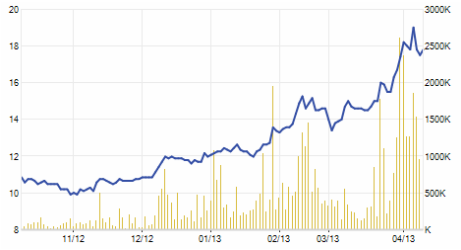
BÁO CÁO CẬP NHẬT

TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ TỔNG HỢP DẦU KHÍ (PET - HOSE)

Ngày 16/04/2013



Giá tham chiếu	16.4
Room NN còn lại	53.7 (%)
EPS cơ bản	2,720
EPS pha loãng	2,720
P/E :	6.03
Giá trị sổ sách	17,970
Hệ số beta:	0.6
KLGD khớp lệnh trung bình 10 phiên:	1,545,571
KLCP đang niêm yết:	69,842,000
KLCP đang lưu hành:	69,053,120
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	1,132.47

Cổ đông lớn	Tỷ lệ (%)
Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (PVN)	35.64
Công ty cổ phần Quản lý quỹ Đầu tư Sài Gòn - Hà Nội	13.22
Tổng Công ty Tài Chính Cổ phần Dầu khí Việt Nam	4.11

Kế hoạch 2013

Doanh thu	9.000 tỷ
Lợi nhuận trước thuế	240 tỷ
Lợi nhuận sau thuế	180 tỷ
Cổ tức	17%

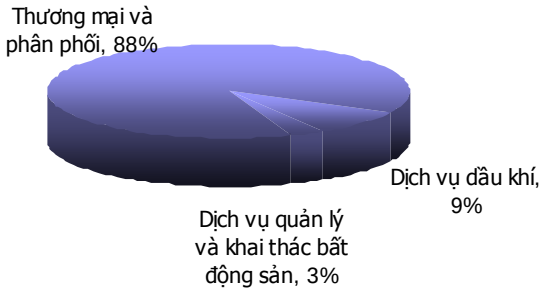
Nguồn dữ liệu: CafeF và DAS tổng hợp

PET là công ty hoạt động trong các lĩnh vực thương mại, phân phối, cung cấp dịch vụ cho các hoạt động dầu khí và quản lý, kinh doanh, khai thác bất động sản.

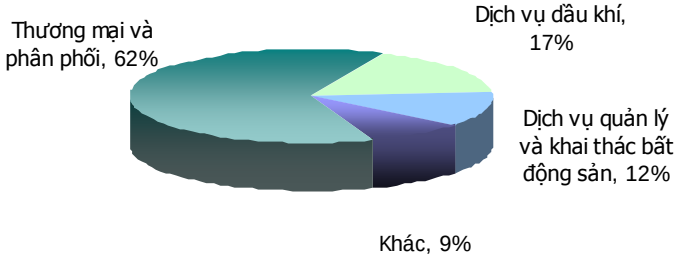
Với mức P/E vào khoảng 6.0 và cổ tức năm 2013 được đặt ra ở mức 17%, ở vùng giá 16.000 - 17.000 như hiện tại, PET là cổ phiếu thích hợp với mục tiêu đầu tư nhắm đến nguồn thu nhập ổn định từ cổ tức.

Hoạt động kinh doanh

Cơ cấu doanh thu



Cơ cấu lợi nhuận

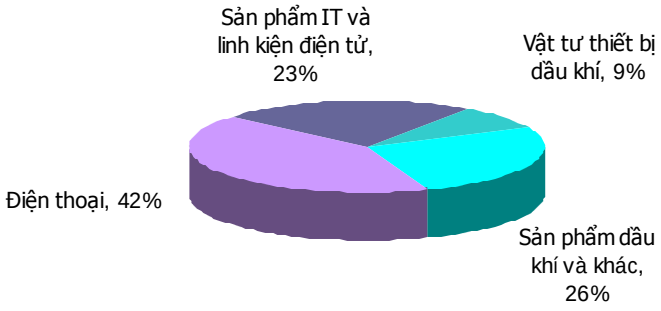


Trong buổi tiếp xúc gần đây với ông Đào Văn Đại (Trưởng Ban Tài chính - Kế toán kiêm Kế toán trưởng), được biết chiến lược sắp tới của PET là tập trung khai thác mạnh hơn hệ thống phân phối hiện có, tiếp cận không chỉ khách hàng lớn mà cả khách hàng là người tiêu dùng trực tiếp.

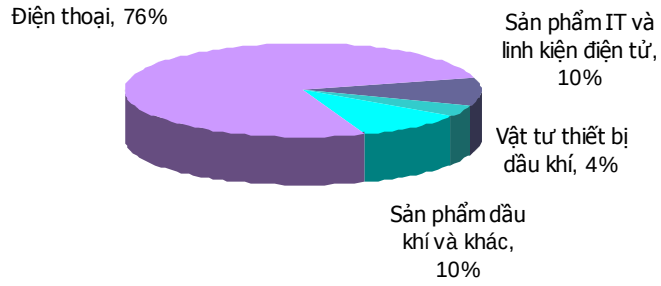
Ở lĩnh vực thiết bị điện tử, PET hiện đang phân phối sản phẩm cho các thương hiệu nổi tiếng như: Samsung, Dell, Acer, Lenovo, BlackBerry, HTC,…

Bên cạnh đó, PET cũng phân phối đồ chơi thông minh cho trẻ em thông qua hệ thống cửa hàng Smarttoys. Theo đánh giá của PET, đây là thị trường tiềm năng nhưng cần có thời gian để phát triển.

Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm trong hoạt động phân phối



Cơ cấu lợi nhuận theo sản phẩm trong hoạt động phân phối



PET vừa thành lập Công ty cổ phần Dịch vụ bán lẻ Dầu khí, là đơn vị triển khai hoạt động bán lẻ, trước mắt là xây dựng chuỗi cửa hàng brand shop theo sự ủy nhiệm của Samsung.

Theo đại diện PET, doanh thu 2013 được đặt ra một cách thận trọng, theo đó doanh thu không phải là mục tiêu quan trọng nhất, mà chú trọng nhiều hơn đến tỷ suất lợi nhuận và kiểm soát công nợ.

Hoạt động đầu tư

Theo kế hoạch, dự án Cape Pearl, khu phức hợp căn hộ - trung tâm thương mại, dịch vụ tại Thanh Đa, được PSSG, công ty được PET thành lập cùng đối tác SSG, triển khai xây dựng vào tháng 09/2013.

SSG là một trong những công ty phát triển bất động sản cao cấp khá thành công thời gian qua, với các dự án nổi bật như: Sài Gòn Pearl, Thảo Điền Pearl,… Việc hợp tác với đối tác có tiềm lực và kinh nghiệm được kỳ vọng sẽ giúp PET khai thác hiệu quả hơn lợi thế tiềm năng của công ty.

Theo đại diện PET cho biết, PET sẽ niêm yết PSD theo như cam kết khi chào bán cho các nhà đầu tư nước ngoài.

PSD hiện là một trong những nhà phân phối hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực phân phối điện thoại di động, máy tính xách tay và các sản phẩm công nghệ chính hãng.

Sau niêm yết, PET sẽ giữ tỷ lệ sở hữu 80% đối với PSD. Đại diện PET cũng cho biết tuy mức giá chưa thể xác định, nhưng với tỷ suất lợi nhuận của công ty, giá chào sàn hợp lý của PSD có thể trong khoảng 50.000 - 60.000.

Theo thông tin doanh nghiệp nắm được, thời gian qua một số nhà đầu tư của Hàn Quốc cũng quan tâm đến cổ phiếu PET, do PET là cổ phiếu có tiềm năng và mức cổ tức ổn định. Đợt mua mạnh vừa qua của nhà đầu tư nước ngoài có thể đến từ các nhà đầu tư này.

Tình hình tài chính

		Quý 4/ 2012	Quý 3/ 2012	Quý 2/ 2012	Quý 1/ 2012
Nhóm chỉ số sinh lợi					
Tỷ suất lợi nhuận gộp biên	%	8.99	7.46	7.08	8.48
Tỷ suất sinh lợi trên doanh thu thuần	%	2.28	2.2	1.86	2.22
Tỷ suất lợi nhuận trên Vốn chủ sở hữu bình quân (ROEA)	%	3.94	3.72	4.13	3.88
Tỷ suất sinh lợi trên Tổng tài sàn bình quân (ROAA)	%	1.16	1.2	1.15	1.08
Cơ cấu chi phí					
Giá vốn hàng bán/Doanh thu thuần	%	91.01	92.54	92.92	91.52
Chi phí bán hàng/Doanh thu thuần	%	3.11	2.78	2.07	2.39
Chi phí quản lý doanh nghiệp/ Doanh thu thuần	%	2.67	1.96	1.52	2.27
Chi phí lãi vay/ Doanh thu thuần	%	0.86	1.1	1.06	1.08

Nguồn: Vietstock

Tỷ suất lợi nhuận gộp biên có xu hướng tăng lên khá tích cực trong năm 2012. Bên cạnh giá vốn hàng bán giảm, chi phí lãi vay cũng có xu hướng giảm vào cuối năm 2012, góp phần nâng cao tỷ suất sinh lời trên doanh thu của PET. Hiệu quả sinh lời trên vốn chủ sở hữu của PET cũng được duy trì tốt trong kỳ.

		Quý 4/ 2012	Quý 3/ 2012	Quý 2/ 2012	Quý 1/ 2012
Nhóm chỉ số tăng trưởng					
Doanh thu thuần	%	-10.42	-13.5	29.18	-5.73
Lợi nhuận trước thuế	%	23.48	-31.47	5.11	-55.2
Nhóm chỉ số thanh toán					
Tỷ số thanh toán nhanh	Lần	0.97	1.05	0.78	0.76
Tỷ số thanh toán hiện hành	Lần	1.27	1.31	1.23	1.21
Nhóm chỉ số hoạt động					
Vòng quay phải thu khách hàng	Vòng	2.39	2.38	3.34	2.6
Vòng quay hàng tồn kho	Vòng	2.72	3.71	2.07	1.57
Vòng quay phải trả nhà cung cấp	Vòng	3.34	3.37	6.87	3.1
Nhóm chỉ số đòn bẩy tài chính					
Tỷ số Nợ ngắn hạn trên Tổng nợ phải trả	%	97.73	96.47	96.98	97.12
Tỷ số Nợ trên Tổng tài sản	%	68.36	64.91	70.05	70.21

Nguồn: Vietstock

Doanh thu các quý năm 2012 tuy có xu hướng giảm nhưng lợi nhuận lại có xu hướng tăng.

Cơ cấu vốn của PET hầu như không có biến động đáng kể, tỷ trọng nợ vẫn chiếm trung bình khoảng 65-70% trên tổng tài sản, và chiếm phần lớn trong nợ phải trả là nợ ngắn hạn, do là doanh nghiệp đặc thù hoạt động trong lĩnh vực phân phối. Khả năng thanh toán PET cũng được duy trì ổn định.

Về 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 chứng khoán Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khóan 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 : 57 Quang Trung, Q.Hai Bà Trưng, 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, Phường 7, TP. Vũng Tàu
Điện thoại : (064) 3584.898 Fax : (064) 3584.899

Phòng GD Quận 10: Địa Chỉ : Lầu 2, Số 17 Hồ Bá Kiện, Phường 15, Quận 10, TP.HCM
Điện thoại : (848) 3979.7639 Fax : (848) 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.