

Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET)

Mảng phân phối tiếp tục dẫn dắt; tiềm năng tăng giá từ các dự án mới

20/05/2026



Tổng Hoàng Trâm Anh
Phó Trưởng phòng
anh.tong@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 366

Vũ Minh Đức
Phó Giám đốc
duc.vu@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 363



Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (PET)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Phân phối
Ngày báo cáo	20/5/2026
Giá hiện tại	46.500 VND
Lợi suất cổ tức	0%
GT vốn hóa	5,0 nghìn tỷ đồng
GTGD/ngày (30n)	62,6 tỷ đồng
Cổ phần Nhà Nước	0%
SL cổ phiếu lưu hành	106,7 triệu

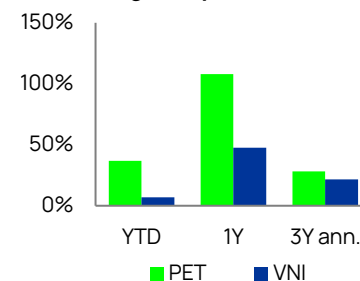
	PET	Peers	VNI
P/E (trượt) ¹	16,9x	14,4x	15,8x
P/B (hiện tại)	2,0x	2,6x	2,2x
ROA	2,4%	6,6%	2,2%
ROE	12,5%	25,1%	15,1%

(1) chưa điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi

	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu (tỷ đồng)	17.218	19.044	21.815	24.599
% svck	-1,9%	10,6%	14,6%	12,8%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng) ¹	111	150	258	258
% svck	0,9%	34,3%	72,5%	-0,1%
EPS	3,0%	31,2%	73,3%	-42,3%
% svck ²				
Biên LN gộp	4,2%	4,7%	4,6%	4,7%
Biên EBITDA	1,6%	1,9%	1,8%	2,0%
Biên LN từ HĐKD	1,1%	1,4%	1,4%	1,6%
Biên LN ròng	0,6%	0,8%	1,2%	1,0%
EV/EBITDA	21,8x	15,4x	16,3x	16,6x
P/E ²	45,9x	35,0x	20,2x	21,3x
P/B ²	2,4x	2,3x	2,1x	1,7x
ROE	5,1%	6,4%	9,7%	7,0%

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 19/5/2026)

(2) điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi và [kế hoạch phát hành 2026](#)

Diễn biến giá cổ phiếu

Tổng quan Công ty

PET hoạt động chính trong lĩnh vực phân phối viễn thông-điện tử (76% doanh thu 2025). PET còn tham gia vào dịch vụ dầu khí, catering & thực phẩm và bất động sản.

Mảng phân phối tiếp tục dẫn dắt; tiềm năng tăng giá từ các dự án mới

- Trong 2026, chúng tôi dự báo mảng phân phối Viễn thông - Điện tử tiếp tục dẫn dắt doanh thu (75% doanh thu 2026F), nhờ: **(1)** giá DRAM duy trì ở mức cao trong nửa cuối 2026, **(2)** sản lượng PC/laptop tăng trưởng nhờ chu kỳ nâng cấp AI tiếp diễn, **(3)** PET tiếp tục đa dạng hóa danh mục thương hiệu và sản phẩm, và **(4)** PET duy trì lợi thế phân phối nhờ độ phủ kênh rộng tới các đại lý/cửa hàng truyền thống.
- Biên LNTT mảng phân phối Viễn thông-Điện tử dự báo cải thiện 14 điểm cơ bản trong 2026, nhờ **(1)** hưởng lợi từ tồn kho giá thấp trong bối cảnh giá RAM tăng mạnh, và **(2)** mô hình phân phối mới phát huy hiệu quả.
- Với thu nhập từ hoạt động tài chính dự báo giảm 81% svck từ mức nền cao, chúng tôi kỳ vọng LNST-CĐTS 2026 đi ngang - đạt 258 tỷ đồng và được dẫn dắt chủ yếu nhờ các mảng kinh doanh cốt lõi.
- P/E trượt 12T của PET cao hơn 17% so với trung vị của các công ty niêm yết tương đương, phần nào phản ánh kỳ vọng của thị trường về triển vọng mảng kinh doanh cốt lõi của PET và tiềm năng tăng giá từ các dự án BĐS & xử lý nước thải trong tương lai.
- Yếu tố hỗ trợ:** (1) dự án BT xử lý nước thải, (2) dự án bất động sản Mũi Ngọc. **Rủi ro đầu tư:** (1) cạnh tranh gay gắt, (2) giá DRAM giảm, (3) nhu cầu tiêu dùng phục hồi chậm, (4) lỗ chứng khoán (xem trang [16-18](#))

Tổng quan về Công ty

PET hoạt động chính trong lĩnh vực phân phối viễn thông-điện tử (76% doanh thu 2025). PET còn tham gia vào dịch vụ dầu khí, catering & thực phẩm và bất động sản



Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (HOSE: PET)

Ngành: Phân phối
 Năm thành lập: 1996
 Trụ sở: TP.HCM

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP (2025)

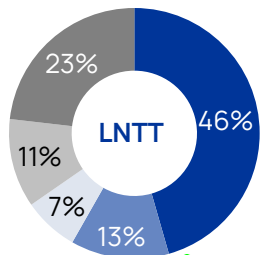
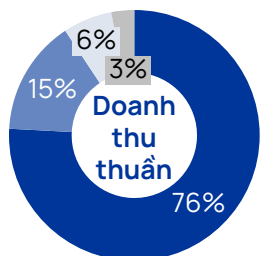
Tỷ đồng



Doanh thu thuần 2025 = 21.815 (+15% svck)
 LN gộp 2025 = 1.000 (+12% svck)
 LNST-CĐTS 2025 = 258 (+72% svck)

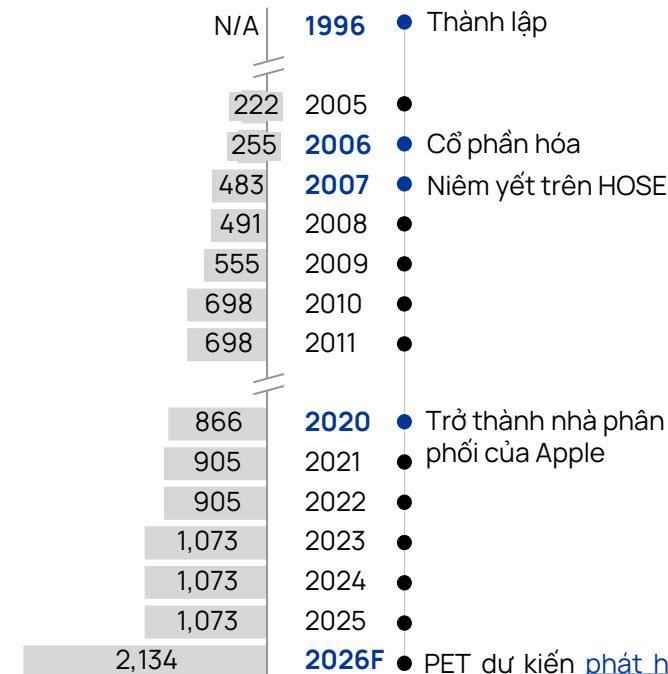
Mảng kinh doanh chính

- Phân phối Viễn thông - Điện tử
- Dịch vụ Dầu khí
- Dịch vụ Catering & Thực phẩm
- Bất động sản
- Hoạt động tài chính

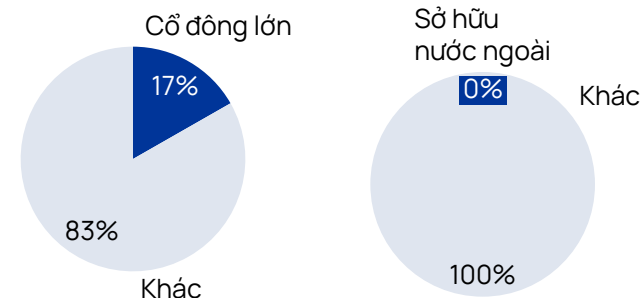


Vốn điều lệ (tỷ đồng)

Các cột mốc của PET



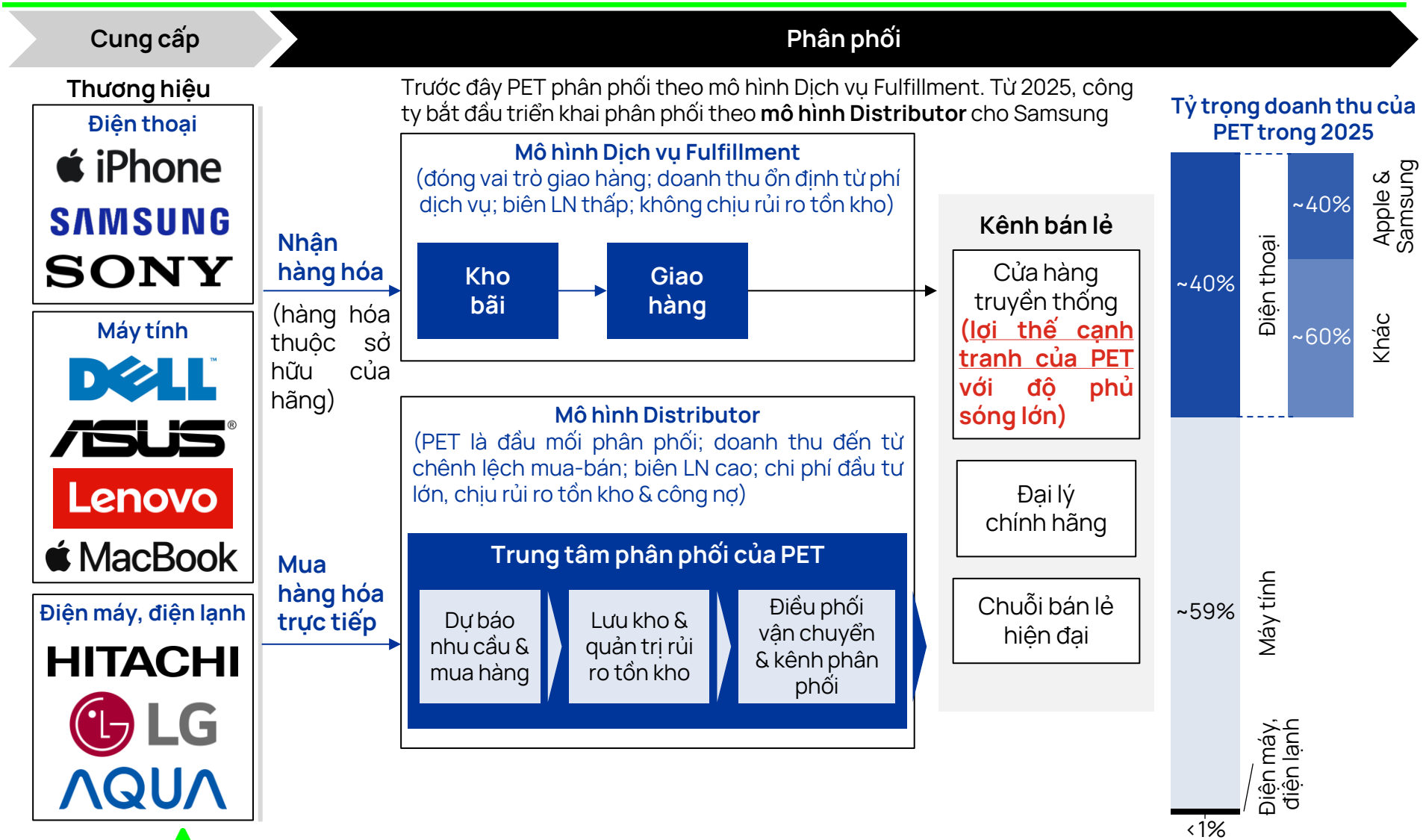
CỔ ĐÔNG LỚN VÀ BAN LÃNH ĐẠO (T5/2026)



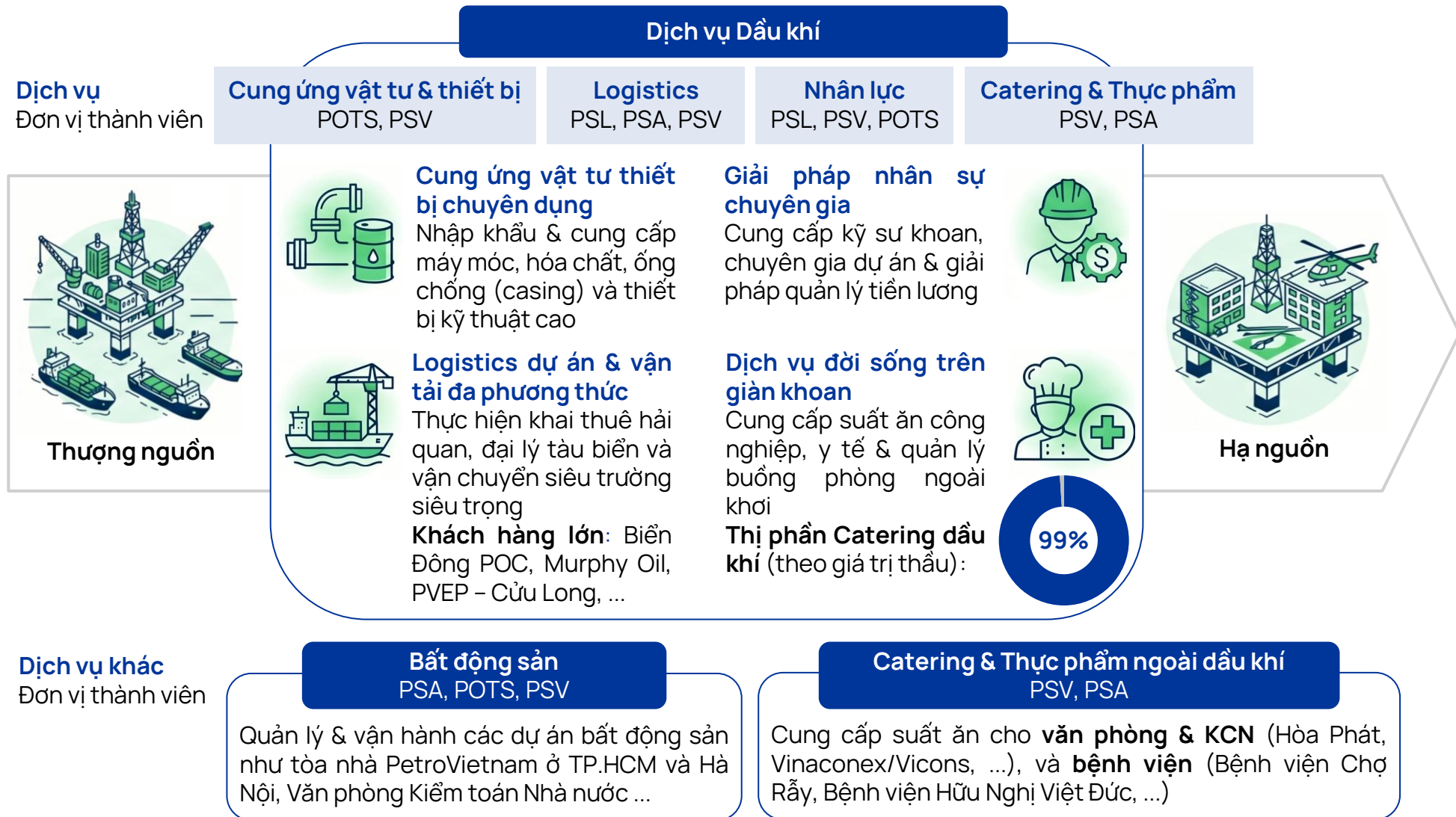
Cổ đông lớn	Triệu CP	%
CTCP Quản lý quỹ HD	18,0	16,74

Ban lãnh đạo	Vị trí
Phùng Tuấn Hà	Chủ tịch HĐQT
Vũ Tiến Dương	Tổng Giám đốc
Trần Quang Huy	Kế toán trưởng

PET là một trong những phân phối viên thông-diện tử lớn nhất Việt Nam. PET hiện tại đang vận hành mô hình Dịch vụ Fulfillment và Distributor với thế mạnh về độ phủ sóng kênh bán lẻ truyền thống



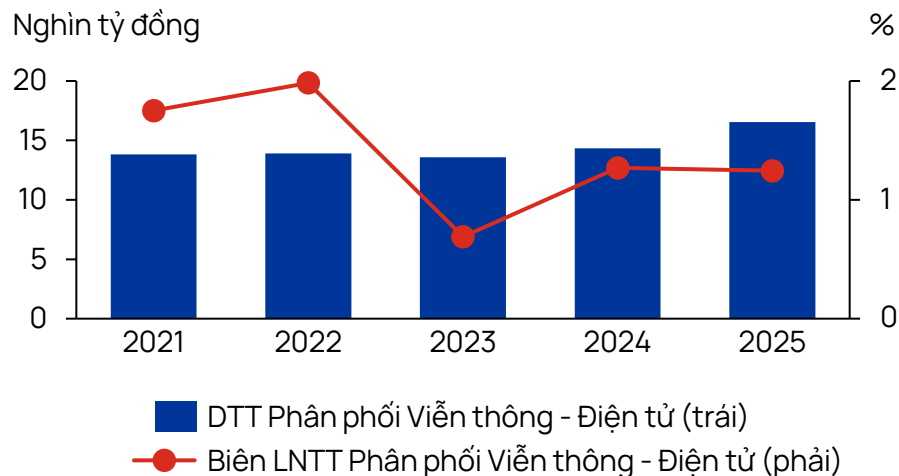
PET cung cấp dịch vụ phụ trợ và hậu cần dọc chuỗi giá trị dầu khí. Ngoài ra, PET cũng tham gia quản lý & vận hành bất động sản và cung cấp dịch vụ catering & thực phẩm ngoài dầu khí



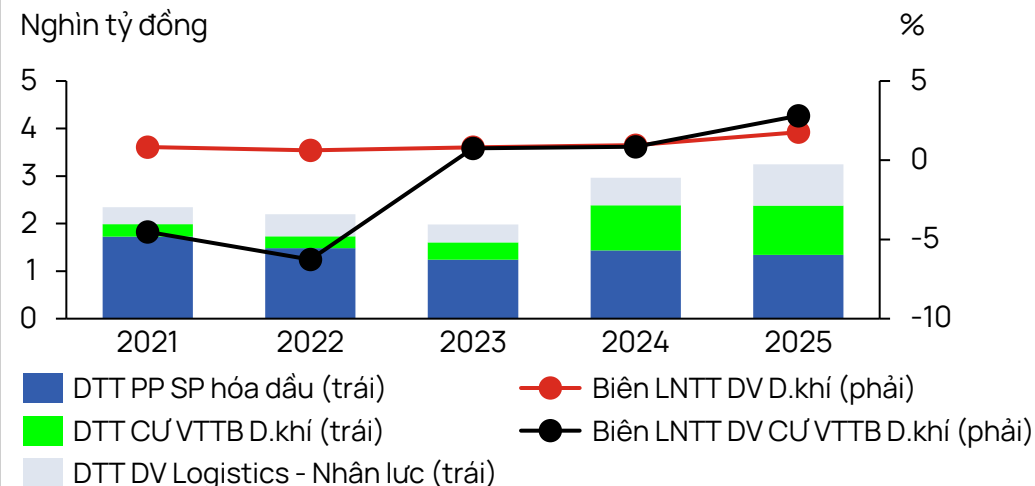
Kết quả kinh doanh giai đoạn 2021-2025

Phân phối Viễn thông – Điện tử là mảng cốt lõi nhưng có biên LNTT mỏng

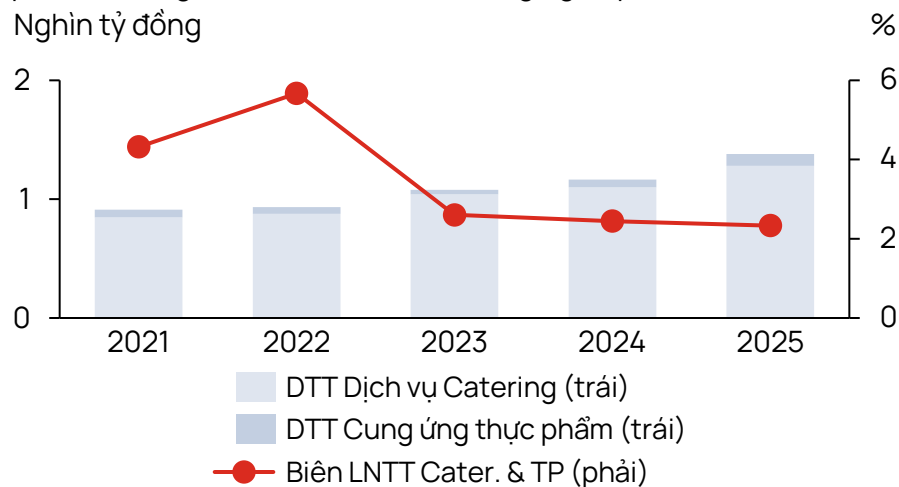
Phân phối Viễn thông – Điện tử là mảng cốt lõi từ 2021-2025 (chiếm trung bình 78% DTT) với tăng trưởng ổn định (CAGR 5%), tuy nhiên có biên LNTT mỏng so với mảng khác (trung bình 1,4%)



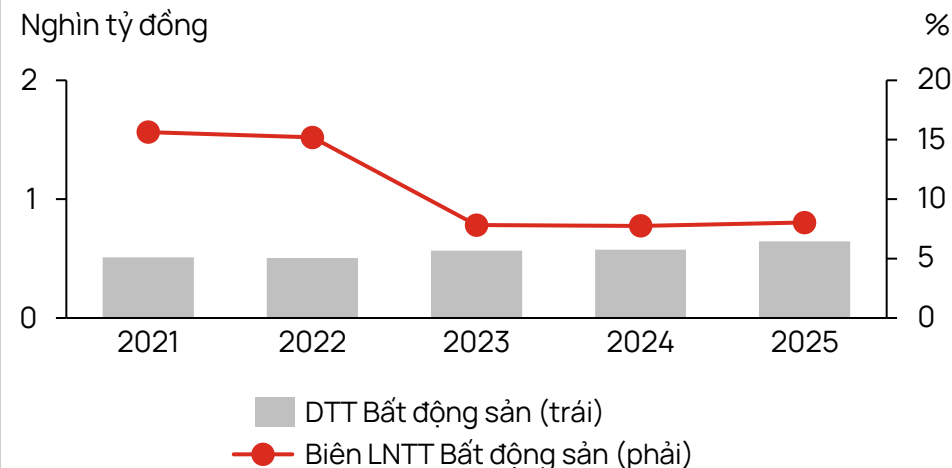
Doanh thu DV D.khí tăng trưởng với CAGR 8% từ 2021-2025, đặc biệt **mảng CƯ VTTB D.khí** có biên LN chuyển dương từ 2023 và doanh thu tăng 1,6x svck trong 2024 nhờ hợp đồng lớn từ các dự án trọng điểm



Doanh thu mảng Dịch vụ Catering & Cung ứng thực phẩm tăng trưởng với CAGR 11% từ 2021-2025 nhờ nỗ lực mở rộng sang các phân khúc ngoài dầu khí (như khu công nghiệp, bệnh viện)



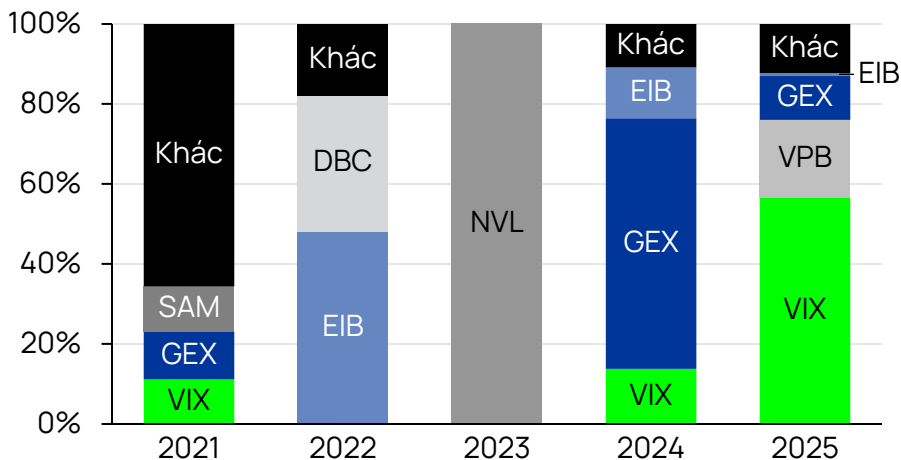
Mảng bất động sản có biên LNTT cao (trung bình 11% từ 2021-2025), tuy nhiên chiếm tỷ trọng doanh thu không đáng kể



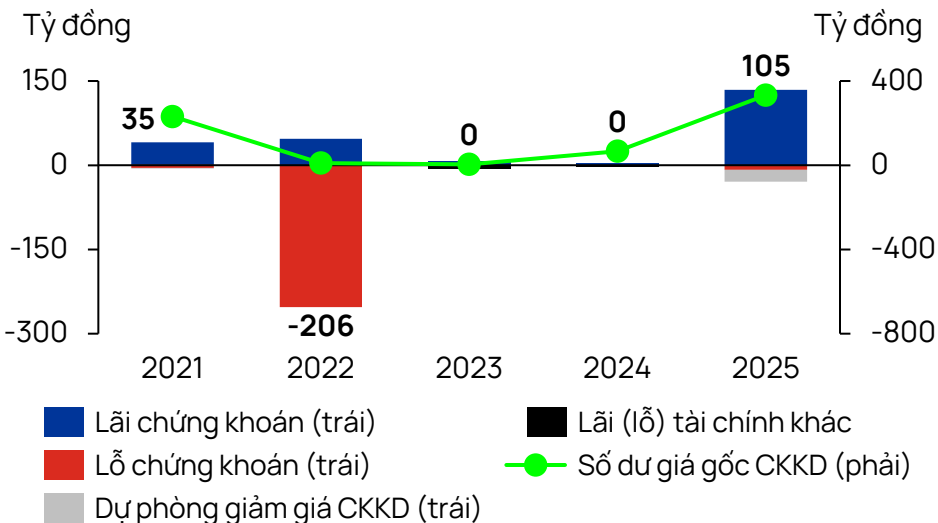
PET còn đầu tư chứng khoán với thu nhập biến động mạnh trong 2021-2025

PET còn **đầu tư CK** với giá trị gốc 333 tỷ đồng vào cuối 2025 (71% vào cổ phiếu - tập trung vào các công ty liên quan đến hệ sinh thái Gelex Group; 29% vào chứng chỉ tiền gửi & chứng chỉ quỹ)

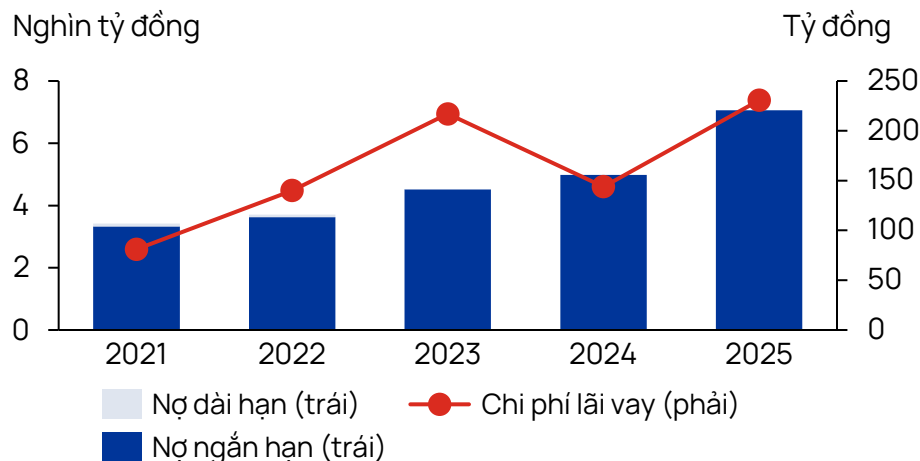
Tỷ trọng danh mục đầu tư cổ phiếu (theo giá gốc)



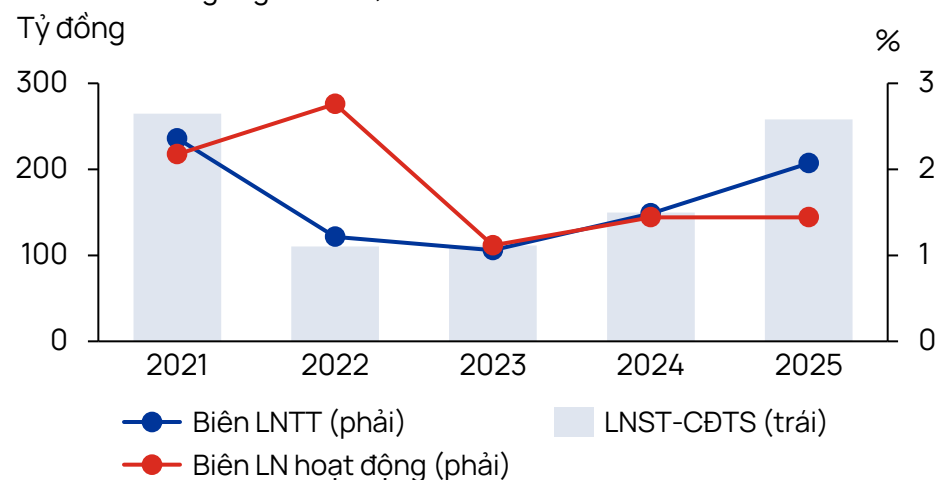
Thu nhập từ hoạt động tài chính biến động mạnh trong 2021-2025 với khoản lỗ 206 tỷ đồng (-97% LNTT) trong 2022 trước khi lãi 105 tỷ đồng (23% LNTT) trong 2025



Nợ ngắn hạn chiếm phần lớn cơ cấu nợ vay, tăng mạnh 42% svck trong 2025 khi PET **chuyển sang mô hình phân phối Distributor**

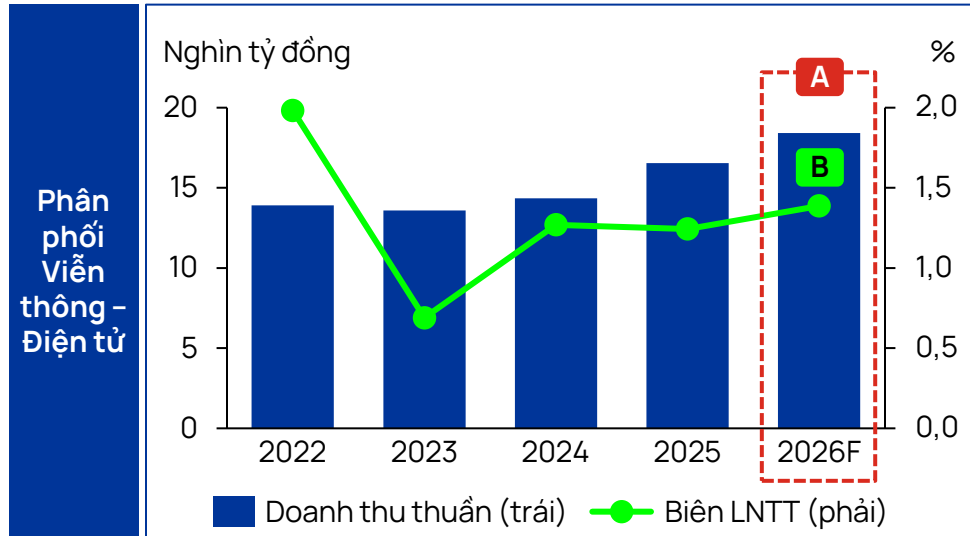


Nhờ thu nhập tài chính tăng mạnh, **LNST-CĐTS 2025** đạt 258 tỷ đồng (+72% svck), dù biên LN hoạt động từ các mảng kinh doanh cốt lõi chỉ đi ngang ở mức 1,4%



Triển vọng Công ty

Mảng phân phối Viễn thông – Điện tử sẽ tiếp tục dẫn dắt doanh thu trong 2026



B Biên LNTT 2026 cải thiện 14 điểm cơ bản svck, nhờ:

- Hưởng lợi từ tồn kho giá thấp** trong bối cảnh giá RAM tăng mạnh, trước khi giảm nhẹ trong nửa sau 2026 khi mặt bằng giá RAM ổn định trở lại và/hoặc hàng tồn kho giá thấp được tiêu thụ hết
- Mô hình Distributor** (bắt đầu triển khai từ 2025) phát huy hiệu quả, hỗ trợ cải thiện biên LN

“ Xu hướng chuỗi bán lẻ nhập khẩu trực tiếp từ nhà cung cấp đã xuất hiện từ nhiều năm nay. Tuy nhiên, **do đặc thù thị trường Việt Nam (phân mảnh, chi phí phủ kênh lớn), các hãng ICT vẫn phải duy trì một phần kênh phân phối qua trung gian để tiếp cận kênh ngoài chuỗi và các thị trường tỉnh lẻ.** Trong thời gian tới, PET sẽ tiếp tục củng cố vị thế bằng chiến lược mở rộng song song: vừa tiếp tục cung cấp cho các chuỗi hiện đại, vừa phủ sâu hơn vào mạng lưới bán lẻ truyền thống (vốn là thế mạnh lâu năm của công ty).

– Ban lãnh đạo PET ”

Giả định chính của Vietcap

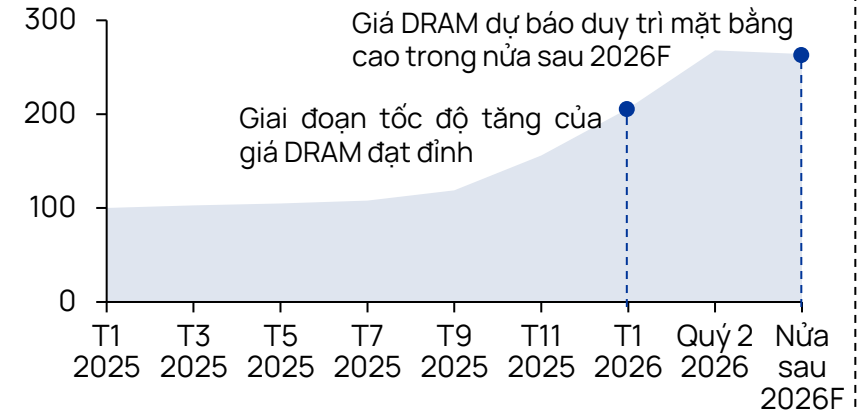
A DTT 2026 đạt 18 nghìn tỷ đồng (+11% svck), nhờ:

1 Giá DRAM dự kiến duy trì ở mức cao 6T cuối 2026

Do:

- Nguồn cung DRAM thắt chặt** khi các hãng lớn ưu tiên sản xuất HBM (RAM cao cấp cho AI & data center),
- Nhu cầu DRAM tăng mạnh** khi các công ty AI và các hãng sản xuất PC/laptop đẩy mạnh tích trữ tồn kho

Chỉ số giá DRAM toàn cầu (tháng 1/2025 = 100)



2 Sản lượng bán PC/laptop tăng trưởng ổn định nhờ chu kỳ nâng cấp AI tiếp diễn trong 2026

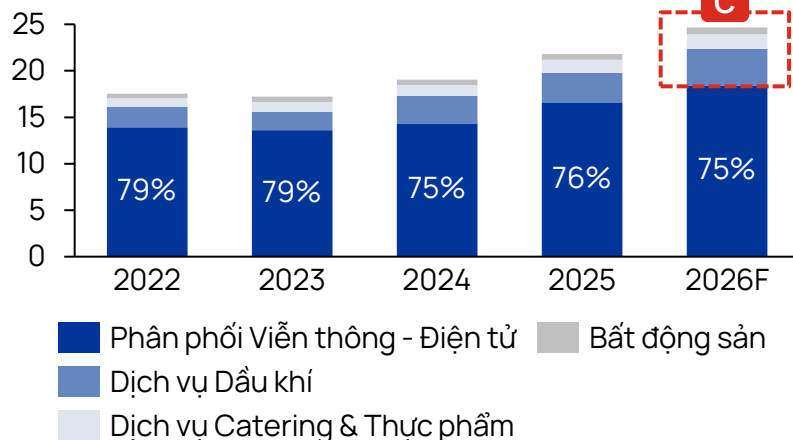
3 Tiếp tục đa dạng hóa danh mục thương hiệu và sản phẩm (sang điện máy/điện lạnh; hợp tác với thương hiệu Trung Quốc, ...)

4 PET duy trì vị thế phân phối trong bối cảnh các thương hiệu vẫn ưu tiên phân phối thông qua PET nhờ lợi thế về độ phủ kênh tới các đại lý/cửa hàng truyền thống

Các mảng kinh doanh khác cũng sẽ tích cực hỗ trợ KQKD

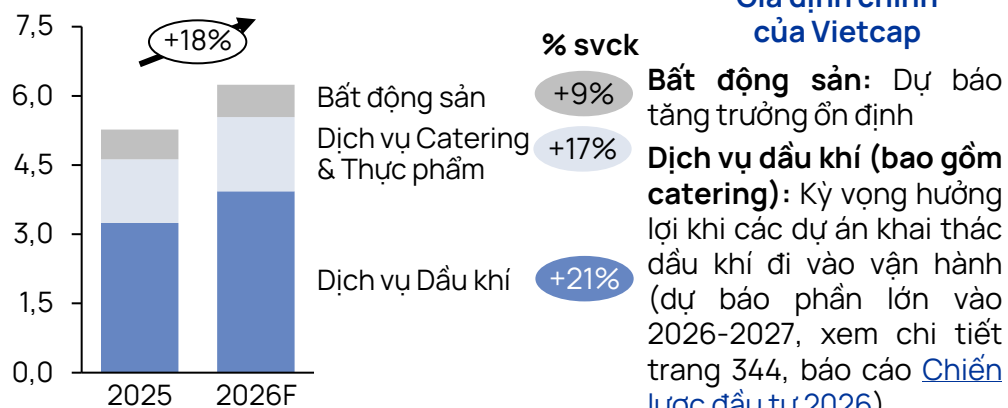
Tổng doanh thu thuần 2026 dự báo đạt 25 nghìn tỷ đồng (+13% svck)

Nghìn tỷ đồng



C Doanh thu thuần 2026F của các mảng kinh doanh khác

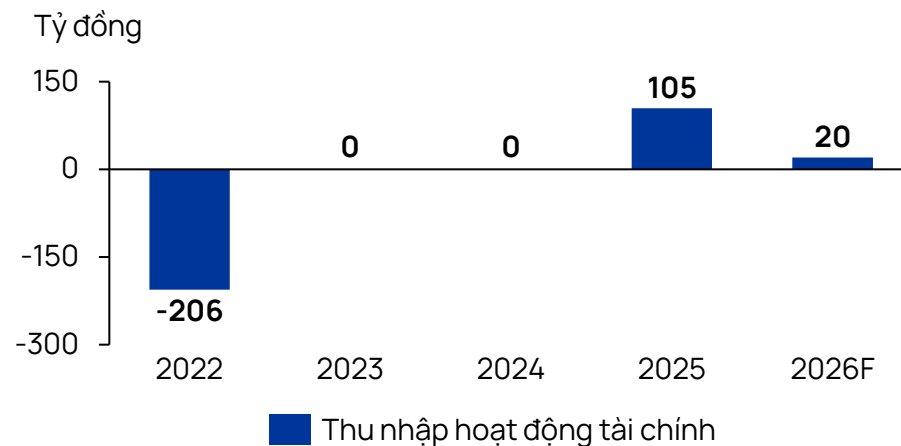
Nghìn tỷ đồng



Dựa vào danh mục đầu tư cổ phiếu của PET tại thời điểm cuối 2025 và giá thị trường hiện tại, chúng tôi ước tính PET đang lỗ khoảng 14%

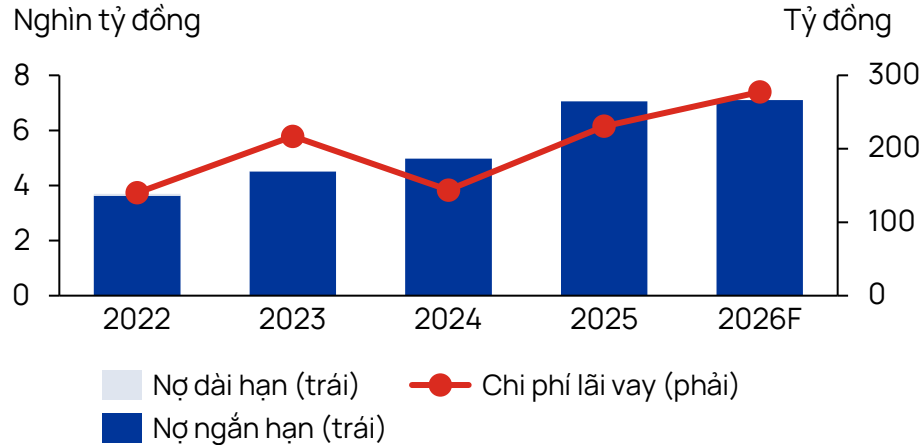
... Tuy nhiên, với kỳ vọng về triển vọng thị trường chứng khoán trong 2026, chúng tôi thận trọng dự báo PET có thể ghi nhận **lãi từ hoạt động tài chính vào khoảng 20 tỷ đồng** trong 2026

CP	Tỷ trọng (theo giá gốc)	Ước tính giá vốn của PET ⁽¹⁾ Đồng/CP	Giá thị trường ⁽²⁾ Đồng/CP	% lãi (lỗ) ⁽³⁾ Đồng/CP	Giá mục tiêu của Vietcap Đồng/CP
VIX	57%	25.000	18.800	-25%	N/A
VPB	19%	29.000	27.750	-4%	38.000
GEX	11%	49.000	34.800	-29%	37.250
EIB	1%	21.000	22.100	5%	KĐG
Khác	12%	N/A	N/A	N/A	N/A

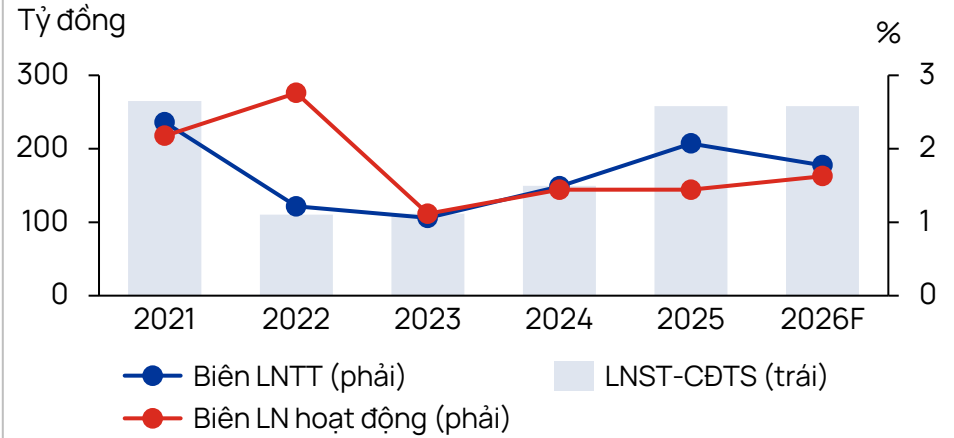


Như vậy, LNST- CĐTS 2026 dự báo đi ngang từ mức nền cao của 2025

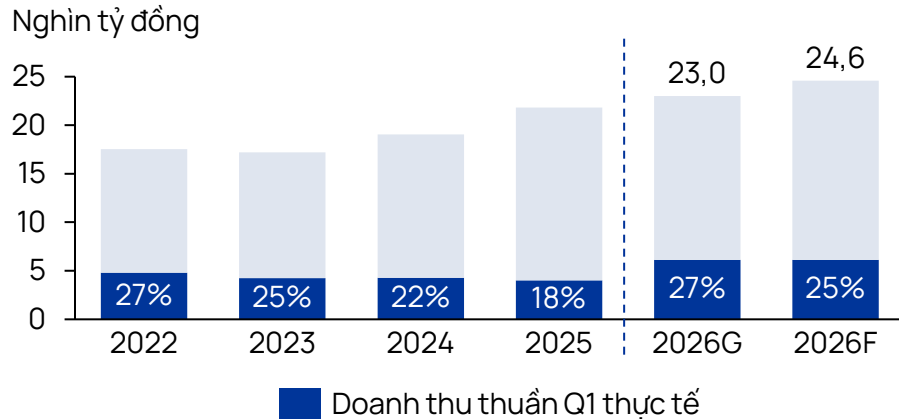
Nợ vay dự báo tiếp tục tăng trong 2026 với kỳ vọng PET tiếp tục đầu tư cho mô hình phân phối mới. Trong môi trường lãi suất cao hơn so với 2025, chi phí lãi vay qua đó sẽ tạo gánh nặng lên LN



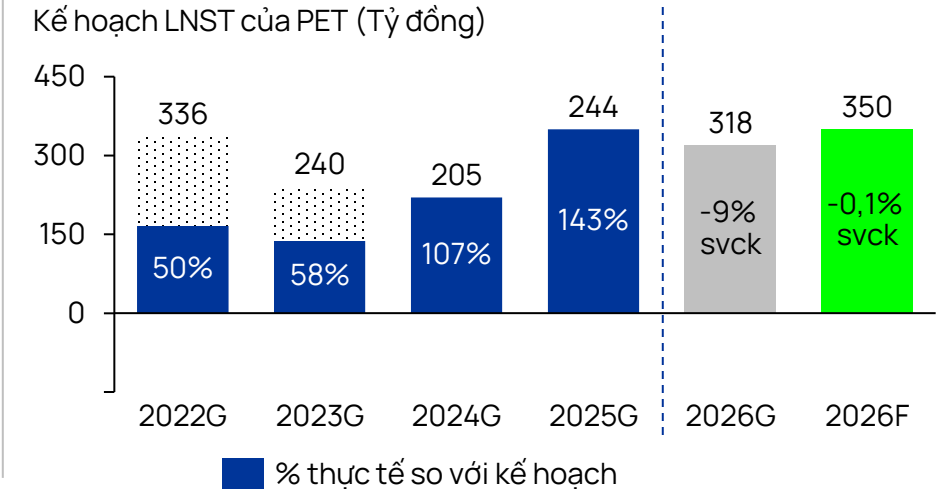
Với kỳ vọng về thu nhập từ hoạt động tài chính giảm, **LNST-CĐTS 2026** dự báo đi ngang so với mức nền cao 2025, với tăng trưởng được dẫn dắt bởi các mảng kinh doanh cốt lõi



Quý 1/2026, PET ghi nhận **doanh thu thuần** đạt 6.129 tỷ đồng (+53% svck) và hoàn thành 25% dự báo của chúng tôi. Từ 2022-2025, doanh thu thuần quý 1 chiếm trung bình 23% tổng doanh thu



Trong 2024-2025, PET đều vượt mục tiêu LNST đã đề ra. Từ 2022-2025, PET hoàn thành trung bình 90% mục tiêu LNST



Định giá & Rủi ro Đầu tư

P/E trượt 12T của PET cao hơn các công ty niêm yết tương đương, phần nào phản ánh kỳ vọng của thị trường về triển vọng các mảng kinh doanh cốt lõi của PET và tiềm năng tăng giá từ các dự án mới trong tương lai

Công ty	GTVH (tỷ đồng)	DT thuần trượt 12T (tỷ đồng)	Svck (%)	LNST-CĐTS trượt 12T* (tỷ đồng)	Svck (%)	Nợ vay ròng/ VCSH (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E trượt 12T* (x)	P/B quý gần nhất (x)	
MWG Thế giới di động	114.831	166.255	119,6	8.202,2	187,9	-50,9	25,4	10,0	14,1	3,3	
FRT Bán lẻ FPT	22.599	54.530	127,6	914,3	204,7	67,7	25,1	4,2	24,7	5,1	
DGW Thế Giới Số	9.267	29.612	131,0	641,6	140,4	26,5	19,2	6,6	14,4	2,6	
SAS DV Hàng không sân bay TSN	4.571	3.330	111,4	737,8	148,6	-55,9	39,6	29,7	6,2	2,3	
AST Dịch vụ Hàng không Taseco	3.236	1.898	138,0	296,4	176,1	-50,5	47,5	28,4	10,9	4,7	
COM Vật tư - Xăng dầu	466	3.770	96,0	30,8	119,9	-27,6	7,4	6,1	15,1	1,1	
SBV Siam Brothers Việt Nam	189	576	113,0	10,1	N.M	65,7	2,3	1,1	18,7	0,4	
Trung bình	22.165	37.139	119,5	1.547,6	162,9	-3,6	23,8	12,3	14,9	2,8	
Trung vị	4.571	3.770	119,6	641,6	162,3	-27,6	25,1	6,6	14,4	2,6	
PET	Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí	4.963	23.928	127,3	294,3	195,4	77,8	12,5	2,4	16,9	2,0

- Chúng tôi đã chọn lọc các công ty niêm yết tại Việt Nam có hoạt động tương đồng với PET để tham chiếu. **PET hiện đang giao dịch ở mức P/E trượt 12T là 16,9 lần, cao hơn 17% so với trung vị P/E của các công ty cùng ngành.** Chúng tôi tin rằng định giá của PET phần nào phản ánh kỳ vọng của thị trường về triển vọng các mảng kinh doanh cốt lõi của PET và yếu tố hỗ trợ định giá từ các dự án mới trong tương lai (xem [yếu tố hỗ trợ](#))
- Theo dự báo của chúng tôi, P/E dự phóng 2026 của PET (sau điều chỉnh cho quỹ khen thưởng & phúc lợi và [kế hoạch phát hành cổ phiếu dự báo quý 4/2026](#)) là 21,3 lần

Các dự án BT xử lý nước thải và dự án bất động sản Mũi Ngọc có thể là những yếu tố hỗ trợ định giá của PET trong trung hạn

Yếu tố hỗ trợ

Khả năng xảy ra Mức độ AH lợi nhuận

Khả năng trúng thầu 3 dự án BT xử lý nước thải



Năm 2026, PET dự kiến **đầu tư 2.200 tỷ đồng** vào 3 công ty hoạt động xây dựng công trình cấp thoát nước, để chuẩn bị đầu tư **3 dự án BT xử lý nước thải (tổng vốn đầu tư: 36.700 tỷ đồng)**. Quỹ đất đối ứng dự kiến có thể nằm trong các khu vực đặc địa (trung tâm quận 1 (cũ) TP.HCM) và sẽ được giao trước khi bắt đầu triển khai nhà máy. Ban lãnh đạo kỳ vọng có thể nhận được quyết định triển khai muộn nhất tháng 9/2026.

Yếu tố hỗ trợ

Tỷ lệ sở hữu của PET, GEX & Viconship	PET	GEX	BDS Viconship
Công ty TNHH Hạ tầng Gelex Bắc Sài Gòn 1	51%	39%	10%
Công ty TNHH Hạ tầng Gelex Bắc Sài Gòn 2	41%	49%	10%
Công ty TNHH Hạ tầng Gelex Tây Thành phố	41%	49%	10%

Chúng tôi cho rằng các dự án này có thể trở thành động lực tăng trưởng dài hạn cho PET thông qua **(1) lợi nhuận từ quỹ đất đối ứng** và **(2) doanh thu vận hành nhà máy**; qua đó hỗ trợ định giá cổ phiếu trong tương lai. Hiện tại, do thông tin về các dự án còn hạn chế, chúng tôi chưa đưa đóng góp từ các dự án này vào dự phóng lợi nhuận.

Dự án Mũi Ngọc (Cape Pearl) triển khai sớm hơn dự kiến



Dự án Mũi Ngọc nằm tại khu vực lân cận và kỳ vọng sẽ được hưởng lợi lớn từ **dự án khu đô thị Sun Thanh Đa (423 ha) của Sun Group**. Sau hơn 30 năm nằm trong danh sách các dự án “treo” của TP.HCM, năm 2026, liên danh do Sun Group đứng đầu đã được TP.HCM giao triển khai dự án với tổng mức đầu tư gần 98.710 tỷ đồng. Việc tái khởi động dự án Sun Thanh Đa sẽ thúc đẩy giá trị dự án Mũi Ngọc của PET. Nếu tiến độ triển khai dự án được đẩy nhanh hơn dự kiến, đây sẽ là yếu tố hỗ trợ định giá của PET trong thời gian tới (xem chi tiết trang [17](#))

Chúng tôi ước tính dự án Mũi Ngọc có thể mang lại tiềm năng tăng giá khoảng 14% cho PET

Dự án Mũi Ngọc⁽¹⁾



Vị trí: 12B Thanh Đa, Bình Quới, TP.HCM

Tổng diện tích: 1,96 ha (42% thương mại)

Sản phẩm dự kiến: 600 căn hộ & 21 biệt thự

Tiến độ:

- **Chủ trương đầu tư & QH 1/500:**

Hoàn thành vào 2014

- **Giải phóng mặt bằng:** Chưa triển khai

Giá giao dịch tại các khu vực lân cận

Triệu đồng/m²

0 20 40 60 80 100 120

Thấp tầng

41-115

Cao tầng

26-100

- **Kế hoạch tăng vốn 2026 cho dự án Mũi Ngọc:** Năm 2026, PET dự kiến chào bán 107 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện tại với giá 10.000 đồng/CP (22% giá hiện tại). Tổng vốn thu về là 1 nghìn tỷ đồng, với mục đích sử dụng là (1) thực hiện các dự án của PET, trong đó bao gồm dự án Mũi Ngọc, và (2) tái cấu trúc tài chính. Chúng tôi hiện dự báo PET sẽ triển khai phát hành trong quý 4/2026.
- **Tiềm năng tăng giá 14%:** Do thời gian triển khai dự án kéo dài khoảng 10 năm, chúng tôi **hiện chưa đưa đóng góp từ dự án vào dự báo năm 2026**. Tuy nhiên, dựa theo (1) quy hoạch 1/500 năm 2014 của dự án, (2) mặt bằng giá giao dịch tại các khu vực lân cận (sau khi chiết khấu các chi phí liên quan), chúng tôi ước tính sơ bộ dự án Mũi Ngọc có thể mang lại mức tăng giá khoảng 14% cho PET.

Ước tính sơ bộ bởi Vietcap

VND/CP⁽²⁾

Giá trị mạng kinh doanh cốt lõi

(EPS trượt 12T của PET X P/E trung vị ngành)

39.654

Giá trị dự án Mũi Ngọc⁽³⁾

13.280

Giá trị ước tính của PET

52.935

Giá giao dịch hiện tại của PET

46.500

Tiềm năng tăng giá

14%

(3) Giả định chính về ước tính sơ bộ của dự án Mũi Ngọc:

- **Sản phẩm:** 600 căn hộ (diện tích thương mại ~42.000 m²) + 21 biệt thự (diện tích thương mại ~2.500 m²)
- **Giá bán:** 100 triệu/m² cao tầng; 115 triệu/m² thấp tầng
- **Chiết khấu chi phí phát triển dự án:** ~68%

Rủi ro đầu tư là cạnh tranh gay gắt, giá DRAM suy giảm, nhu cầu tiêu dùng phục hồi chậm, và hiệu quả đầu tư chứng khoán thấp hơn kỳ vọng

Rủi ro đầu tư:

Khả năng xảy ra Mức độ AH lợi nhuận 2026F

Cạnh tranh các mảng kinh doanh cốt lõi gay gắt hơn kỳ vọng



Áp lực cạnh tranh trong mảng phân phối ICT có thể gia tăng nếu các hãng đẩy mạnh bán trực tiếp cho chuỗi bán lẻ lớn hoặc các đối thủ cạnh tranh gia tăng chính sách giá/chiết khấu. Điều này có thể ảnh hưởng đến thị phần, biên LN và tốc độ tăng trưởng doanh thu dự báo của chúng tôi.

Giá DRAM suy giảm nhanh hơn dự báo



Một trong những yếu tố hỗ trợ dự báo doanh thu 2026 của PET là kỳ vọng giá DRAM duy trì ở mức cao trong năm 2026. Tuy nhiên, nếu giá DRAM giảm mạnh hơn dự báo, giá trị hàng tồn kho và biên LN của mảng phân phối ICT có thể chịu áp lực, qua đó ảnh hưởng đến dự phóng của chúng tôi.

Rủi ro nhu cầu tiêu dùng phục hồi chậm



Nếu nhu cầu tiêu dùng viễn thông - điện máy phục hồi chậm hơn kỳ vọng, doanh thu phân phối của PET có thể tăng trưởng thấp hơn dự báo trong bối cảnh chi phí vận hành vẫn duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, do chúng tôi đang sử dụng giá định thận trọng đối với sản lượng bán hàng của PET, rủi ro này được đánh giá là tương đối hạn chế.

Lỗ từ danh mục đầu tư chứng khoán



Dựa trên mức giá thị trường hiện tại, dù danh mục đầu tư chứng khoán của PET đang ghi nhận lỗ khoảng 14%, chúng tôi vẫn kỳ vọng PET có thể ghi nhận lợi nhuận từ hoạt động tài chính nhờ triển vọng tích cực của thị trường chứng khoán trong năm 2026. Tuy nhiên, nếu hiệu quả các khoản đầu tư thấp hơn kỳ vọng, điều này có thể ảnh hưởng đến dự phóng lợi nhuận năm 2026 của chúng tôi.



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Tổng Hoàng Trâm Anh và Vũ Minh Đức, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên Hệ

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

+84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán & Bảo hiểm

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Trưởng phòng, ext 138

- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364

- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

- Đinh Kiến Vương, Chuyên viên, ext 468

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Giám đốc, ext 124

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584

- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532

- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

Bất động sản

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120

- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149

- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Dầu khí & Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên cao cấp, ext 181

- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135

- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Công nghiệp & Cơ sở hạ tầng

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng cao cấp, ext 147

- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 149

- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129

- Tống Hoàng Trâm Anh, Phó Trưởng phòng, ext 366

- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570

- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư vấn Đầu tư và Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

Anthony Le

Giám đốc

Phòng Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức

+84 28 3914 3588, ext 525

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222