

CTCP DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ

Ngày phân tích 11/06/2015 – Mã cổ phiếu : PET – Sàn : HOSE

Khuyến nghị :

- Vùng giá hỗ trợ : 16.000-16.500 đồng/cp Vùng giá kháng cự : 20,000-22,000 đồng/cp
- Giá mục tiêu : 19,500-20,500 đồng/cp

❖ NGÀNH NGHỀ KINH DOANH :

- Thương mại và phân phối
- Quản lý Bất động sản
- Dịch vụ Dầu khí

❖ THÔNG TIN CỔ PHIẾU
Thông tin thị trường
Ngày 11/6/2015

Giá 17,600

Summary

KLGD TB 20 phiên (cp) 474,360

Giá cao nhất 52 tuần 21,800

Giá thấp nhất 52 tuần 12,900

Số lượng CPLH (triệu) 70

Giá trị vốn hóa (triệu) 1,229,219

Beta 1.24

Chỉ số cơ bản

BV (đồng) 22,012

P/E (lần) 4.0

P/B (lần) 0.8

EPS (đồng) 3,752

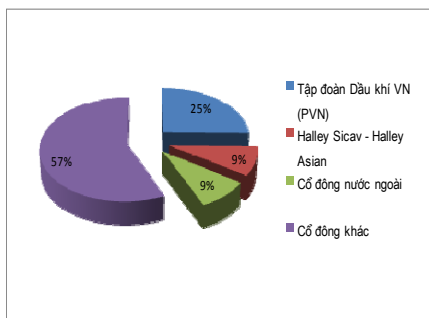
Cơ cấu cổ đông (28/01/2015)

Tập đoàn Dầu khí VN (PVN) 25%

Halley Sicav - Halley Asian 9%

Cổ đông nước ngoài 9%

Cổ đông khác 57%


❖ TIÊU ĐIỂM CHÍNH :

- ✚ Doanh thu năm 2014 đạt 11,742 tỷ đồng, tương đương với năm 2013, lợi nhuận sau thuế đạt 192 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm 2013.
- ✚ Q1/2015, doanh thu đạt 2,541 tỷ đồng, giảm 1% và lợi nhuận đạt 31 tỷ đồng, giảm 20% so với cùng kỳ Q1/2014, các khoản chi phí quản lý doanh nghiệp tăng, khoản thu nhập khác giảm 7 tỷ đồng, đã làm ảnh hưởng đến lợi nhuận sau thuế Q1/2015
- ✚ EPS năm 2014 đạt 2,757 đồng/cp trong khi đó cùng kỳ năm 2013 đạt 2,258 đồng/cp, so với ngành thì EPS công ty thấp hơn EPS ngành 4,276 đồng/cp
- ✚ Tình hình tài chính PET, xét thấy, khả năng thanh toán nợ ngắn hạn đảm bảo, hàng tồn kho giảm, vay nợ cao, tuy nhiên lãi suất giảm theo đó chi phí lãi vay của PET cũng giảm theo
- ✚ Kế hoạch doanh thu năm 2015 đạt 9,500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 188 tỷ đồng, cổ tức 15%
- ✚ Năm 2015, kế hoạch tăng vốn từ 698 tỷ đồng lên 866 tỷ đồng, phát hành 16,76 triệu cổ phiếu

❖ ĐỊNH GIÁ:

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ			
Giá trị cổ phiếu theo Benjamin Graham	20,676	50%	10,338
Giá theo P/B	26,414	50%	13,207
GIÁ BÌNH QUÂN		100%	23,545

I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT :

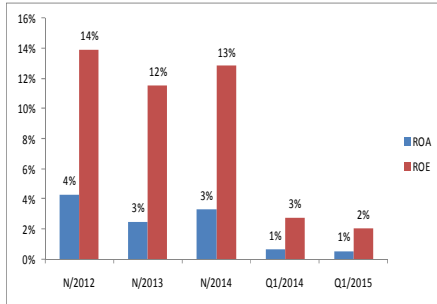
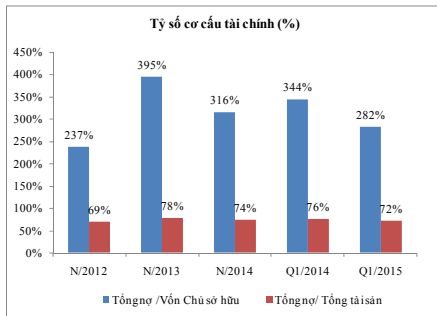
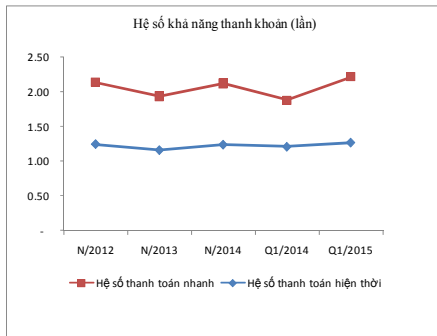


Đường chỉ báo RSI (5) ngày cắt đường RSI(10) ngày từ dưới lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, đường RSI (5) ngày đang ở vùng 65.7%, đường RSI (10) ngày đang ở vùng 59.26%.

Đường giá hôm qua cho cây nến xanh vừa dạng doji che khuất ½ cây nến đỏ phía trước khi kết thúc phiên cùng với khối lượng giảm so với phiên trước, cho thấy việc tăng trong ngắn hạn sẽ dần được xác nhận trở lại, nếu phiên mai được dòng tiền giá cao vào hỗ trợ, ngược lại thì việc giảm có thể sẽ trở lại.

Hôm qua đường giá hướng lên ngưỡng fibo 100%, tương ứng với mức 17.4 điểm, kết thúc phiên đứng ở mức 17.3 điểm.

Đường Stochastic (K) cắt đường (D) từ trên xuống, xu hướng giảm trong ngắn hạn vẫn hiện hữu bởi chỉ báo này, hôm qua có dấu hiệu quay lên xu hướng tăng trong ngắn hạn sẽ được xác nhận trở lại bởi chỉ báo này khi chỉ báo giao cắt từ dưới lên, đường (k) ở mức 61.67% và đường (D) ở mức 62.19% .

Biểu đồ chỉ số sinh lời ROA và ROE

Biểu đồ chỉ số cơ cấu tài chính

Biểu đồ khả năng thanh toán


II. PHÂN TÍCH CƠ BẢN :

- Doanh thu năm 2014 đạt 11,742 tỷ đồng, tương đương với năm 2013, và lợi nhuận sau thuế đạt 192 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm 2013. Năm 2014, công ty các khoản chi phí quản lý doanh nghiệp giảm, từ 229 tỷ đồng năm 2013, giảm còn 183 tỷ đồng trong năm 2014, bên cạnh đó khoản thu nhập khác cũng tăng mạnh từ 26 tỷ đồng năm 2013, tăng lên 117 tỷ đồng năm 2014, đã góp phần làm gia tăng lợi nhuận trong năm 2014
- Q1/2015, doanh thu đạt 2,541 tỷ đồng, giảm 1% và lợi nhuận sau thuế đạt 31 tỷ đồng, giảm 20% so với cùng kỳ Q1/2014, các khoản chi phí quản lý doanh nghiệp tăng, khoản thu nhập khác giảm 7 tỷ đồng, đã làm ảnh hưởng đến lợi nhuận sau thuế Q1/2015
- Chỉ số khả năng sinh lời ROA năm 2013 đạt 3% tương đương năm 2014, ROE năm 2014 đạt 13%, so với năm 2013 tăng thêm 1%, so với ngành thì năm 2014 chỉ số ROA và ROE của PET thấp hơn ngành trung bình ngành (8% và 17%)
- EPS năm 2014 đạt 2,757 đồng/cp trong khi đó cùng kỳ năm 2013 đạt 2,258 đồng/cp, so với ngành thì EPS công ty thấp hơn EPS ngành 4,276 đồng/cp, tại thời điểm Q1/2015, lợi nhuận chưa phân phối là 340 tỷ đồng
- Kế hoạch năm 2015, doanh thu đạt 9,500 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 188 tỷ đồng, với kế hoạch này PNS dự kiến PET hoàn thành vượt mức kế hoạch đề ra 15%-20%, cổ tức năm 2015 dự kiến 15%
- Tại thời điểm 30/3/2015, xét thấy tài sản ngắn hạn 4,919 tỷ đồng, nợ ngắn hạn 3,825 tỷ đồng, hàng tồn kho giảm 19% so với đầu năm 2014, theo đó hệ số khả năng thanh nhanh 0.95 lần, khả năng thanh toán nợ ngắn hạn được đảm bảo

Công ty con- công ty liên kết

Hoạt động kinh doanh từ các công ty con, công ty liên kết chưa thực sự mang lại hiệu quả cao

Tên công ty	Ngành nghề	Tỷ lệ sở hữu (%)
-------------	------------	------------------

Công ty con

CTCP Dịch vụ Phân phối Tổng hợp Dầu khí	Phân phối thiết bị điện tử viễn thông	80%
CT TNHH MTV Thương mại và Dịch vụ Dầu khí Biển	Thương mại, dịch vụ	100%
CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí Vũng Tàu	Cung cấp dịch vụ	70%
CTCP Thương mại Dịch vụ Dầu khí Miền Trung	Thương mại, dịch vụ	95%
CTCP Quản lý và Khai thác Tài sản Dầu khí	QL và khai thác vận hành tòa nhà	88%
CT TNHH Petrosetco -SSG	Kinh doanh BĐS	51.0%
CTCP Hội tụ Thông minh	Thiết bị, linh kiện điện tử, thiết bị ngoại vi, phần mềm	55%
CTCP Dịch vụ Bán lẻ Dầu khí	Bán lẻ điện thoại	51%
CTCP Dịch vụ Logistic dầu khí Việt Nam	Dịch vụ vận chuyển đường biển	44%
CTCP Phân phối Sản phẩm Công nghệ cao Dầu khí	Thiết bị, linh kiện điện tử, thiết bị ngoại vi, phần mềm	51.0%
CTCP Công nghệ ASSA	Sản xuất linh kiện điện tử và thiết bị truyền thông	60%

Công ty liên kết

CT TNHH Kinh doanh Văn phòng Dầu khí	Dịch vụ cho thuê văn phòng	24%
--------------------------------------	----------------------------	-----

NHẬN XÉT:

Theo PNS, với giá hiện tại 17,600 đồng /cp, EPS năm 2014 đạt 2,757 đồng/cp, P/E của PET là 4 lần thấp hơn so với P/E ngành 9 lần; P/B của 0.8 lần thấp hơn P/B ngành, P/B ngành 1.2 lần, theo đó hệ thống định giá PNS cho ra kết quả 23,500 đồng/cp. Trên thị trường, dòng tiền tham gia vào PET giữ được thanh khoản ở mức tốt, khối lượng trung bình 20 phiên 474,360 đơn vị cp, với giá trị bình quân đạt 80 tỷ đồng/phiên.

3. CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Hệ số khả năng thanh khoản						
Hệ số thanh toán hiện thời	1.25	1.16	1.24	1.21	1.27	1.22
Hệ số thanh toán nhanh	0.90	0.78	0.88	0.68	0.95	0.85
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Tổng nợ /Vốn Chủ sở hữu	237%	395%	316%	344%	282%	316%
Tổng nợ/ Tổng tài sản	69%	78%	74%	76%	72%	74%
Hiệu quả hoạt động (vòng)	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Vòng quay hàng tồn kho	8.11	7.41	6.30	1.47	1.35	7.27
Vòng quay các khoản phải thu	7.78	8.84	8.85	2.27	1.99	8.49
Vòng quay các khoản phải trả	1.82	1.80	1.34	0.63	0.42	1.65
Doanh thu và lợi nhuận (triệu)	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Doanh thu thuần	10,153,800	11,516,472	11,581,265	2,550,851	2,501,566	11,083,846
Lợi nhuận sau thuế	185,442	157,680	192,543	39,950	31,869	178,555
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Tăng trưởng doanh thu thuần	-2%	13%	1%	-7%	-2%	4%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-34%	-15%	22%	-14%	-20%	-9%
Tỷ số khả năng sinh lời (%)	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Lãi gộp/Doanh thu thuần	7%	6%	7%	6%	7%	7%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	2%	1%	2%	2%	1%	2%
ROA	4%	3%	3%	1%	1%	3%
ROE	14%	12%	13%	3%	2%	13%
BV (đồng)	17,841	17,660	19,356	18,233	22,012	18,286
EPS (đồng)	2,655	2,258	2,757	572	456	2,557
So sánh cổ phiếu ngành (4 quý gần nhất)						
Chỉ số so sánh	PET	FPT	KLF	HAI	HHS	Ngành
P/E cơ bản (lần)	4.0	7.0	7.0	3.0	4.0	9.0
P/B (lần)	0.8	1.9	0.6	0.4	1.9	1.2
ROE (%)	19%	31%	10%	14%	49%	17%
ROA (%)	5%	11%	8%	7%	25%	8%
EPS (đồng)	3,752	7,101	1,044	3,124	6,379	4,276

4. THÔNG KÊ GIÁ

Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/- %)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
10/06/2015	17,300	17,300	100 (0.58 %) ▲	447,150	7,689,000,000	0	0	17,200	17,400	17,000
09/06/2015	17,200	17,200	-200 (-1.15 %) ▼	912,700	15,896,000,000	0	0	17,400	17,600	17,100
08/06/2015	17,400	17,400	500 (2.96 %) ▲	1,557,390	27,085,000,000	0	0	17,100	17,900	17,000
05/06/2015	16,900	16,900	0(0 %) ▬	277,780	4,688,000,000	0	0	16,800	17,000	16,700
04/06/2015	16,900	16,900	0(0 %) ▬	184,660	3,122,000,000	0	0	16,800	17,000	16,800
03/06/2015	16,900	16,900	200 (1.2 %) ▲	282,760	4,810,000,000	0	0	17,000	17,200	16,800
02/06/2015	16,700	16,700	-200 (-1.18 %) ▼	281,100	4,718,000,000	0	0	16,900	17,000	16,700
01/06/2015	16,900	16,900	-100 (-0.59 %) ▼	254,920	4,321,000,000	0	0	17,000	17,100	16,800
29/05/2015	17,000	17,000	-200 (-1.16 %) ▼	339,400	5,765,000,000	0	0	17,000	17,300	16,800
28/05/2015	17,200	17,200	100 (0.58 %) ▲	400,730	6,856,000,000	0	0	17,000	17,400	17,000

5. THÔNG KÊ ĐẶT LỆNH

Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
10/06/2015	462,080	417,400	100 (0.58 %) ▲	231	909,230	3,936	212	864,550	4,078	44,680
09/06/2015	535,130	697,360	-200 (-1.15 %) ▼	323	1,447,830	4,482	338	1,610,060	4,763	-162,230
08/06/2015	783,910	927,950	500 (2.96 %) ▲	506	2,341,300	4,627	523	2,485,340	4,752	-144,040
05/06/2015	280,660	400,220	0(0 %) ▬	207	558,440	2,698	167	678,000	4,060	-119,560
04/06/2015	179,170	581,560	0(0 %) ▬	142	363,830	2,562	169	766,220	4,534	-402,390
03/06/2015	276,350	923,090	200 (1.2 %) ▲	165	559,110	3,389	262	1,205,850	4,602	-646,740
02/06/2015	142,340	617,480	-200 (-1.18 %) ▼	147	423,440	2,881	193	898,580	4,656	-475,140
01/06/2015	245,590	484,950	-100 (-0.59 %) ▼	162	500,510	3,090	194	739,870	3,814	-239,360
29/05/2015	272,710	449,200	-200 (-1.16 %) ▼	172	612,110	3,559	212	788,600	3,720	-176,490
28/05/2015	99,390	71,220	100 (0.58 %) ▲	238	500,120	2,101	1,725	471,950	274	28,170

6. GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
10/06/2015	0	0	100 (0.58 %) ▲	0	0	0	0	21,503,830	18.21
09/06/2015	-15,000	-261,500,000	-200 (-1.15 %) ▼	0	0	15,000	261,500,000	21,503,830	18.21
08/06/2015	-2,000	-35,400,000	500 (2.96 %) ▲	0	0	2,000	35,400,000	21,503,830	18.21
05/06/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	21,503,830	18.21
04/06/2015	0	0	0(0 %) ▬	0	0	0	0	21,498,830	18.22
03/06/2015	2,000	33,600,000	200 (1.2 %) ▲	2,000	33,600,000	0	0	21,498,830	18.22
02/06/2015	13,070	218,269,000	-200 (-1.18 %) ▼	13,070	218,269,000	0	0	21,500,830	18.22
01/06/2015	21,930	372,624,000	-100 (-0.59 %) ▼	26,930	456,624,000	5,000	84,000,000	21,513,900	18.2
29/05/2015	0	0	-200 (-1.16 %) ▼	0	0	0	0	21,540,830	18.16
28/05/2015	0	0	100 (0.58 %) ▲	0	0	0	0	21,540,830	18.16

KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

LIÊN HỆ :**PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM**

Email : ppt-pns@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH	CHI NHÁNH SÀI GÒN	CHI NHÁNH HÀ NỘI
Địa chỉ: 28–30–32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.	Địa chỉ: 52 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM	Địa chỉ: Tầng 6-Số 205 Giảng Võ Phường Cát Linh Đống Đa, Hà Nội.
Tel : (848) 6255 6518	Tel : (84-8) 6295 9138	Tel : (84.04) 6283 3666
Fax: (848) 6255 6519	Fax: (84-8) 6295 9218	Fax: (84.04) 6273 2554