BAOVIET Securities

Ngành Bán buôn

Báo cáo Đại hội cổ đông

Tháng 4, 2023

Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí

Mã giao dịch: PET Reuters: PET.HM Bloomberg: PET VN Equity

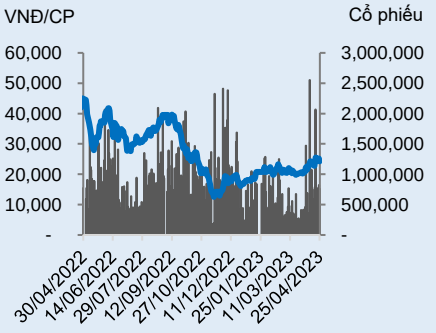
Triển vọng cải thiện đã được phản ánh vào giá

Khuyến nghị	NEUTRAL
Giá mục tiêu (VNĐ/CP)	26.209
Giá thị trường (25/04/2023)	24.200
Lợi nhuận kỳ vọng	8,3%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	12.546
Vốn hóa	2.391 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	98.819.297
KLGD bình quân 10 ngày	917.130
% sở hữu nước ngoài	1,48%
Room nước ngoài	N/a
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	4,1%
Beta	2,6

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	35,1%	16,9%	15,8%	18,6%
VNIndex	-0,9%	-2,0%	-3,8%	0,1%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhtd@bvsc.com.vn

Chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông thường niên năm 2023 của PET, tổ chức tại TP. HCM vào sáng nay. Đại hội được tham dự đầy đủ, tất cả tờ trình đều được thông qua. Dưới đây là những ghi nhận chính:

Mục tiêu lợi nhuận ròng cả năm 2023 tăng 43% y/y từ nền thấp

PET đã được cổ đông thông qua KHKD năm 2023, với mục tiêu lợi nhuận sau thuế tăng 43% y/y từ nền thấp, đạt 240 tỷ, tương đối sát với dự báo hiện tại của BVSC là 245 tỷ (+46,9% y/y), mục tiêu doanh thu thuần đạt 18 nghìn tỷ (+1,9% y/y).

Chúng tôi lưu ý rằng PET đã ghi nhận khoản chi phí một lần từ việt cắt lỗ các khoản đầu tư chứng khoán kém hiệu quả trong năm 2022, lý giải cho những cải thiện trong mục tiêu BLN ròng 2023.

Hình 1: Kế hoạch kinh doanh năm 2023 của PET so với dự báo của BVSC:

Đơn vị: Tỷ VNĐ	FY22	FY23T	y/y	FY23F	y/y
Doanh thu thuần	17.665	18.000	1,9%	16.944	-4,1%
Lợi nhuận trước thuế	213	300	40,8%	307	43,9%
Lợi nhuận sau thuế	167	240	43,7%	245	46,9%

Nguồn: Dữ liệu công ty; FY23T: Mục tiêu của công ty; FY23F: Dự báo của BVSC

Dù PET không cung cấp cụ thể các mục tiêu từng mảng, dự báo của chúng tôi cho thấy KQKD 2023 của Công ty được hỗ trợ chủ yếu nhờ Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh và hợp đồng mới ký với Realme, cho phép PET vượt trội so với thị trường chung vốn đang chịu ảnh hưởng bởi nhu cầu suy yếu.

KQKD sơ bộ Quý 1/2023: thấp, nhưng phù hợp với kỳ vọng

Ban lãnh đạo chia sẻ doanh thu thuần Quý 1/2023 của PET hơn 4.200 tỷ (giảm 12,8% y/y) và LNTT ở mức trên 50 tỷ (giảm 54,6% y/y). Lưu ý rằng, mức nền Quý 1/2022 rất cao, do PET hưởng lợi từ nhu cầu dồn nén lớn sau lockdown.

Nhu cầu hàng ICT kỳ vọng hồi phục trong nửa cuối năm 2023

Chia sẻ quan điểm với thị trường chung, Ban lãnh đạo kỳ vọng nhu cầu hồi phục trong nửa cuối năm 2023. Nói cách khác, kết quả kinh doanh khả năng vẫn chậm trong Quý 2/ 2023, trước khi có một số cải thiện trong 2H23.

Dự báo hiện tại của BVSC cho thấy LNTT của PET sẽ cải thiện nhẹ 5,8% q/q lên 59,1 tỷ đồng (tăng 85,5% y/y so với mức nền thấp do PET ghi nhận chi phí dự phòng cho các khoản đầu tư chứng khoán trong Quý 2/2022).

Hình 2: Dự báo kết quả kinh doanh hàng quý năm 2023 của chúng tôi cho PET:

Đơn vị: Tỷ VNĐ	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Doanh thu thuần	4,835	3,353	3,553	4,360	5,677
Thay đổi y/y %	-19.8%	-30.4%	2.3%	-4.3%	17.4%
Lợi nhuận trước thuế	2.6	55.9	59.1	78.1	113.5
Thay đổi y/y %	-98.4%	-49.3%	85.5%	-16.2%	43.7x

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC dự báo

Theo BVSC, các sản phẩm ICT thuộc nhóm hàng không thiết yếu và khả năng cần thời gian để phục hồi rõ ràng, do đó các nhà đầu tư nên theo dõi chặt chẽ cải thiện của các yếu tố cơ bản vĩ mô (ví dụ: lãi suất, lạm phát, xuất khẩu và việc làm).

Kế hoạch chi trả cổ tức cổ phiếu cho 2022-23 ở mức 8-10%

Cổ đông cũng thông qua kế hoạch chi trả cổ tức cổ phiếu cho 2022-23 ở mức 8-10%, qua đó giúp cải thiện tính thanh khoản cho cổ phiếu PET. Việc chi trả cổ tức cổ phiếu năm 2022 kỳ vọng sẽ được tiến hành trong vài tháng tới.

Hạ khuyến nghị xuống Neutral do giá cổ phiếu phục hồi tốt

BVSC duy trì dự báo cho PET giai đoạn 2023-25 với mức tăng trưởng lợi nhuận kép 22,2%/năm, đồng thời chuyển cơ sở định giá sang giữa năm 2024 để kết hợp tiềm năng nhu cầu phục hồi. Giá mục tiêu mới theo phương pháp DCF cho PET là 26.209 đồng/cp (Upside: 8,3%), định giá PET ở mức P/E hợp lý giữa năm 2024 là 12,7x.

Sau khi giá cổ phiếu tăng tốt (47,1% kể từ đầu năm), PET hiện giao dịch tại mức P/E là 11,9x (giữa năm 2024) và 10,6x (2024), hợp lý so với trung bình 5 năm là 11,6x. Do đó, chúng tôi hạ khuyến nghị từ Outperform xuống **Neutral** đối với PET.

Hình 3: Dự báo KQKD giai đoạn 2023-25 của BVSC đối với PET: Tóm tắt

Doanh thu điện thoại di động dự báo vượt trội thị trường chung nhờ Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh

Đvt: Tỷ VNĐ	FY22	FY23F	FY24F	FY25F	FY23 y/y	FY24 y/y	FY25 y/y
Doanh thu thuần	**17.665**	**16.944**	**19.142**	**21.576**	**-4%**	**13%**	**13%**
Doanh thu phân phối	15.511	14.611	16.601	18.777	-6%	14%	13%
Điện thoại di động	7.222	8.070	9.281	10.673	12%	15%	15%
Laptop	4.951	3.300	3.630	3.884	-33%	10%	7%
Các sản phẩm IT	1.851	1.920	2.304	2.765	4%	20%	20%
PP, LPG	1.487	1.321	1.387	1.456	-11%	5%	5%
Dịch vụ ăn uống	933	1.019	1.070	1.123	9%	5%	5%
BĐS & quản lý BĐS	506	504	580	696	0%	15%	20%
Khác	715	810	891	980	13%	10%	10%
Lợi nhuận ròng	**125**	**184**	**230**	**275**	**47%**	**25%**	**19%**
BLN gộp	5,5%	5,1%	5,0%	5,1%	-0,4%	-0,1%	0,0%
OpEx/Doanh thu thuần	2,8%	3,1%	2,9%	2,8%	0,2%	-0,2%	-0,1%
BLN hoạt động	2,7%	2,1%	2,1%	2,2%	-0,6%	0,1%	0,1%
BLN ròng	0,7%	1,1%	1,2%	1,3%	0,4%	0,1%	0,1%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC dự báo

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh,** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng
Giám đốc khối
dungpt@bvsc.com.vn

Lưu Văn Lương
Phó Giám đốc khối
luonglv@bvsc.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc
Phó Giám đốc khối
ngocnch@bvsc.com.vn

Đỗ Long Khánh
Hàng không, Tài chính
khanhdl@bvsc.com.vn

Lê Thanh Hòa
Ngân hàng, Tiện ích công cộng
hoalt@bvsc.com.vn

Trần Xuân Bách
Phân tích kỹ thuật
bachtx@bvsc.com.vn

Trần Phương Thảo
VLXD, BĐS
thaotp@bvsc.com.vn

Trương Sỹ Phú
Hàng tiêu dùng, CNTT
phuts@bvsc.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền
Chuyên viên vĩ mô
huyenhtm@bvsc.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh
Nông nghiệp, Tiện ích công cộng
anhnhm@bvsc.com.vn

Trần Đăng Mạnh
Bán lẻ, Vật liệu cơ bản
manhtd@bvsc.com.vn

Lê Hoàng Phương
Dầu Khí, Chứng Khoán, Ngân Hàng
phuonglh@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng
Thép, Phân bón
hoangnd@bvsc.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm
Cảng, Vận tải biển
tramnhb@bvsc.com.vn

Tôn Nữ Nhật Minh
Dược phẩm, Hóa chất cơ bản
minhtnn@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương
Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD
duongtt@bvsc.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888