

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 VND24.200** 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.

Thông tin cập nhật

- **Lãi ròng 1H2021 tăng ~67% n/n nhờ chính thức phân phối các sản phẩm của Apple từ cuối tháng 5/2020.** PET ghi nhận doanh thu tăng 43% n/n trong nửa đầu năm 2021, đạt tương ứng 7.635 tỷ đồng, trong đó doanh thu từ PSD tăng 6% n/n, đóng góp ~48% cho PET. Đáng chú ý là biên LN gộp trong Q2 2021 cải thiện đáng kể so với quý liền trước, đạt 6,4%, cao hơn mức 4,7% trong Q1 2021, giúp biên LN gộp trong 1H đạt 5,5%. Lãi ròng trong kỳ đạt 86,5 tỷ đồng.
- **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. Trong khi đó, theo ICD, xu hướng sử dụng điện thoại thông minh sẽ tăng mạnh 7,7% trong năm 2021 trên toàn cầu và duy trì tốc độ tăng trưởng cao đến năm 2025 với tốc độ tăng trưởng bình quân 3,7%/năm nhờ triển khai mạng 5G tại nhiều quốc gia trên thế giới.
- **PET lên kế hoạch tăng vốn nhằm bổ sung vốn kinh doanh và đầu tư phát triển** thông qua bán toàn bộ hơn 3 triệu CP quỹ và phát hành thêm 4 triệu CP ESOP.
- **Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng LNTT 2021 của PET từ 240 tỷ đồng lên 304 tỷ đồng**, tương ứng với mức tăng ~47% so với kết quả thực hiện năm 2020 trên cơ sở biên LN gộp của DN đang được cải thiện khá trong quý gần đây. Mẫu iPhone 13 được ra mắt vào tháng 9/2021 sẽ là yếu tố thuận lợi giúp PET ghi nhận tăng trưởng doanh thu & lợi nhuận cao hơn trong quý cuối năm

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	23/07/2021
Giá hiện tại	VND 20.250
Giá mục tiêu	VND 24.200
Upside	20%
Vốn hóa thị trường	1.725 tỷ VNĐ
Biến động 52 tuần	VND 7.980
	VND 25.000
KLGD trung bình/ngày (1 quý)	2.427.316 Cp
Giới hạn sở hữu NĐTNN	49,00%
Tỷ lệ sở hữu NĐTNN	3,46%

TỶ VNĐ	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu	10.008	13.453	15.167	16.045
Phân phối điện tử	6.198	10.081	11.458	12.150
Khác	3.810	3.372	3.709	3.895
LNTT	185	207	304	321
Tăng trưởng	1,4%	11,8%	47,0%	5,4%
EPS (VNĐ)	1.321	1.526	2.395	2.524
P/E (lần)	14,2x	12,6x	8,5x	8,0x
ROE (%)	7,5%	8,3%	9,6%	9,8%

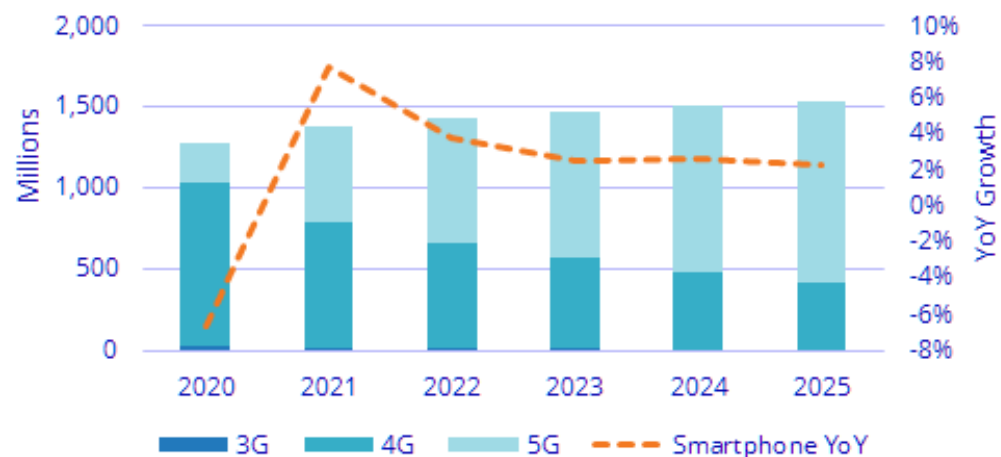
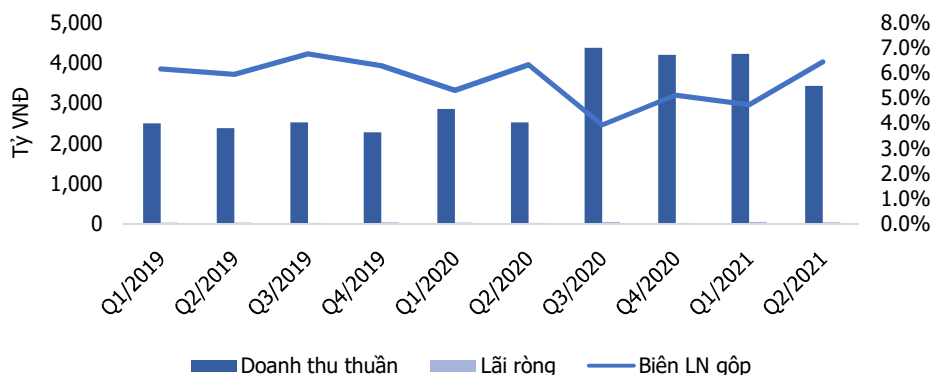
(Nguồn: PET, MBS Research)

(MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)

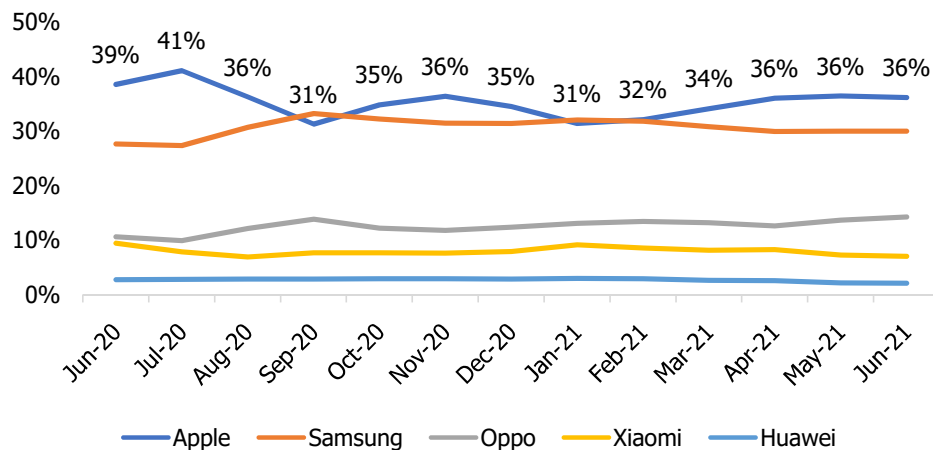
Doanh thu Q2 2021 tiếp tục tăng khá so với cùng kỳ. Biên LN gộp cải thiện đáng kể so với quý liền kề, đạt 6,4%, cao hơn mức 4,7% trong Q1 2021

Xu hướng sử dụng điện thoại thông minh sẽ tăng mạnh 7,7% trong năm 2021 và duy trì tốc độ tăng trưởng cao đến năm 2025 với tốc độ tăng trưởng bình quân 3,7%/năm nhờ triển khai mạng 5G tại nhiều quốc gia trên thế giới (theo IDC).

KQKD theo quý của PET



Thị phần smartphone tại Việt Nam theo tháng



Apple tiếp tục là sản phẩm được ưa chuộng tại thị trường Việt Nam trong nửa đầu năm 2021.

(Nguồn: PET, IDC, statcounter)

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



(MUA; Giá mục tiêu: VND24.200)

Dự phóng KQKD

Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng LNTT 2021 của PET từ 240 tỷ đồng lên 304 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng ~47% so với kết quả thực hiện năm 2020 trên cơ sở biên LN gộp của DN đang được cải thiện khá trong quý gần đây.

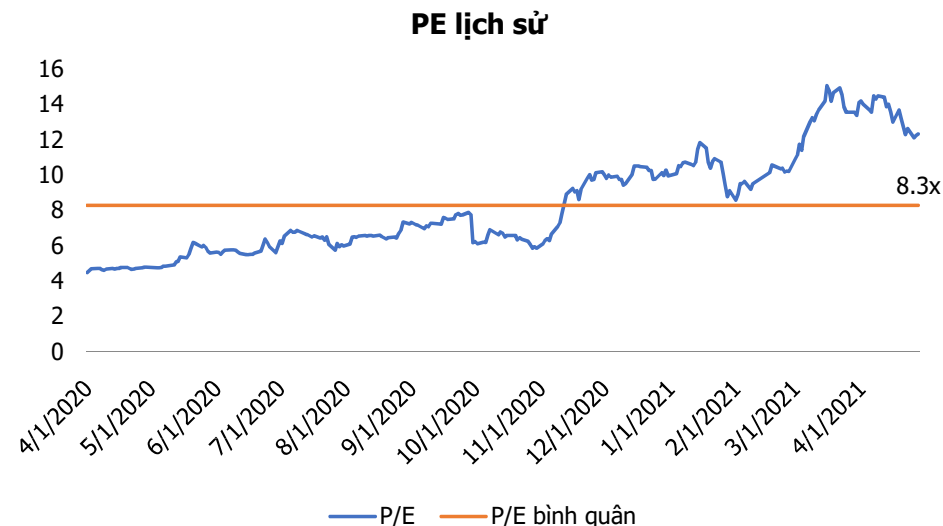
Chúng tôi ước tính biên LN gộp bình quân cả năm đạt khoảng 5,3% chủ yếu do biên LN gộp mảng cung ứng VTTB và dịch vụ hậu cần giảm nhẹ so với cùng kỳ khi các hoạt động tìm kiếm, thăm dò, & phát triển khai thác mỏ dầu khí chưa thể phục hồi như trước khi xảy ra đại dịch.

Cho năm 2022, chúng tôi dự phóng doanh thu và LNTT đạt lần lượt 16.045 tỷ đồng và 321 tỷ đồng, tăng khoảng 5-6% so với kết quả dự phóng năm 2021. Doanh thu từ phân phối các sản phẩm Apple được ghi nhận trong cả năm 2021, trong khi năm 2020 chỉ ghi nhận 1 phần khiến tốc độ tăng trưởng giai đoạn 2021 – 2022 chậm hơn so với giai đoạn 2020 – 2021.

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 forwad khoảng 9,6 lần (theo EPS 2022F ~ VND2.524).



(Nguồn: Bloomberg)

Liên hệ Khôi Nghiên cứu:

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Quỳnh Hoa Email: hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn

Người kiểm soát: Trần Hoàng Sơn

Email: 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

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại)/giá hiện tại
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

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **+84 24 3755 6688**