

Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET: HOSE)

Ngày 13/04/2015

Kết quả kinh doanh 2014

ĐVT: tỷ đồng

Chỉ tiêu	2014	% yoy
Doanh thu thuần (tỷ đồng)	11.581	0,6%
LNST (tỷ đồng)	236	21%
EPS (VND)	2.760	21%

(Nguồn: BCTC PET)

Thông tin cổ phiếu (13/04/2015)

Giá giao dịch (VNĐ)	19.900
Vốn hoá thị trường (tỷ VND)	1.390
Vốn điều lệ (tỷ VND)	698
Số CPLH niêm yết (cp)	69.842.000
52 Tuần Cao/Thấp	26.000/13.800
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	545.059

Cổ đông lớn

Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)	25,24%
Halley Sicav – Halley Asian Prosperity	9,29%
Deutsche Bank AG & Deutsche Asset Management (Asia) Ltd	5,01%

(Nguồn: cafef.vn)

Lịch sử giao dịch cổ phiếu PET

- **Năm 2014 đánh dấu một năm thành công về kết quả kinh doanh, tình hình tăng trưởng của PET.**

- **PET đạt mức tăng trưởng doanh thu 0,6% và lợi nhuận sau thuế hợp nhất tăng 21% so với thực hiện năm 2013**, lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 193 tỷ đồng, tăng 22% so với năm 2013. Kết quả lợi nhuận hoàn thành và vượt 33% kế hoạch lợi nhuận đặt ra cho năm 2014.
- **Cổ tức năm 2014 là 19% bằng cổ phiếu.** ĐHCĐ thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2014 tỷ lệ 19% bằng cổ phiếu, thay thế cho phương án chi trả cổ tức bằng tiền mặt. Lý do là công ty muốn tập trung vốn để đầu tư dự án trong năm 2015. Số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành để chi trả cổ tức là 13,27 triệu.

- **Triển vọng năm 2015:**

- **Kế hoạch năm 2015:** PET đặt kế hoạch kinh doanh năm 2015: doanh thu đạt 9.500 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 188 tỷ đồng, thấp hơn thực hiện năm 2014 lần lượt là 18% và 20%. Đây là kế hoạch được xây dựng trên cơ sở thận trọng nhất. Hơn 50% doanh thu của PET đến từ cung cấp dịch vụ phân phối cho Samsung. Kết quả kinh doanh của PET trong quý 2 cũng như trong cả năm phụ thuộc vào kết quả của 2 dòng sản phẩm mới của Samsung là Samsung Galaxy S6 và Samsung Galaxy S6 Edge.
- **Kết quả kinh doanh quý 1/2015:** Doanh thu ước đạt 2.500 tỷ đồng, thấp hơn 3% so với cùng kỳ; lợi nhuận trước thuế đạt 55 tỷ đồng, tăng 2% so với cùng kỳ 2014, hoàn thành 26,6% kế hoạch cả năm 2015. Kết quả quý 1 chưa cao được giải thích do trích lập dự phòng rủi ro lớn.
- **Tình hình thực hiện các dự án đầu tư:**
 - ✓ **Triển khai đầu tư Dự án khu nhà ở và dịch vụ lọc hóa dầu Nghi Sơn:** Dự án khu nhà ở và dịch vụ lọc hóa dầu Nghi Sơn tại Nghi Sơn – Thanh Hóa có tổng vốn đầu tư là 799 tỷ đồng. Thời gian thực hiện dự án là đến tháng 4/2016. Nguồn vốn đầu tư dự án là vốn của PET, vốn vay và vốn ứng trước từ khách hàng, trong đó vốn do PET góp vào khoảng 250 tỷ đồng. Dự án này dự kiến mang lại doanh thu khoảng 128 tỷ đồng và lợi nhuận dự kiến là 12,8 tỷ đồng mỗi năm. Đây sẽ là nguồn thu ổn định cho PET trong các năm tới.
 - ✓ **Hợp tác với Enter Tech:** PET đã góp vốn lập CTCP Công nghệ ASSA làm đơn vị gia công lắp ráp linh kiện điện tử dàn Karaoke cho Enter Tech (Hàn Quốc), phục vụ xuất khẩu sang Nhật Bản. Trong năm 2015 sẽ sớm đưa nhà máy ASSA vào hoạt động. PET góp 60% vốn thành lập nhà máy này. Enter Tech là nhà phát triển và sản xuất các sản phẩm công nghệ thông tin phục vụ giải trí, và là một trong những nhà sản xuất lớn nhất đối với sản phẩm dàn Karaoke. PET định hướng sẽ sản xuất sản phẩm cung cấp

Kế hoạch kinh doanh 2015

cho thị trường Việt Nam.

ĐVT: tỷ đồng

Chỉ tiêu	2015KH	% yoy
Doanh thu	9.500	-18%
LNST hợp nhất	188	-20%
Cổ tức	15%*	

15%*: Được phê duyệt trong ĐHCĐ năm 2015, mức cổ tức cả năm sẽ quyết định tại cuộc họp ĐHCĐ năm 2016.

✓ **Đầu tư bất động sản:** PET hiện có 2 dự án là Cao ốc Cape Pearl (quận Bình Thạnh, TP.HCM), dự án khu dân cư số 41D đường 30/4 (Vũng Tàu). PET đang cân nhắc chuyển nhượng hoặc tiếp tục đầu tư dự án ở quận Bình Thạnh. Dự án còn lại dự kiến được triển khai trong năm 2015.

- **Kế hoạch tăng vốn:** PET lên kế hoạch phát hành 16,76 triệu cổ phiếu, tăng vốn điều lệ lên 866 tỷ đồng. Ngoài ra, công ty còn phát hành 3,49 triệu cổ phiếu ESOP cho người lao động trong 2 đợt. Tổng cộng số cổ phiếu dự kiến phát hành trong năm 2015 là 33,52 triệu.
- **PVN có thể không thoái vốn khỏi PET:** PET đang trình phương án xin tập đoàn PVN không thoái 25% vốn còn lại của tập đoàn khỏi PET.
- **Cổ tức tiền mặt 15% năm 2015.** ĐHCĐ phê duyệt trả cổ tức năm 2015 là 15% bằng tiền mặt. Mức chia cổ tức cả năm 2015, công ty sẽ quyết định tại cuộc họp ĐHCĐ thường niên năm 2016. PET dự kiến tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt 10% trong quý 3.

Kết luận:

Năm 2014: Hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định, doanh thu thuần chỉ tăng nhẹ 0,6% so với năm 2013, lợi nhuận sau thuế tăng 22% so với cùng kỳ năm trước nhờ kiểm soát tốt các khoản chi phí. Dòng tiền được cải thiện rất nhiều, Dòng tiền thuần từ hoạt động kinh doanh đạt 424 tỷ đồng trong khi năm trước âm tới 698 tỷ nguyên nhân chính là do Công ty đã giảm rất mạnh hàng tồn kho trong năm.

Năm 2015, PET đặt kế hoạch kinh doanh thận trọng với doanh thu đạt 9.500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 188 tỷ đồng, thấp hơn thực hiện năm 2014 lần lượt là 18% và 20%, cổ tức hấp dẫn với tỷ lệ 15% bằng tiền mặt (dự kiến trả 10% trong quý 3/2015). Ngoài ra, trong năm 2015, PET sẽ triển khai Dự án khu nhà ở và dịch vụ lọc hóa dầu Nghi Sơn và dự án Hợp tác với Enter Tech, đây sẽ là những dự án mang lại nguồn tiền ổn định cho công ty trong các năm tới.

Chiến lược đầu tư: Cổ phiếu PET đang giao dịch ở giá 19.900VND/cp (giá tại ngày 13/04/2015), tương đương P/E là 7,21 lần và P/B là 1,03 lần. Với những triển vọng từ hoạt động kinh doanh trong tương lai và mức cổ tức hấp dẫn trong năm 2015, chúng tôi khuyến nghị **Mua vào** với mục tiêu đầu tư ngắn hạn và trung hạn.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Analyst

Email: maiptn1@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Analyst

Email: namnn1@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.