

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

TCT CP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ (PET- HOSE)

21/6/2013



Thông tin cổ phần (21/06/2013)

Thị giá (đồng)	22,900
SL CP niêm yết (triệu CP)	69,842,000
Vốn hoá TT (tỷ đồng)	1,599
KLGD bq 10 ngày (CP)	1,452,115
Cao nhất 52 tuần	25.7
Thấp nhất 52 tuần	10.4
Ngày GD đầu tiên	12/9/2007

Chỉ số cơ bản

EPS 2012 (đồng/CP)	2,720
BV 2012 (đồng/CP)	17,772
P/E	8.42
P/B	1.29
Beta	0.60

Diễn biến giao dịch



(Nguồn: DAS tổng hợp)

Thực hiện:

BAN PHÂN TÍCH 2

Điện thoại: +84 8 3821.8666 Ext: 165

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ★ CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) được thành lập từ sự hợp nhất của các đơn vị trong ngành và chính thức hoạt động dưới hình thức CTCP vào tháng 9/2006. Ngành nghề kinh doanh chủ yếu của PET: thương mại và phân phối; Quản lý bất động sản; Dịch vụ dầu khí...
- ★ PET là một doanh nghiệp có nền tảng cơ bản tốt và ổn định. Qua trao đổi với DAS, **ông Đào Văn Đại – kế toán trưởng của PET** cho biết:
 - ✓ Kết quả hoạt động kinh doanh 5 tháng đầu năm: doanh thu hợp nhất đạt 4,700 tỷ đồng, đạt hơn 52% kế hoạch năm và LNTT hợp nhất đạt 120 tỷ đồng, đạt 50% kế hoạch năm 2013.
 - ✓ Công ty ước tính kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm: doanh thu từ 5,000 tỷ đồng trở lên và LNTT khoảng 150 tỷ đồng.
 - ✓ Với kết quả đã thực hiện được trong những tháng đầu năm và những kế hoạch đang triển khai; đồng thời, được Sam sung chuyển giao một số đại lý. Như vậy, khả năng trong năm 2013 công ty sẽ hoàn thành vượt kế hoạch đã đề ra. **Doanh thu có thể đạt 10,500 tỷ đồng và khoảng 310 tỷ đồng LNTT.**

- ★ PET chi trả cổ tức khá đều đặn và đạt mức cao trong các năm gần đây. Trong năm 2013, công ty sẽ chi trả mức cổ tức tối thiểu 17% bằng tiền.

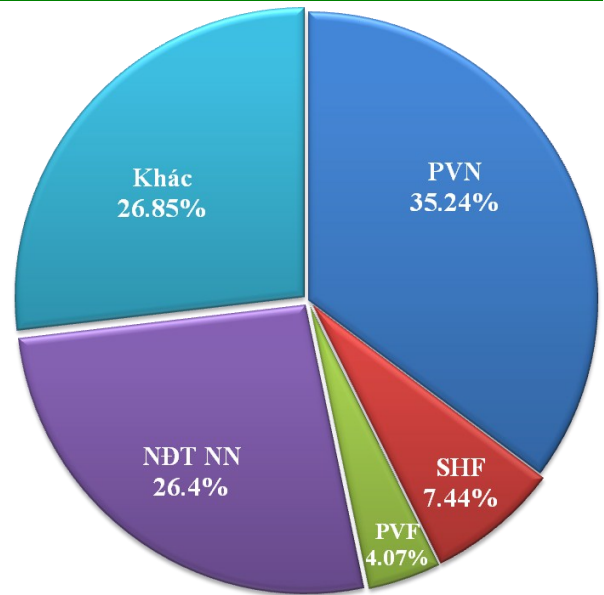
Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	KH 2013
Cổ tức bằng tiền	16%	18%	16%	17%

- ★ Ngày 28/6 tới, PSD – CTCP Dịch vụ Phân phối Tổng hợp Dầu khí, công ty con của PET sẽ chính thức niêm yết tại HNX. Mức giá dự kiến niêm yết sẽ không dưới 60,000 đồng/cp. Hiện tại, PET đang sở hữu 80% VDL của công ty này và chưa có ý định thoái vốn khỏi PSD.
- ★ Thông tin về PSD: Mức vốn điều lệ hiện tại của PSD là 142 tỷ đồng. Dự kiến năm 2013, PSD sẽ đạt khoảng 160 tỷ đồng lợi nhuận. Với mức lợi nhuận này thì EPS của PSD không dưới 10,000 đồng/cp.
- ★ Ngày 7/6, PET chính thức được thêm vào FTSE Vietnam Index trong đợt cơ cấu danh mục tháng 6/2013. Việc được FTSE thêm vào danh mục đã giúp cho thanh khoản của PET liên tục gia tăng.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

- ★ Cổ đông lớn nhất của PET là cổ đông nhà nước – Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN) với tỷ lệ nắm giữ 35.24% vốn điều lệ. PVN nắm giữ một tỷ lệ khá lớn PET; tuy nhiên, đại diện PET cho biết hiện tại PVN chưa có ý định thoái vốn khỏi PET. Theo lộ trình phải sau năm 2015. Tuy tỷ lệ sở hữu của PVN khá lớn nhưng hiện tại PET không còn nhận hỗ trợ gì nhiều từ PVN.
- ★ Yếu tố nước ngoài chiếm tỷ lệ khá lớn trong cơ cấu cổ đông của công ty. Cổ đông nước ngoài sở hữu PET nhiều nhất là Halley Sivar với 6.67% VDL.

(Nguồn: DAS tổng hợp)



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH NĂM 2012

Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012	Quý 1/2013
Doanh thu thuần	9,834	10,321	10,154	2,753
LNST	186.63	292.81	212.56	52.85
EPS	3,183	4,107	2,720	673
Bookvalue	15,979	17,555	17,975	17,620
VĐL	698.42	698.42	698.42	698.42

đvt: tỷ đồng

(Nguồn: DAS tổng hợp)

- ★ Theo báo cáo tài chính hợp nhất sau kiểm toán, lũy kế cả năm 2012, PET đạt 10,154 tỷ đồng doanh thu thuần, giảm nhẹ 1.6% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt 212.56 tỷ đồng, giảm 27.4% so với cùng kỳ. Theo đó, **EPS tương ứng đạt 2,720 đồng/cp**.
- ★ Cơ cấu doanh thu của PET phần lớn thuộc về thương mại & phân phối 88%; mảng dịch vụ dầu khí 9%; dịch vụ quản lý và khai thác BĐS chiếm 3%. Theo đó, cơ cấu lợi nhuận theo thứ tự các mảng trên chiếm tỷ trọng lần lượt: 62%; 17%; 12% và mảng khác chiếm 9%.
- ★ Nguyên nhân dẫn đến LNST sụt giảm phần lớn do tỷ trọng giá vốn hàng bán/doanh thu thuần gia tăng so với năm 2011 (tỷ trọng này năm 2011: 90.3% trong khi năm 2012: 92.5%).
- ★ Trong năm 2012, tình hình kinh tế khó khăn, nhiều doanh nghiệp đối đầu với hoạt động kinh doanh không hiệu quả, thậm chí lỗ nhưng PET vẫn đạt được mức lợi nhuận ở mức tốt, vượt kế hoạch đề ra trong năm.

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2012	Thực hiện 2012	Hoàn thành
Doanh thu thuần	10,000	10,154	101.54%
LNST	180.00	212.56	118.09%

(Nguồn: DAS tổng hợp)

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q1/2013 VÀ 5 THÁNG 2013

★ Kết quả kinh doanh quý 1/2013

- ✓ Tổng CTCP DV Tổng hợp Dầu khí (HOSE: PET) công bố BCTC hợp nhất quý 1 với doanh thu thuần 2,753 tỷ đồng, tăng 18% so cùng kỳ năm trước. LNST hợp nhất đạt 52.85 tỷ đồng; trong đó, lợi ích của cổ đông Tổng công ty đạt 46.45 tỷ đồng. Mức **EPS quý 1 đạt 673 đồng/cp**.
- ✓ Trong quý, dù doanh thu tăng 18% nhưng giá vốn tăng mạnh hơn ở mức 20% cho nên lợi nhuận gộp của công ty chỉ đạt 166 tỷ đồng, giảm 16% so với quý 1 năm trước.
- ✓ Dù vậy, với việc chi phí tài chính chỉ 25 tỷ đồng, thấp hơn cùng kỳ trước gần 10 tỷ đồng và các chi phí quản lý, chi phí bán hàng cũng đồng thời giảm đã giúp lãi ròng của công ty mẹ đạt 46 tỷ đồng, không chênh lệch nhiều so con số 48.7 tỷ đồng ở cùng kỳ năm 2012.

- ★ **Kết quả hoạt động 5 tháng đầu năm 2013:** doanh thu hợp nhất đạt 4,700 tỷ đồng, đạt hơn 52% kế hoạch năm và LNTT hợp nhất đạt 120 tỷ đồng, hoàn thành 50% kế hoạch lợi nhuận.

(Nguồn: DAS tổng hợp)

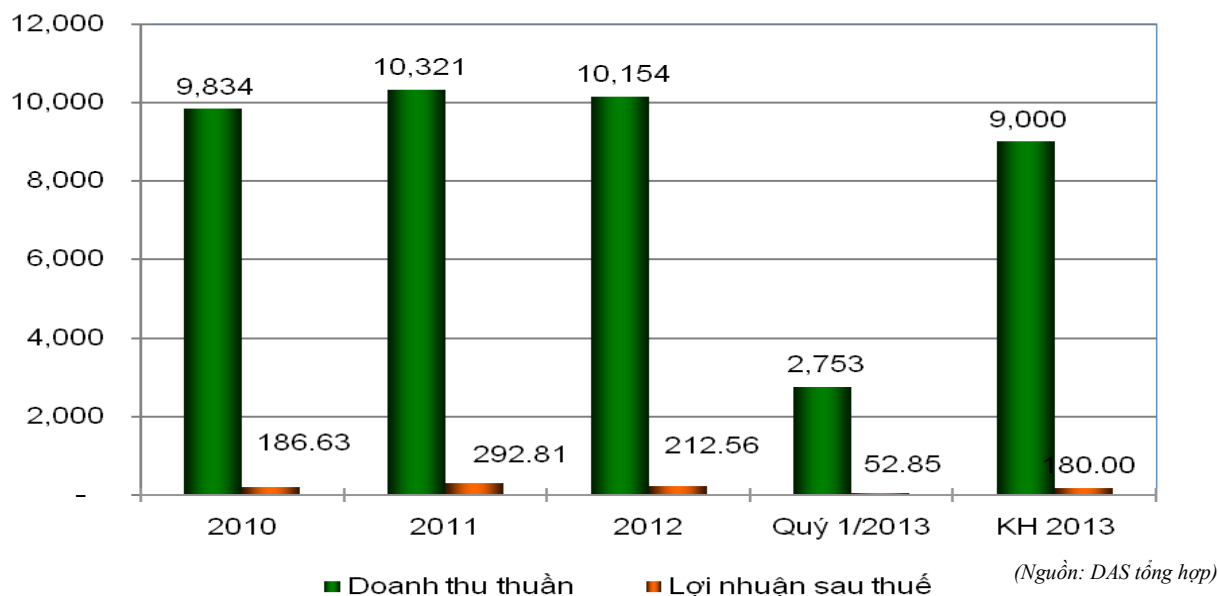
Kế hoạch	Năm 2013
Doanh thu	9,000
LNTT	240
LNST	180

DỰ KIẾN KQKD 6T 2013 VÀ TRIỂN VỌNG NĂM 2013

- ★ **Dự kiến kết quả kinh doanh 6 tháng năm 2013:** Đại diện PET cho biết, công ty sẽ đạt doanh thu tối thiểu 5,000 tỷ đồng và LNTT vào khoảng 150 tỷ đồng.
- ✓ Trong quý 2, PET tung ra thị trường sản phẩm Samsung Galaxy S4 và HTC One. Samsung Galaxy S4 vừa tung ra bán rất chạy do đó khả năng kết quả kinh doanh quý 2 của PET sẽ ghi nhận những con số ấn tượng.
- ★ **Ước khả năng hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2013**
- ✓ Trong năm 2013, thị trường còn nhiều khó khăn nên PET đặt kế hoạch lợi nhuận khá khiêm tốn; đồng thời, Tổng công ty không muốn đặt áp lực lớn cho các đơn vị và ưu tiên quản trị rủi ro. Tuy nhiên, từ năm 2009 đến 2012, PET luôn vượt chỉ tiêu kế hoạch lợi nhuận đề ra, mặc dù tăng trưởng lợi nhuận năm 2012 có phần sụt giảm.
 - ✓ Trong thời gian tới sẽ tung ra sản phẩm Samsung Galaxy S4 chống trầy xước, chống nước. Như vậy, kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sẽ gia tăng.
 - ✓ Với kết quả đã thực hiện được trong những tháng đầu năm và những kế hoạch đang triển khai, đồng thời, được Samsung chuyển giao một số đại lý nên khả năng trong năm 2013 công ty sẽ hoàn thành vượt kế hoạch đã đề ra. **Doanh thu có thể đạt 10,500 tỷ đồng và khoảng 310 tỷ đồng LNTT**. Như vậy, mức **EPS forward năm 2013** tương ứng ở mức **3,328 đồng/cp**.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU - LỢI NHUẬN

đvt: tỷ đồng



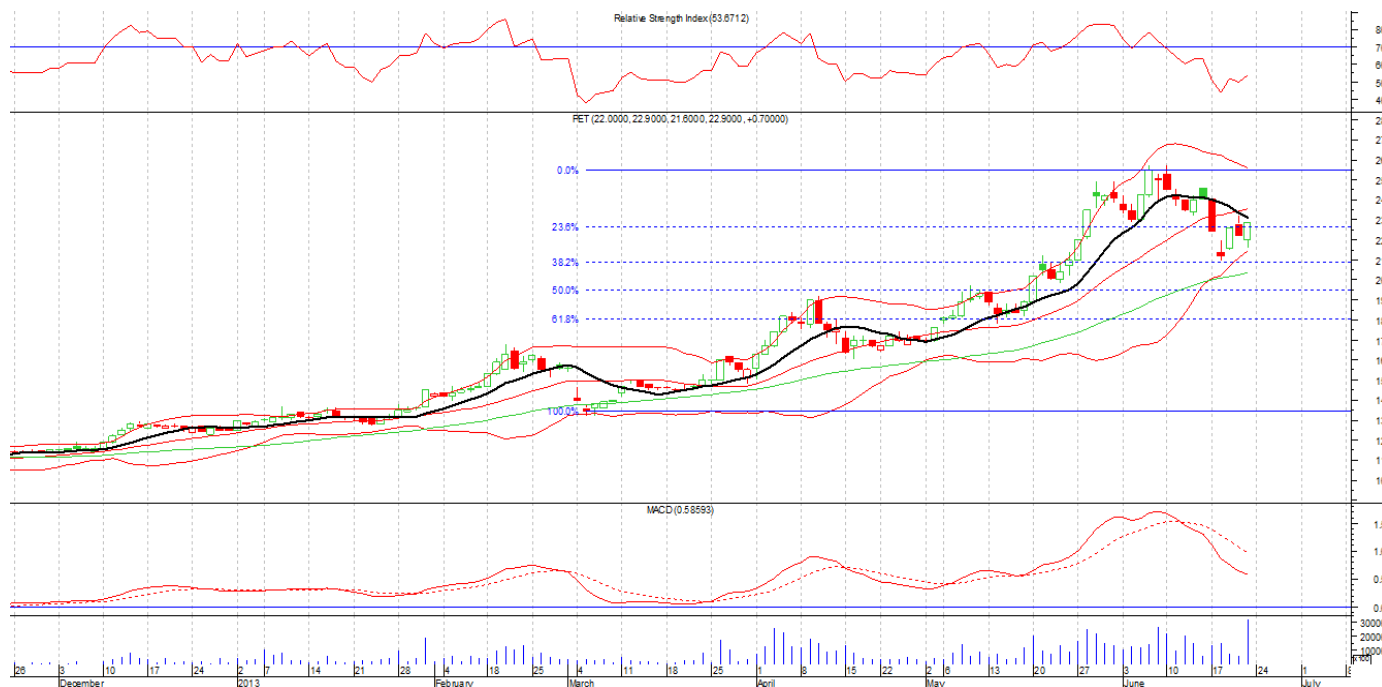
PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	Năm 2011	Năm 2012	Quý 1 Năm 2013
Chỉ tiêu về khả năng thanh toán				
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	1.21	1.26	1.28
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	0.74	0.91	0.86
Chỉ tiêu về cơ cấu vốn				
Hệ số nợ/Tổng tài sản	Lần	0.69	0.69	0.68
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	Lần	2.33	2.37	2.36
Chỉ tiêu về khả năng sinh lời				
LN sau thuế/DTT (ROS)	%	2.84	2.09	1.92
LN từ HĐKD/DTT	%	3.08	2.72	2.46
LN sau thuế/TTS (ROA)	%	7.12	4.98	1.24
LN sau thuế/Vốn CSH (ROE)	%	24.15	17.13	4.3

- ★ Các hệ số thanh toán hiện hành của công ty luôn duy trì mức ổn định và thể hiện mức khá tốt. Hệ số thanh toán nhanh ở mức khá và có sự gia tăng trong năm 2012 (do hàng tồn kho giảm). Tính đến thời điểm cuối quý 1, công ty vẫn đang sở hữu lượng tiền và các khoản tương đương tiền “khủng” lên đến 1,015 tỷ đồng. (Nguồn: DAS tổng hợp)

- ★ Các hệ số nợ không có nhiều biến động, vẫn thể hiện ở mức an toàn. Cơ cấu nợ của PET phần lớn đến từ nợ ngắn hạn.
- ★ Các hệ số về khả năng sinh lời ở mức tốt so với nhiều doanh nghiệp niêm yết trên sàn; đặc biệt là chỉ số ROE.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT VÀ KHUYẾN NGHỊ



- ★ Thanh khoản cổ phiếu PET liên tục gia tăng trong thời gian gần đây và đạt mức khá cao với 1.39 triệu cổ phiếu/phần (tính trung bình 30 phiên gần nhất).
- ★ Từ đầu năm đến nay, cổ phiếu PET có mức tăng khá tốt so với thị trường. Hiện tại, PET đang có sự điều chỉnh nhẹ sau thời gian tăng nóng. Theo Fibonacci Retracement giai đoạn 5/3/13 - 6/6/13, PET đang được hỗ trợ tại Fibo 38.2% ~ vùng giá 21.
- ★ PET đang gặp kháng cự nhỏ tại MA10 tại vùng giá 23 nhưng đang được hỗ trợ tại MA50 tại vùng giá 20.5.
- ★ Chỉ báo RSI vẫn đang có dấu hiệu tích cực. Tuy nhiên MACD sau khi cho tín hiệu bán ngày 12/6/13 thì hiện nay vẫn chưa có tín hiệu mua trở lại.
- ★ Khuyến nghị: Đối với những nhà đầu tư trung & dài hạn
 - ✓ Mua tích lũy: 20.5 - 21
 - ✓ Mục tiêu 1: 25.7 (đỉnh cũ ngày 6/6/2013)
 - ✓ Mục tiêu 2: 27 (đỉnh cũ ngày 2/10/2009).

CẬP NHẬT PSD - CÔNG TY CON CỦA PET

★ Tổng quan PSD:

- ✓ CTCP Dịch vụ Phân phối Tổng hợp Dầu khí (PSD) - công ty con của PET, có mức vốn điều lệ 142 tỷ đồng.
- ✓ PSD được thành lập ngày 07/11/2011. PSD là nhà phân phối hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực phân phối điện thoại di động (Samsung), máy tính xách tay, linh kiện khác

★ Kết quả hoạt động kinh doanh

- ✓ Năm 2012, PSD đạt 5,521 tỷ đồng doanh thu và 151 tỷ đồng LNTT, chiếm 53% tổng doanh thu và 49% tổng LNTT của Tổng công ty.

đvt: tỷ đồng

Chỉ tiêu	Năm 2010	Năm 2011	Năm 2012
LNST	113.50	103.84	101.08
EPS	12,337	8,653	8,424
Bookvalue	14,651	11,689	12,257
VĐL (cuối kỳ)	92	120	120

(Nguồn: DAS tổng hợp)

- ✓ Năm 2013, mục tiêu doanh số bán hàng đối với điện thoại Samsung là 4,500 tỷ đồng, tương đương 375 tỷ đồng/tháng. Trong khi đó, doanh thu từ Nokia trong vòng 3 năm qua trung bình đạt 5,000 tỷ đồng/năm ~ 430 tỷ đồng/tháng.

★ Dự kiến năm 2013, PSD sẽ đạt khoảng 160 tỷ đồng lợi nhuận. Với mức lợi nhuận này thì EPS của PSD không dưới 10,000 đồng/cp.

- ★ Theo đại diện PET cho biết trong buổi tiếp xúc với DAS, PSD sẽ niêm yết theo như cam kết chào bán cho các nhà đầu tư nước ngoài. PET đang sở hữu 80% PSD và dự kiến giá chào sàn hợp lý của PSD sẽ không dưới 60,000 đồng/cp. Với mức giá chào sàn này, mức lợi nhuận tiềm năng của PET đến từ PSD là khá lớn.

- ★ Ngày 28/6 tới, PSD – CTCP Dịch vụ Phân phối Tổng hợp Dầu khí sẽ chính thức niêm yết tại Sở GDCK Hà Nội.

- ★ PSD là công ty con của PET và hoạt động kinh doanh đạt hiệu quả cao. Khi PSD chào sàn nhiều lo ngại nhà đầu tư sẽ cơ cấu dòng tiền từ PET sang PSD. Tuy nhiên, PET đang sở hữu 80% VĐL của PSD. Đại diện PET cho biết thêm, hiện tại Tổng công ty chưa có ý định thoái vốn khỏi PSD. Vì thế, lượng cổ phiếu lưu hành bên ngoài khá ít chỉ khoảng 2.84 triệu cổ phiếu. Như vậy, việc chuyển đổi từ PET sang PSD không gây nhiều tác động đến mức giá cổ phiếu của PET.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, và là chủ sở hữu của Công ty quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán

Hệ thống chi nhánh

Trụ sở chính:

Địa chỉ: 56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (848) 38218.666

Fax: (848) 38218.713

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Quận Đống Đa, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3944.5175

Fax: (844) 3944.5178

Chi nhánh Chợ Lớn:

Địa chỉ: 110C Ngô Quyền, Phường 8, Quận 5, TP.HCM

Điện thoại: (848) 3853.9623

Fax: (848) 3853.9624

Chi nhánh Vũng Tàu:

Địa chỉ: 26-28 Phạm Hồng Thái, P7, TP Vũng Tàu

Điện thoại: (064) 3584.898

Fax: (064) 3584.899

Phòng giao dịch Quận 10:

Địa chỉ: Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, P15, Quận 10. HCM

Điện thoại: (84.8) 3979.7639

Fax: (84.8) 3979.7696

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.