

# CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET)

## Đối mặt thách thức

Ngày 30/12, Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET) tổ chức cuộc họp gặp gỡ các nhà phân tích để thảo luận về kết quả hoạt động năm 2022 và triển vọng năm 2023. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý.

### Doanh thu giảm trong tháng 11/2022 so với cùng kỳ

- KQKD tháng 11/2022 của PET giảm 27% svck xuống còn 1.5 nghìn tỷ đồng doanh thu thuần do doanh thu phân phối giảm 31% svck, dựa trên mức cầu cao trong 4Q21 và mùa thấp điểm trong tháng 11/2022. Doanh thu của PET trong tháng 11/2022 giảm 10% t/t, do doanh số bán laptop và thiết bị CNTT giảm 45% t/t, một phần do doanh số bán hàng cao điểm trong tháng 10 trước đó để tránh tác động của việc tăng tỷ giá hối đoái.
- Biên lợi nhuận gộp giảm 0.3%p svck xuống 4.7% do giá thấp hơn so với tháng 11/2021 và giá đầu vào tăng theo biến động tỷ giá USD. Tương tự, LNTT giảm 83% svck xuống còn 9 tỷ đồng. Biên LNTT của tháng 11/2022 là 0.6%, giảm mạnh 2%p svck.
- Trong tháng 11/2022, doanh thu của PET bao gồm phân phối ICT là 1.3 nghìn tỷ đồng (86% doanh thu, -30.8% svck), dịch vụ ăn uống là 80 tỷ đồng (5.3% doanh thu, -2.4% svck), dịch vụ cho thuê & quản lý bất động sản là 44 tỷ đồng (2.9% doanh thu, +2.3% svck) và các khoản khác là 89 tỷ đồng (5.9% doanh thu, +30.9% svck).
- Doanh thu mảng phân phối của PET trong tháng 11/2022 chủ yếu đến từ phân phối điện thoại di động, đạt 839 tỷ đồng (65% doanh thu phân phối, +2.3% svck), laptop 204 tỷ đồng (15.8%, -52.8% svck), các sản phẩm CNTT khác 152 tỷ đồng (11.8%, -65.1% svck) và PP, LPG là 95 tỷ đồng (7.4%, -46.6% svck).

### Doanh thu tăng nhẹ 2.3% svck trong năm 2022

- Theo PET, trong năm 2022, doanh thu của PET tăng 2.3% svck lên 18 nghìn tỷ đồng (hoàn thành 90% kế hoạch cả năm). Trong đó, doanh thu từ phân phối tăng nhẹ 1.6% svck, đạt 15.8 nghìn tỷ đồng, cùng với mảng dịch vụ ăn uống (+0.7% svck, đạt 918 tỷ đồng) và cho thuê NLTT (-2.5% svck, đạt 497 tỷ đồng) duy trì ổn định.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	10,835	11,237	10,149	13,666	17,921
Tăng trưởng (% n/n)	8.0	4.0	(10.0)	35.0	31.0
LN hoạt động (tỷ đồng)	199	173	100	199	391
LN ròng (tỷ đồng)	144	130	127	140	311
EPS (đồng)	1,441	1,254	1,356	1,526	2,852
Tăng trưởng (% n/n)	(9.0)	(13.0)	8.0	13.0	87.0
EBITDA (tỷ đồng)	328	287	202	299	445
PE (x)	28.7	33.0	30.5	27.1	14.5
EV/EBITDA (x)	13.9	15.5	21.2	15.0	10.8
PB (x)	2.4	2.4	2.4	2.3	2.1
ROE (%)	7.9	6.9	7.5	8.3	14.7
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.9	2.4	2.4	2.4	0.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận N/A

### Thông kê

VNIndex (03/01, điểm)	1,024
Giá cp (03/01, đồng)	19,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	73
SLCP lưu hành (triệu)	90
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	67,800/13,800
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	1.09
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	67.8/0
Cổ đông lớn (%)	
Vietnam Oil and Gas Group	22.94
Phung Tuan Ha	4.88

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(9.9)	(46.4)	(47.5)
Tương đối với VNI (%)	(4.8)	(32.6)	(16.8)

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

### Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

- LN gộp giảm 2,2% svck đạt 939 tỷ đồng. Biên LN gộp năm 2022 ổn định ở mức 5.3% svck. LNTT giảm mạnh 35% svck xuống 270 tỷ đồng do lỗ từ đầu tư chứng khoán và chi phí lãi vay cao.

### Cung cầu sụt giảm trong 4Q22 và 2023F

- Samsung hiện đang vận hành 65-70% công suất thiết kế tại Việt Nam
- MWG ngưng mua thêm hàng từ PET từ tháng 11/2022, tính hình này có thể kéo dài tới tháng 2/2022 theo dự kiến của PET.

### Kế hoạch cho 2023F

- PET đặt mục tiêu doanh thu 18 nghìn tỷ đồng (+0% svck) và LNTT 300 tỷ đồng (+11% svck) trong 2023F. Trong đó, doanh thu mảng phân phối và cho thuê/quản lý NLTT không thay đổi, mảng dịch vụ ăn uống có thể tăng trưởng thêm 700 tỷ đồng doanh thu nhờ các dự án tăng công suất các giàn khoan trong năm 2023.
- PET sẽ ưu tiên cải thiện LNTT và giữ dòng tiền ổn định cho hoạt động kinh doanh cốt lõi.
- PET đang chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 10% và huy động thêm tiền mặt từ các khoản vay ngân hàng trong 2023F, có thể làm gia tăng chi phí lãi vay của PET trong năm 2023F.
- PET kỳ vọng động lực tăng trưởng từ năm 2023F sẽ là:
  - Tăng cường hợp đồng ủy quyền với Apple
  - Phân phối các thương hiệu đồ gia dụng mới
  - Vòng đời mới cho các sản phẩm CNTT-TT đã được mua trong giai đoạn COVID-19.
  - Việc nới lỏng chính sách Zero-COVID tại Trung Quốc
  - Kỳ vọng thị trường kinh tế ổn định hơn từ cuối 2Q23F.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 1/03/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 1/03/2022.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.