

## Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (HoSE: PET)



### (MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)

#### Luận điểm đầu tư

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu PET với **giá mục tiêu VND24.100** trên cơ sở (i) tiềm năng tăng trưởng cao từ ngành ICT, (ii) KQKD tăng mạnh nhờ phân phối các sản phẩm của Apple, và (iii) giá dầu tăng cao hỗ trợ mảng cung ứng vận tải thiết bị và cung cấp dịch vụ hậu cần cho ngành dầu khí. **DN dự kiến chia cổ tức 2020 trong Q2 2021 với 1.000 VNĐ/CP.**

#### Thông tin cập nhật

- **Chính thức phân phối sản phẩm của Apple giúp KQKD của PET tăng mạnh.** Sau khi trở thành đối tác phân phối ủy quyền các dòng sản phẩm chính hãng của Apple từ cuối tháng 5/2020, KQKD của PET đang ghi nhận mức tăng trưởng cao so với giai đoạn trước đó. Trong 2H2020, DN ghi nhận doanh thu tăng 78% n/n trong khi LNTT tăng 25% n/n. **Đà tăng tiếp nối trong Q1 2021 với 4.213 tỷ đồng doanh thu và 81 tỷ đồng LNTT, tăng tương ứng 48% và 75%. Theo PET, doanh thu và LNST 1H2021 kỳ vọng tăng tương ứng 49% n/n và >100% n/n.**
- **Thị trường điện thoại & laptop Việt Nam tiếp tục tăng trưởng mạnh.** Euromonitor dự báo sản lượng tiêu thụ của điện thoại thông minh tại Việt Nam đạt CAGR 7,4%/năm trong khi laptop đạt 1%/năm giai đoạn 2020-2025 nhờ: (i) xu hướng làm việc, học tập trực tuyến tăng dần sau giai đoạn bùng nổ của dịch, (ii) triển khai mạng 5G khiến nhu cầu sử dụng điện thoại thông minh cao hơn trong cư dân, và (iii) quy định về xử phạt đối với hàng hóa xách tay, không có hóa đơn, giấy tờ của hải quan theo Nghị định 98/2020 tạo lợi thế cạnh tranh cho các nhà phân phối được ủy quyền.
- **Giá dầu hồi phục tạo tiền đề cho hoạt động khai thác thăm dò dầu khí** trong bối cảnh (i) nhu cầu tiêu thụ dầu mỏ 2021 dự báo tăng 6,6% n/n (OPEC, 4/2021), (ii) kinh tế thế giới hồi phục nhờ dịch Covid-19 được kiểm soát trong nửa cuối năm 2021, và (iii) các gói hỗ trợ, kích thích kinh tế được triển khai nhằm ứng phó tác động của dịch bệnh. Giá dầu bình quân 2021 được dự báo ở mức 60 USD/thùng (tổng hợp từ Bloomberg).
- **Đẩy mạnh hoàn tất thủ tục pháp lý dự án Cape Pearl.** Ban lãnh đạo dự kiến sẽ có sổ đỏ cho dự án này trong 1-2 tháng tới. DN đang tìm kiếm đối tác phát triển dự án.

#### Định giá

Chúng tôi xác định giá mục tiêu của cổ phiếu PET vào khoảng **VND24.200** dựa trên kết hợp 2 phương pháp chiết khấu dòng tiền và phương pháp so sánh P/E.



Ngày báo cáo	04/05/2021
Giá hiện tại	VND 20.500
Giá mục tiêu	VND 24.200
Upside	18%
Vốn hóa thị trường	1.703 tỷ VNĐ
Biến động 52 tuần	VND 6.238
	VND 25.000
KLGD trung bình/ngày (1 quý)	2.157.788 Cp
Giới hạn sở hữu NĐTNN	49,00%
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN	3,11%

Tỷ VNĐ	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu	<b>11.092</b>	<b>10.008</b>	<b>13.453</b>	<b>15.167</b>
LNTT	<b>183</b>	<b>185</b>	<b>207</b>	<b>239</b>
Tăng trưởng	-9,8%	1,4%	11,8%	15,4%
EPS (VNĐ)	1.306	1.321	1.526	1.849
BVPS (VNĐ)	18.711	18.941	19.205	19.576
P/E (lần)	15,3x	14,2x	12,6x	11,1x
P/B (lần)	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x
ROE (%)	6,9%	7,5%	8,3%	7,0%

(Nguồn: PET)

## Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (HoSE: PET)



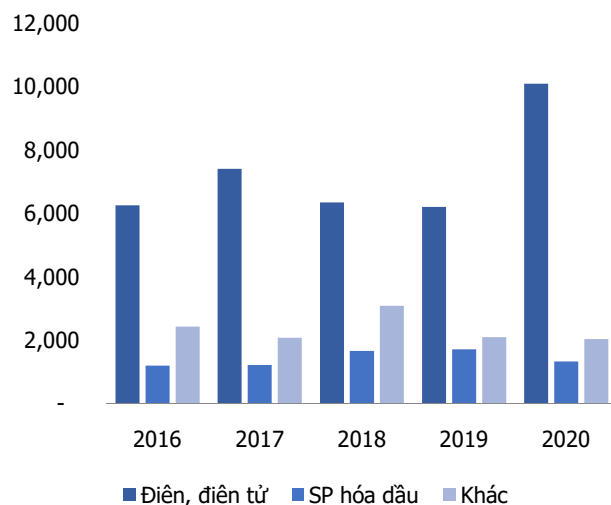
**(MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)**

Phần lớn doanh thu của PET đến từ hoạt động phân phối điện, điện tử (65-70%). Mạng cung ứng VTTB và dịch vụ dầu khí biến động theo giá dầu và hoạt động đặc thù trong ngành.

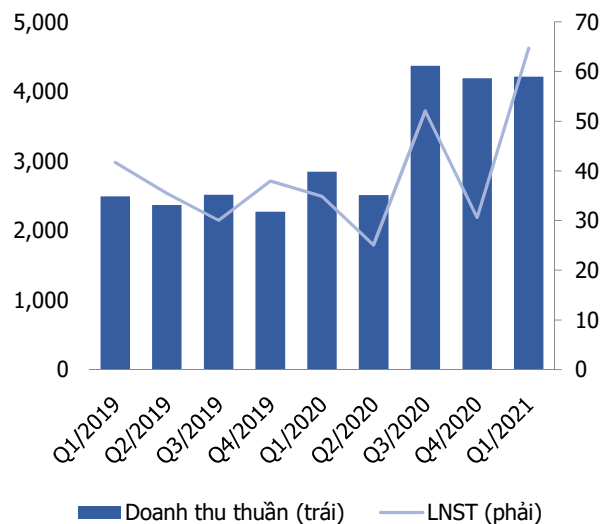
Kết quả kinh doanh tăng mạnh từ Q3 2020 sau khi PET trở thành 1 trong các nhà phân phối chính thức các sản phẩm của Apple. DN kỳ vọng doanh thu thuần và LNST 1H2021 đạt tương ứng 3.800 tỷ đồng và 120-130 tỷ đồng, tăng tương ứng 49% n/n và >100% n/n.

Biên LN gộp có xu hướng giảm do áp lực cạnh tranh trong ngành ĐTĐĐ. Tuy nhiên, ROE & ROA đang chứng kiến cải thiện trong những năm gần đây.

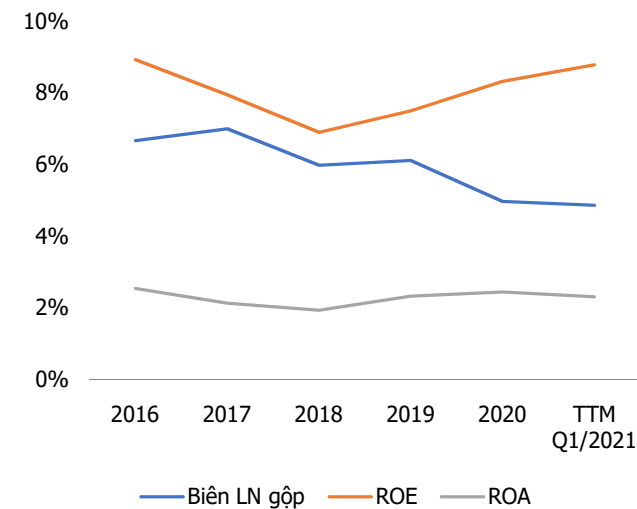
**Cơ cấu doanh thu (tỷ VNĐ)**



**KQKD theo quý (tỷ VNĐ)**



**Khả năng sinh lời**



(Nguồn: PET)

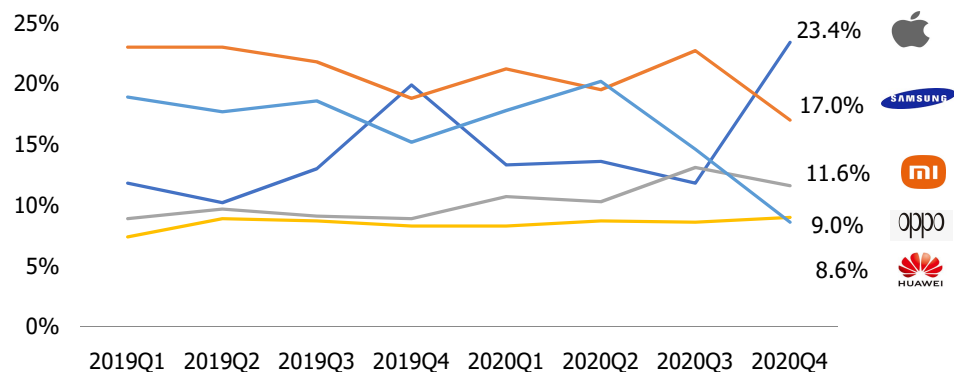
(MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)

Các nhãn hàng đang được phân phối tại PET



Apple tiếp tục chiếm vị thế là smartphone được tiêu thụ nhiều nhất trên thế giới với thị phần 23,4% & dự kiến sẽ tiếp tục gia tăng hơn nữa với sự ra mắt của dòng sản phẩm iPhone 12.

Thị phần ĐTDĐ thông minh trên thế giới theo quý



Apple chứng kiến mức tăng thị phần lớn nhất trong số top 5 smartphone được tiêu thụ nhiều nhất tại Việt Nam.

Hãng điện thoại	Thị phần Q4 2020	Tăng trưởng n/n
SAMSUNG	24%	-19%
OPPO	16%	-28%
VIVO	13%	+22%
APPLE	11%	+197%
VSMART	11%	N/A

(Nguồn: PET, IDC, Canalý)

## Tổng Công ty Cổ phần Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (HoSE: PET)



**(MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)**

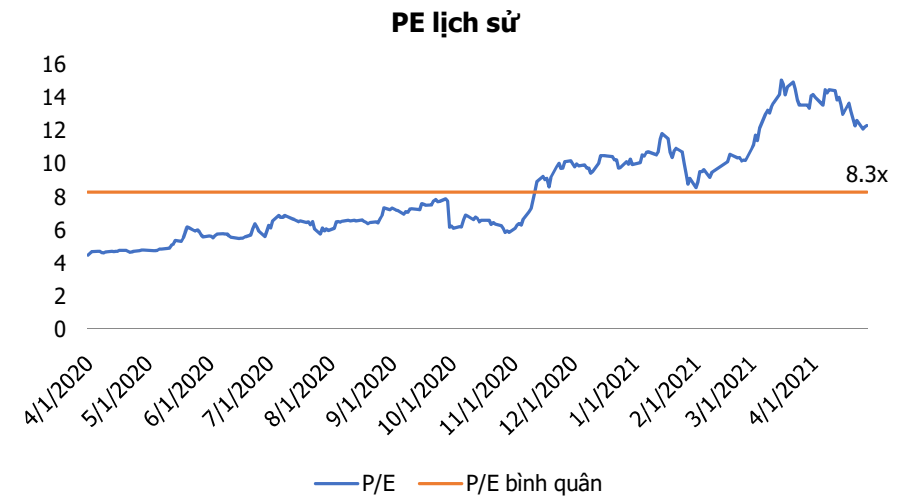
### Dự phóng KQKD

Chúng tôi dự phóng doanh thu và LNTT 2021 của PET đạt tương ứng khoảng 15.167 tỷ đồng và ~240 tỷ đồng, tăng tương ứng 13% và 15% so với kết quả thực hiện năm 2020 dựa trên các giả định (i) doanh thu từ mảng phân phối điện, điện tử tăng ~15% n/n nhờ hoạt động phân phối các sản phẩm Apple trong cả năm 2021, và (ii) hoạt động cung ứng VTTB và dịch vụ hậu cần cho ngành dầu khí tăng 10% n/n trong bối cảnh giá dầu tăng hỗ trợ hồi phục các hoạt động tìm kiếm thăm dò, phát triển khai thác mỏ dầu khí.

### Định giá

**Chúng tôi xác định giá mục tiêu** của cổ phiếu PET vào khoảng **VND24.200** dựa trên kết hợp 2 phương pháp chiết khấu dòng tiền và phương pháp so sánh P/E.

Mức giá mục tiêu tương ứng P/E forward khoảng 13,1 lần (theo EPS 2021F ~ VND1.849)



(Nguồn: Bloomberg)

**Liên hệ Khối Nghiên cứu:**

**Chuyên viên phân tích:**

**Nguyễn Quỳnh Hoa** Email: [hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn](mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn)

**Người kiểm soát: Trần Hoàng Sơn**

**Email:** [Son.tranhoang@mbs.com.vn](mailto:Son.tranhoang@mbs.com.vn)

**Hệ Thống Khuyến Nghị:** Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

<b>Xếp hạng</b>	<b>Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại</b>
MUA	$\geq 15\%$
GIỮ	Từ $-15\%$ đến $+15\%$
BÁN	$\leq -15\%$

### **MBS RESEARCH | TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Bản quyền năm 2020 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS 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 MBS. 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 MBS.

### **MBS HỘI SỞ**

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội

Tel: +84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Webiste: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **+84 24 3755 6688**