

BÁO CÁO NGẮN

Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**

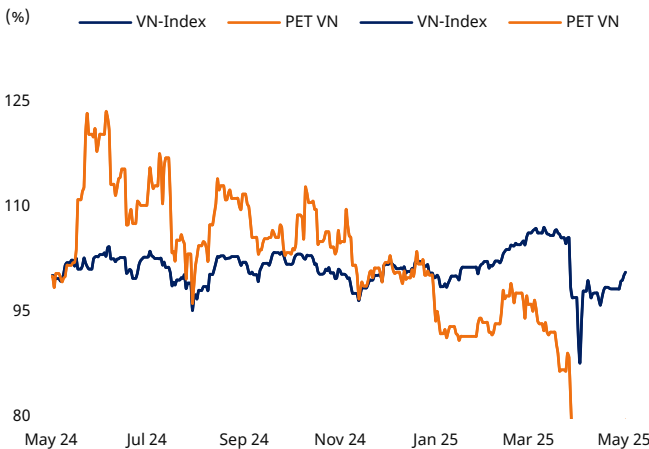


Analyst: Hoàng Oanh
• Email: oanh.h@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/05/2025)	20.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	23.800
Lợi nhuận kỳ vọng	16%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	175
Tăng trưởng EPS (25F, %)	23%
P/E (25F, x)	12.5
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,129
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	107
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	66.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	#N/A N/A
Beta (12M)	1.4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16,700
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,300
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-0.3-27.1-23.5
Tương đối	-3.5-27.0-23.6

Vững vàng trước thách thức

- Quý 1/2025, PET ghi nhận doanh thu thuần ở mức 4.016 tỷ đồng (-5,9% YoY) và lãi ròng đạt 44,7 tỷ đồng (+14% YoY): 1) Lợi nhuận gộp tăng từ 3,9% lên 4,8%; 2) Doanh thu tài chính tăng 80% YoY; 3) Chi phí bán hàng và chi phí quản lý lần lượt tăng 13% và 41% YoY.
- Mảng dịch vụ phân phối: Là mảng chiếm tỷ trọng lớn với 83% cơ cấu doanh thu. Trong quý I/2025, PET mở rộng danh mục sản phẩm đã đóng góp doanh thu trong quý 1/2025 với nhiều thương hiệu mới như Moto, Mezu, Belkin, TCL, Transsion, Zotac, ... Đặc biệt, các sản phẩm tích hợp AI được kỳ vọng sẽ là điểm sáng tăng trưởng doanh thu trong dài hạn. Từ 1/1/2025, PET đã chuyển đổi từ mô hình chỉ làm trung gian giao hàng sang mô hình nhập hàng và trực tiếp bán cho Samsung. Mô hình mới này kỳ vọng giúp PET cải thiện biên lợi nhuận hơn nhưng cũng đi kèm thách thức về chi phí và vận hành. Hiện tại, công ty đang trong giai đoạn thử nghiệm phân phối cho hơn 1.200 cửa hàng.
- Mảng catering (Cung cấp suất ăn): Hiện PET chiếm gần như toàn bộ thị phần trong ngành dầu khí, đồng thời đạt tỷ lệ trúng thầu 100% đối với dịch vụ catering cho giàn khoan quốc tế tại Việt Nam. Bên cạnh đó, công ty đã mở rộng hoạt động sang lĩnh vực y tế thông qua việc ký kết hợp đồng cung cấp dịch vụ với nhiều bệnh viện lớn như Chợ Rẫy, Việt Đức và Ung Bướu. PET cũng đang lên kế hoạch tiếp tục mở rộng sang các bệnh viện khác và khu công nghiệp. Đây được xem là bước đi chiến lược nhằm đa dạng hóa thị trường, mở rộng quy mô hoạt động và xây dựng nền tảng tăng trưởng bền vững cho mảng dịch vụ catering.
- Mảng cung ứng và hậu cần dầu khí: Trong năm 2024, công ty ghi nhận mức tăng trưởng hơn 107% YoY, nhờ tập trung khai thác hiệu quả các dự án trọng điểm. Trong năm 2025, mảng này được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng nhờ sự triển khai của các dự án dầu khí mới như Lô B Ô Môn, Cá Voi Xanh, Sư Tử Trắng giai đoạn 2B, Kinh Ngư Trắng – Kinh Ngư Trắng Nam, Lạc Đà Vàng, ...
- Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 20.311 tỷ đồng (+7% YoY), lãi ròng đạt 175 tỷ đồng (+17% YoY): 1) Doanh thu mảng phân phối ước đạt 16.464 tỷ đồng (+4% YoY), mảng cung ứng và hậu cần đạt 2.004 tỷ đồng (+31% YoY), mảng catering đạt 1.257 tỷ đồng (+8% YoY), mảng dịch vụ bất động sản đạt 593 tỷ đồng (+3% YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp đạt 4,8% năm 2025 (năm 2024 đạt 4,7%).
- EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 1.642 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 12,5 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho PET: 1) Kỳ vọng nhu cầu tiêu dùng phục hồi; 2) Đa dạng danh mục sản phẩm; 3) PVN dự kiến thoái toàn bộ vốn tại PET trong năm 2025, PVN nắm giữ 23,2% vốn điều lệ của PET.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu	13,453	17,598	17,543	17,218	19,044	20,330
LNHĐKD	235	383	484	192	275	285
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1.7	2.2	2.8	1.1	1.4	1.4
Lãi ròng	137	265	110	111	150	175
EPS (VND)	1,291	2,490	983	981	1,329	1,642
ROE (%)	8.4	15.1	5.6	5.3	6.8	7.5
P/E (x)	10.5	12.4	15.8	28.1	18.9	12.5
P/B (x)	0.9	1.8	0.9	1.5	1.2	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	6.2	2.7	2.7	#N/A	#N/A	2.4

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

PET - Daily 5/8/2025 Open 19.3, Hi 20.5, Lo 19.25, Close 20.5 (6.8%) MA(Close,10) = 18.86, MA1(Close,20) = 18.74, MA2(Close,50) = 21.41, MA3(Close,200) = 24.66, MA4(Close,20) = 18.74, MA5(Close,100) = 22.80



PET - Volume = 1,189,800.00, MA(Volume,20) = 425,000.00

33
32
31
30
29
28
27
26
25
24
23
22
21
20
19
18
4M
3M
2M
1M
1,189,800
425,000

Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		5 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (08/05/2025)	20,500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	22,800	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	19,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 18,700

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PET cho thấy tín hiệu phục hồi tích cực sau giai đoạn điều chỉnh mạnh trước đó, với sự bứt phá mạnh đi kèm khối lượng giao dịch đạt mức cao nhất trong 6 tháng.
- Hiện PET đang gặp kháng cự quanh 22,800 đ/cp (MA100). Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng sẽ tiến về vùng giá mục tiêu quanh 23,800 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.