

## LIÊN KẾT NHANH



- ❖ Bảng giá siêu tốc
- ❖ Giao dịch trực tuyến
- ❖ Sàng lọc cổ phiếu
- ❖ Phân tích VNDIRECT
- ❖ Dữ liệu thống kê thị trường
- ❖ Phân tích ngành
- ❖ Đồ thị phân tích kỹ thuật
- ❖ Lịch sự kiện

## BÁO CÁO NHANH KẾT QUẢ KINH DOANH Q4.2010

## CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

Ngày 22 tháng 03 năm 2011

Chuyên viên phụ trách: Vũ Hương Giang

Email: [giang.vu@vndirect.com.vn](mailto:giang.vu@vndirect.com.vn)

Chi tiêu (tỷ đồng)	Q3/2010	Q4/2010	2010	% Hoàn thành KH	Tăng trưởng (yoy)	2011E	Tăng trưởng (yoy)
Doanh thu	2.565	2.791	9.885	128%	34%	11.862	20%
Lợi nhuận gộp	196	312	861	n/a	50%	949	10%
Tỉ suất lợi nhuận gộp	7,6%	11,2%	8,7%	n/a	n/a	8%	n/a
Lợi nhuận ròng	47	60	184	162%	62%	206	12%
Tỉ suất lợi nhuận ròng	1,8%	2,1%	1,9%	n/a	n/a	2%	n/a
EPS (đồng)	n/a	n/a	2.638	n/a	27%	2.921	11%

**Kết quả kinh doanh 2010 :** Năm 2010 là một năm tương đối thành công với PET khi doanh thu tăng 34% , lợi nhuận tăng 62% so với năm trước và hoàn thành kế hoạch tăng vốn trong bối cảnh thị trường chứng khoán linh xình.

PET đã công bố kết quả kinh doanh hợp nhất Q4/2010 với 2.791 tỷ đồng doanh thu và 59.6 tỷ lợi nhuận sau thuế, tăng tương ứng 9% và 28% so với Q3; tăng 37,9% và 514% so với cùng kỳ năm trước. Biên lợi nhuận gộp tăng đáng kể từ 7,6% trong Q3 lên 11,2% trong Q4 là do (1) sản lượng hạt nhựa phân phối trong Q4 tăng gấp đôi từ 10,000 tấn lên 20,000 tấn; (2) Q4 doanh thu tăng do tỉ giá USD/VND thực tế tăng mạnh vì PET bán hàng theo cơ chế: giá bán bằng VND = giá bán bằng USD x tỉ giá quy đổi thực tế ngoài thị trường trong khi giá vốn đã được tính toán theo VND từ trước đó.

Tình chung cả năm 2010, doanh thu và lợi nhuận sau thuế tăng 34% và 62% so với năm 2009. Trong đó, mảng phân phối điện thoại di động và laptop vẫn chiếm tỉ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận (hơn 60%), số lượng điện thoại bán ra trong năm 2010 là 3,5 triệu chiếc, tăng 30% so với năm 2009.

Mảng cung ứng thiết bị cho ngành dầu khí tăng trưởng mạnh về doanh thu từ 160 tỷ năm 2009 lên 800 tỷ năm 2010, tăng tương ứng 397%. Tuy nhiên tỉ suất lợi nhuận trước thuế của mảng hoạt động này chỉ khoảng 2,5% và chỉ đóng góp 20 tỷ vào lợi nhuận trước thuế của toàn tập đoàn.

Ngoài ra, trong năm 2010, PET có thêm mảng kinh doanh mới là phân phối hạt nhựa PP và phân phối khí LPG cho nhà máy lọc dầu Dung Quất. Từ tháng 7 năm 2010, PET bắt đầu phân phối hạt nhựa PP với tỉ lệ hoa hồng là 4% và sản lượng là 30,000 tấn trong năm. Giá bán hạt nhựa trong năm 2010 khoảng 1.500 USD/ tấn, tương ứng đóng góp hơn 900 tỷ doanh thu và khoảng 40 tỷ lợi nhuận gộp. Trong năm PET cũng phân phối 20,000 tấn khí LPG với doanh thu khoảng 600 tỷ và tỉ suất lợi nhuận gộp khoảng

3%.

Hai mảng kinh doanh còn lại là dịch vụ catering và dịch vụ quản lý tòa nhà, kinh doanh khách sạn tuy chỉ đóng góp một tỉ trọng nhỏ trong tổng doanh thu (8,6%, tương ứng khoảng 850 tỷ) nhưng lại đóng góp tới 28% lợi nhuận trước thuế. Dịch vụ catering là dịch vụ tương đối ổn định của PET với tỉ suất lợi nhuận gộp khoảng 9%, dịch vụ quản lý tòa nhà chủ yếu là các tòa nhà của tập đoàn dầu khí có chi phí quản lý là \$5/m2, hợp đồng được ký dài hạn, ngoài ra PET cũng có kinh doanh 2 khách sạn với quy mô không lớn lắm.

Trong năm, hoạt động kinh doanh nông sản bị thu hẹp đáng kể, doanh thu giảm 71% (từ 1,400 tỷ trong năm 2009 xuống 400 tỷ trong năm 2010). Nguyên nhân chủ yếu là do (1) sản lượng sản xuất khẩu chỉ còn 60,000 tấn, giảm 76% so với năm 2009; (2) mảng phân phối phân bón gần như không có đóng góp cho doanh thu lợi nhuận của PET vì Đạm Phú Mỹ đã tự xây dựng kênh bán hàng riêng.

Với lợi nhuận sau thuế năm 2010 là 184 tỷ đồng và tại mức giá 14.600 đồng, *EPS tính theo khối lượng cổ phiếu lưu hành hiện tại là 2.638 đồng, tương đương P/E 2010 ~ 5,5x.*

#### **Triển vọng 2011:**

Trong năm 2011, doanh thu và lợi nhuận của PET chủ yếu vẫn đến từ hoạt động phân phối điện thoại di động và laptop. Hoạt động phân phối điện thoại Nokia của PET vẫn sẽ duy trì được thị phần 45%-50%. Tuy nhiên mảng hoạt động này cũng đang vấp phải sự cạnh tranh gay gắt từ hai phía: (1) đối với dòng điện thoại đắt tiền, Nokia đang mất dần thị phần về tay các dòng sản phẩm smart phone khác như iphone, blackberry... (2) đối với dòng điện thoại dành cho người có thu nhập thấp, Nokia đang phải cạnh tranh gay gắt với dòng điện thoại ồ ạt giá rẻ từ Trung Quốc. Cũng theo chia sẻ của doanh nghiệp, giá bán trung bình của điện thoại Nokia đang có xu hướng giảm qua các năm, do đó tăng trưởng doanh thu sẽ đến từ việc tăng số lượng điện thoại bán ra chứ không phải từ việc tăng giá bán. Theo dự báo của chúng tôi tăng trưởng doanh thu hoạt động phân phối di động và laptop trong năm 2011 sẽ vào khoảng 10%-15%.

Đối với hoạt động phân phối hạt nhựa PP, dự kiến PET sẽ phân phối 75,000 tấn hạt nhựa trong năm nay, tức ½ tổng sản lượng của nhà máy lọc dầu Dung Quất và hoa hồng vẫn ở mức 4% trên doanh thu. Theo đó, mảng hoạt động này trong năm 2011 sẽ có mức tăng trưởng mạnh về doanh thu (160%) so với năm 2010 và giá bán sẽ không giảm so với năm 2010.

Ngoài ra các mảng hoạt động khác như dịch vụ catering, dịch vụ cung ứng thiết bị cho ngành dầu khí dự kiến có tốc độ tăng trưởng lần lượt là 15% và 20%. Hoạt động quản lý và khai thác tòa nhà, kinh doanh khách sạn sẽ gần như không có thay đổi gì so với năm 2010.

Dự án bất động sản ở Thanh Đa hiện vẫn đang trong quá trình thiết kế và sẽ chưa thể hạch toán doanh thu lợi nhuận trong năm 2011 như dự kiến trước đây.

Chúng tôi dự kiến doanh thu năm 2011 là 11.862 tỷ, lợi nhuận ròng là 206 tỷ đồng, tương đương với *EPS ~ 2.921 đồng và P/E ~ 5,0x tại mức giá 14.600 đồng*. Là công ty thuần về phân phối, không có hoạt động sản xuất kinh doanh làm nền tảng nên PET thường có mức định giá thấp hơn các công ty khác trong ngành.

**Trân trọng,**  
Phòng Phân tích Đầu tư

#### **KHUYẾN CÁO**

Những thông tin đưa ra trên đây được lấy từ những nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và đầy đủ. Thông tin thể hiện quan điểm của tác giả về vấn đề đang xem xét, không được coi là quan điểm của VNDirect và chỉ có giá trị khuyến nghị tại thời điểm gửi thông tin, VNDirect không chịu trách nhiệm trước mọi khoản thua lỗ do sử dụng những thông tin cung cấp.

**Bản quyền © Công ty cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Hội sở chính: Số 1 Nguyễn Thượng Hiền, Hai Bà Trưng, Hà Nội

**T + 844-3972-4568 | F + 844-3972-4600**



**Chi nhánh:** Tòa nhà FIDECO, 81-85 Hàm Nghi, Q.1, T.P Hồ Chí Minh

**support@vndirect.com.vn**

**www.vndirect.com.vn**

**T** + [848-3914-6925](tel:848-3914-6925) | **F** + [848-3914-6924](tel:848-3914-6924)

**Hotline: 1900-5454-09**