé, Quận 1, TP.Hồ Chí Minh

ĐT: (84.08) 3911 7777

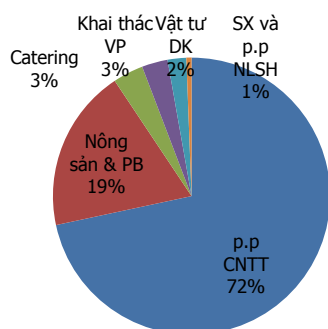
Fax: (84.08) 3911 6789

Web: www.petrosetco.com.vn

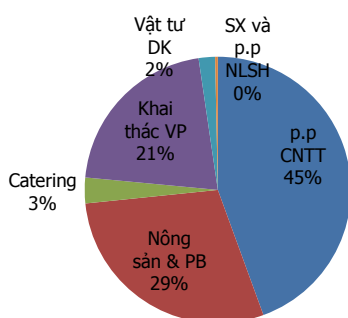
DTT, LNR, VDL 4 QUÝ GẦN NHẤT (Tỷ. VND)



CƠ CẤU DOANH THU 2009



CƠ CẤU LÃI GỘP 2009



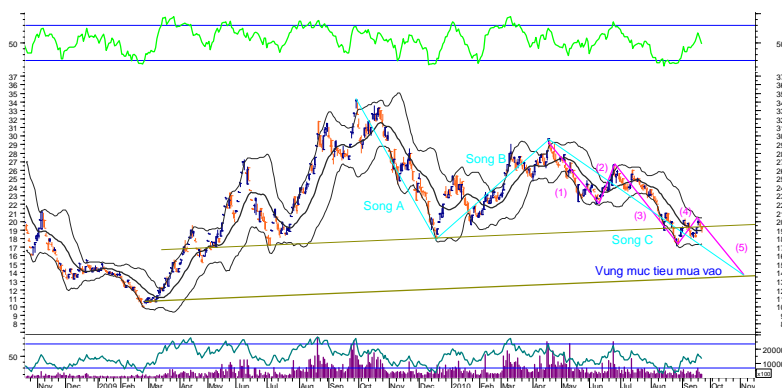
NHỮNG RỦI RO CHÍNH YẾU

- Tuy việc phát hành riêng lẻ không làm giảm giá cổ phiếu trên sàn nhưng về bản chất PET vẫn bị loãng giá. Trong tháng 9, 11.61 triệu cổ phiếu đã được đối tác mua hết với giá bình quân 17,123 đồng và 2.76 triệu cổ phiếu cũng được bán hết cho cán bộ công nhân viên với giá 10,000 đồng.
- PET đang có khoản vay hơn 24 triệu USD (tỷ giá 17,941) cùng với đặc thù hoạt động gắn với xuất nhập khẩu nên biến động tỷ giá ảnh hưởng rất lớn đến Công ty.
- Rủi ro pháp lý từ những dự án của PET

SO SÁNH PET VỚI NGÀNH (Số liệu báo cáo tài chính 2009)

Nguồn: StoxPlus (20/9/2010)	PET	PIT	Ngành Bán lẻ
P/E cơ bản	10.65	11.55	17.09
P/B	1.71	0.92	3.12
Giá trị vốn hóa Tỷ đồng	1,352.23	210.14	12,443.11
ROE	16.36%	7.90%	9.53%
ROA	4.52%	3.52%	4.09%
Lợi nhuận/Doanh thu	1.49%	1.18%	8.61%
Công nợ/Vốn CSH	262.2%	155.3%	181.2%
+/- Giá 7 ngày qua	9.9%	5.9%	3.2%
+/- Giá tháng qua	0.0%	2.3%	-5.8%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Đường giá của PET di chuyển khá tương đồng với VN-Index. Trong dài hạn, PET đang dịch chuyển theo mô hình vai đầu vai với đáy mục tiêu nằm quanh 14,000 đồng.

Theo lý thuyết sóng Elliot, mô hình sóng giảm sẽ hoàn thiện khi đường giá tiếp tục triển khai thêm 1 sóng giảm nữa (trong hình là sóng 5). Nếu đi đúng kịch bản này thì PET có thể sẽ bước vào chu kỳ tăng bền vững mới.

Báo cáo này phục vụ cho mục đích tham khảo thông tin, khách hàng không nên xem đây là hướng dẫn mua hoặc bán cổ phiếu. Các VFS và các nhà cung cấp thông tin không đảm bảo tính chính xác và không chịu trách nhiệm khi khách hàng sử dụng nó. Nghiêm cấm mọi sự sao chép thông tin mà không được sự đồng ý bằng văn bản của VFS.
 ***Viết tắt: KLCP ĐLH: khối lượng cổ phiếu đang lưu hành, VHTT: vốn hóa thị trường, TTĐTT: tăng trưởng doanh thu thuần, TTLNR: tăng trưởng lợi nhuận ròng, TTs: tổng tài sản, CSTTNE: chỉ số thanh toán ngắn hạn, CSTTN: chỉ số thanh toán nhanh, VQ HTK: vòng quay hàng tồn kho, VDL: vốn điều lệ.