

TỔNG CÔNG TY CP DV TỔNG HỢP DẦU KHÍ (MÃ: PET)

MẢNG DỊCH VỤ PHÂN PHỐI ĐIỆN ĐIỆN TỬ LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG, NĂM 2021 DỰ BÁO DOANH THU TĂNG +37% VÀ LỢI NHUẬN TĂNG GẦN GẤP ĐÔI.



NGÀNH CẤP 4:

Phân phối hàng chuyên dụng

Bảng KQKD	2019	2020	2021F
Doanh thu thuần	10,008	13,453	16,844
Giá vốn bán hàng	-9,397	-12,784	-15,968
Lợi nhuận gộp	611	669	876
Thu nhập tài chính	38	49	83
Chi phí tài chính	-73	-84	-106
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	101	199	338
Lợi nhuận trước thuế	185	207	348
Chi phí thuế TNDN	-58	-67	-80
Lợi nhuận sau thuế	127	140	268
Lợi nhuận cổ đông công ty mẹ	122	137	262

(Nguồn: PET, CTS tổng hợp)

Luận điểm đầu tư

- Mảng dịch vụ phân phối điện tử (điện thoại, laptop) là động lực tăng trưởng chính. Kỳ vọng mẫu Iphone mới, laptop tiêu thụ tốt sẽ thúc đẩy doanh thu năm 2021 tăng +37% so với năm 2020 và lợi nhuận tăng +91% so với năm 2020.
- CTS đánh giá mã PET khá hấp dẫn để xem xét đầu tư khi cổ phiếu thuộc nhóm công ty có P/E thấp nhất trong ngành và hiệu quả kinh doanh tăng trưởng nhanh.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH: MUA

Vùng giá mua kỳ vọng: 21,300 – 21,600 VNĐ/cổ phiếu.

Vùng giá bán kỳ vọng: 25,300 – 25,600 VNĐ/cổ phiếu.

Thời gian nắm giữ: < 12 tháng.

Lợi nhuận dự kiến: 18.3%.

Research Department

Email: research@cts.vn

Thông tin cổ phiếu (29/07/2021)

Số lượng CP niêm yết	86,600,124
Số lượng CP lưu hành	85,160,834
Vốn hóa (tỷ VND)	1,813
Biến động giá 52 tuần	+190%
KLGDTB 10 phiên	1,839,710
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài còn lại	45.22%

Cổ đông lớn

Tập đoàn dầu khí VN	24.63%
Phùng Tuấn Hà	6.5%
Samarang Ucits Prosperity	4.69%

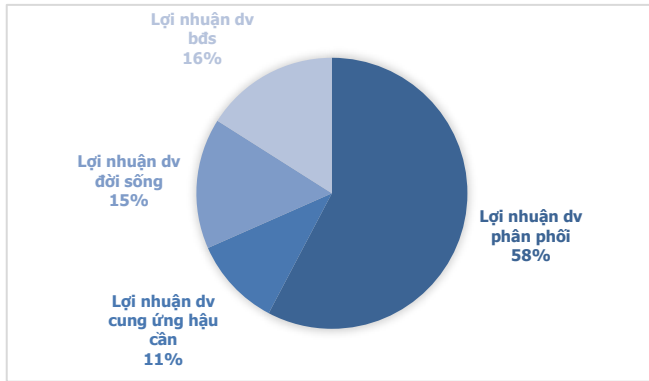
Đồ thị giá



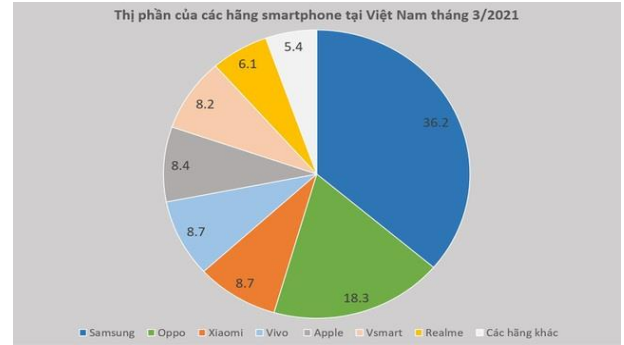
(Nguồn: FiiPro, Cafef, CTS tổng hợp)

Ước tính doanh thu – lợi nhuận năm 2021:

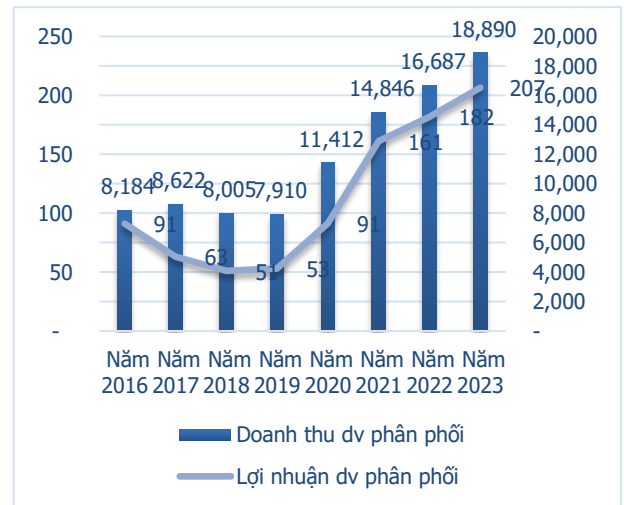
- PET cung cấp 4 mảng dịch vụ là: dịch vụ phân phối (điện tử, sản phẩm hóa dầu), dịch vụ cung ứng hậu cần (dịch vụ dầu khí, dịch vụ hậu cần), dịch vụ đời sống (Catering, cung ứng thực phẩm), dịch vụ bất động sản. Tỷ trọng lợi nhuận các mảng trong năm 2021 dự kiến như sau:



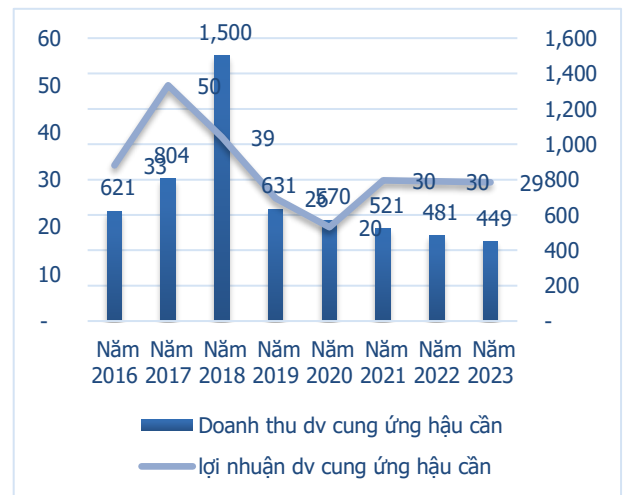
- Mảng dịch vụ phân phối hàng điện tử là động lực tăng trưởng chính của PET. Năm 2020 mảng này tăng trưởng +63% so với năm 2019 nhờ chủ yếu đến từ việc tháng 6/2020, PET được trở thành nhà phân phối của Apple tại thị trường Việt Nam. Đây cũng là nhân tố thúc đẩy doanh thu của PET thêm gần 2,000 tỷ mỗi quý và cải thiện lợi nhuận biên gộp nhờ cung cấp sản phẩm cao cấp. Euromonitor dự báo sản lượng tiêu thụ của điện thoại thông minh tại Việt Nam sẽ tiếp tục mở rộng với tốc độ CAGR là 7,4%/năm giai đoạn 2020-2025, bù đắp cho sự sụt giảm mạnh về sản lượng tiêu thụ điện thoại phổ thông. Đối với thị trường laptop, theo Euromonitor, quy mô thị trường máy tính xách tay tại Việt Nam trong năm 2020 ước tính hơn 10.000 tỷ đồng, tăng 10,4% so với năm trước đó nhờ nhu cầu học tập, làm việc tại nhà tăng mạnh trong bối cảnh dịch bệnh còn diễn biến phức tạp. Cập nhật quý I/2021 thị phần của Samsung tăng mạnh nhờ việc liên tục ra sản phẩm mới S21, A52,... thị phần điện thoại Apple dự báo sẽ cải thiện vào quý III/IV năm nay khi mẫu Iphone mới ra mắt dự kiến vào mùa thu. Doanh thu mảng này chiếm tỷ trọng lớn khoảng trên 82%. CTS đánh giá năm 2021 doanh thu mảng này là 13.8 nghìn tỷ và lợi nhuận



(Thị phần smartphone - nguồn: CTS tổng hợp)



(Mảng dịch vụ phân phối - nguồn: CTS tổng hợp)



(DV cung ứng hậu cần - nguồn: CTS tổng hợp)

trước thuế 151.9 tỷ. Mảng dịch vụ sản phẩm hóa dầu sẽ không tăng trưởng nhiều mang lại khoảng 9 tỷ lợi nhuận.

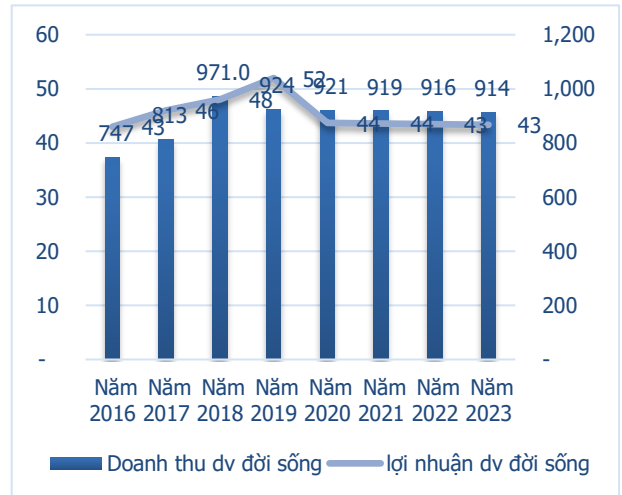
- Mảng cung ứng dịch vụ dầu khí sẽ cải thiện hiệu quả hoạt động trong năm 2021. Năm 2020 mảng này mang lại 248 tỷ doanh thu và lỗ -9.4 tỷ, CTS kỳ vọng cùng với đà phục hồi giá dầu lên 75 usd/thùng mảng này sẽ có lãi trở lại trong năm 2021. Dịch vụ cung ứng hậu cần mang lại 321 tỷ doanh thu và 29.3 tỷ lợi nhuận trong năm 2021.
- Dịch vụ Catering mang lại doanh thu, thu nhập đều đặn cho PET các năm qua, năm 2021 dự kiến mang lại 850 tỷ doanh thu và 41 tỷ lợi nhuận trước thuế. Dịch vụ cung ứng thực phẩm mang lại lợi nhuận khoảng 3 tỷ hàng năm.
- Mảng dịch vụ bất động sản hoạt động khá hiệu quả trong các năm qua, năm 2021 dự kiến mang lại doanh thu 560 tỷ và lợi nhuận 45 tỷ.

RỦI RO

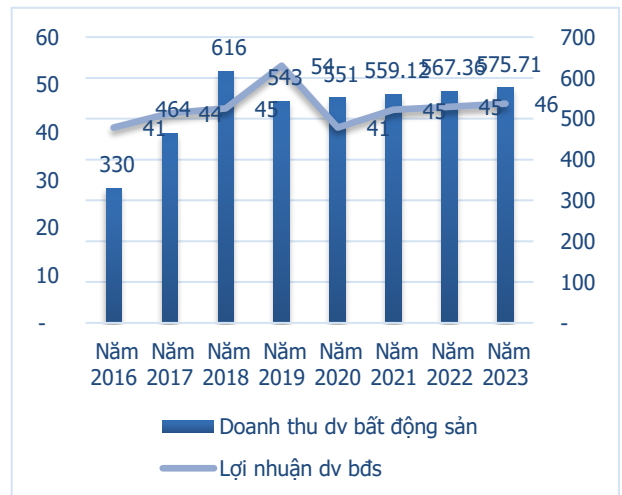
- Dịch covid – 19 vẫn chưa giải quyết dứt điểm dẫn tới tiếp tục dẫn cách xã hội, đóng cửa các cửa hàng làm ảnh hưởng tới doanh thu bán hàng trực tiếp của doanh nghiệp bán lẻ.
- Cạnh tranh diễn ra quyết liệt ở thị trường điện thoại và laptop nhất là các nhãn hàng từ Trung Quốc ảnh hưởng tới thị phần nhãn hàng doanh nghiệp đang phân phối.

QUAN ĐIỂM VÀ ĐỊNH GIÁ

- Tại giá đóng cửa ngày 29/07/2021, cổ phiếu PET đang được giao dịch với chỉ số P/E 2021 là 7.1 lần, mức định giá này theo quan điểm của chúng tôi khá là hấp dẫn so hiệu quả kinh doanh được cải thiện của PET.
- Chúng tôi dự phóng doanh thu lợi nhuận của PET có thể đạt trong năm 2021 cao hơn năm 2020 với lợi nhuận sau thuế có thể đạt 268 tỷ đồng. **Sử dụng phương pháp bình quân P/E và FCFE định giá: 25,300 đồng/cổ phiếu** – tương đương mức tăng +18% so với mức giá đóng cửa ngày 29/07/2021.



(DV đời sống - nguồn: CTS tổng hợp)



(DV bất động sản - nguồn: CTS tổng hợp)

Mô hình định giá	Trọng số	Giá
P/E	33%	25,200
FCFF	33%	25,300
FCFE	33%	25,500
Giá mục tiêu bình quân (đồng/cp)		25,300

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.