

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024: **29.000 VND**
Upside: **9%**
Cập nhật: **26/09/2024**

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Mảng phân phối dự báo sẽ có sự hồi phục mạnh vào 2H/2024.

Tiêu cực: Tỷ lệ nợ vay/ VCSH vẫn ở mức cao, tạo nên rủi ro về mặt tài chính cho doanh nghiệp.

Rủi ro: Mảng phân phối thiết bị ICT nhìn chung đã bão hòa, tiềm năng tăng trưởng của mảng kinh doanh cốt lõi này về trung hạn không còn nhiều.

	Q2/2023	Q2/2024	2024F
DTT	4.526	4.522	18.900
% YoY	31%	0%	10%
LNST	4	45	219
% YoY	-72%	1001%	58%

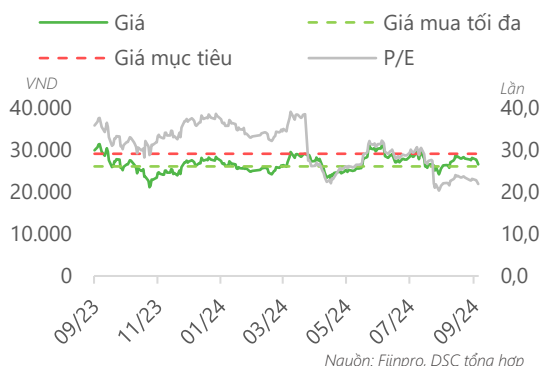
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

PETROSETCO là một trong những doanh nghiệp hàng đầu thuộc Tập đoàn Dầu khí Quốc gia Việt Nam, chuyên cung cấp các dịch vụ đa ngành trong lĩnh vực dầu khí và các ngành liên quan khác. Hiện nay doanh nghiệp còn mở rộng hoạt động sang các lĩnh vực khác như kinh doanh thương mại, phân phối thiết bị ICT, dịch vụ bất động sản, dịch vụ cung cấp suất ăn và thực phẩm.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Phân phối hàng chuyên dụng
Giá hiện tại:	26.500 VND
Vốn hóa:	2.828 tỷ VND
Số lượng CPLH:	106,7 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	1.216 VND
P/E:	21,8 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	0,0%



PET

Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu
khí

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

KQKD của PET trong Q2/2024 gần như đi ngang so với cùng kỳ năm trước, tuy nhiên, các mảng kinh doanh của doanh nghiệp bắt đầu có dấu hiệu khởi sắc. Lũy kế 6T/2024, doanh thu thuần và LNST của PET lần lượt đạt mức 8.791 tỷ, đi ngang so với cùng kỳ năm ngoái và 84 tỷ (+91% YoY).

Với kỳ vọng KQKD trong 2H/2024 sẽ có sự phục hồi rõ rệt hơn nhờ vào mảng dịch vụ phân phối các thiết bị ICT được hưởng lợi từ làn sóng đổi mới thiết bị điện tử và chính sách cắt mạng 2G, DSC dự phóng doanh thu thuần và LNST của PET trong năm 2024 lần lượt đạt mức 18.900 tỷ (+10% YoY) và 219 tỷ (+58% YoY). Giá mục tiêu trong năm 2024 của PET dự kiến là 29.000 VND, tương ứng với mức P/E trung vị trong vòng 5 năm của doanh nghiệp.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Apple tự phân phối sản phẩm của hãng không ảnh hưởng đến doanh nghiệp

Các sản phẩm của Apple từng là động lực tăng trưởng chính cho PET thông qua các hợp đồng phân phối trong quá khứ. Hiện tại, Apple đã trực tiếp phân phối sản phẩm tại Việt Nam. Tuy nhiên, theo doanh nghiệp chia sẻ, việc Apple mở Apple Store trực tuyến tại Việt Nam hầu như không gây ảnh hưởng đến PET. Lý do là giá bán của Apple có phần nhỉnh hơn so với các nhà phân phối trong nước, và Apple không can thiệp vào giá cả trên thị trường Việt Nam. Bên cạnh đó, các nhà phân phối trong nước thường đưa ra nhiều ưu đãi và quà tặng phụ kiện đi kèm, giúp thu hút người tiêu dùng hiệu quả hơn.

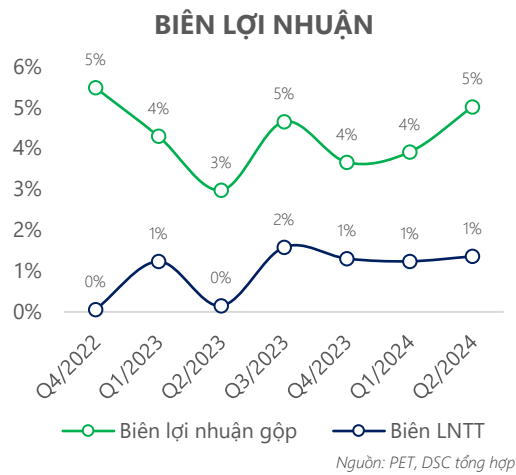
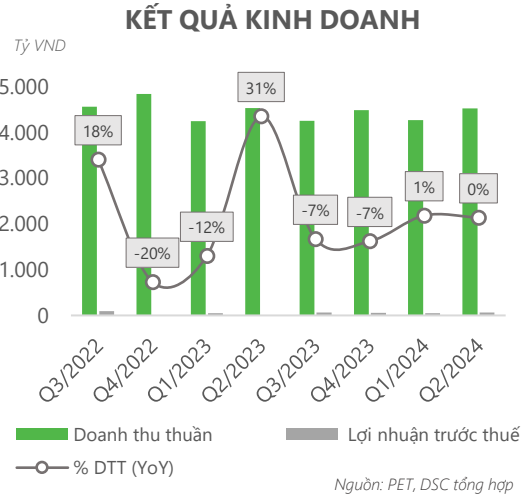
Mở rộng dải sản phẩm phân phối

Nhằm đa dạng hóa danh mục sản phẩm, trong 6 tháng đầu năm 2024, PET đã ký kết hợp tác với nhiều thương hiệu lớn: (1) Cung cấp giải pháp toàn diện cho các resort và khách sạn vừa và nhỏ của Samsung Vietnam; (2) Phân phối thiết bị máy tính và lưu trữ của Lenovo và Dell cho khối doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME); (3) Bắt đầu hợp tác với Aqua để phân phối máy nước nóng và tivi; (4) Phân phối máy lạnh thương hiệu Daikin; (5) Ký kết với các thương hiệu điện thoại mới như Realme, Nokia, Inoi; (6) Phân phối camera thương hiệu Tiandy. DSC đánh giá rằng điều này sẽ giúp PET đa dạng hóa đầu ra trong trung và dài hạn, trong bối cảnh thị trường phân phối thiết bị ICT đang dần bão hòa.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

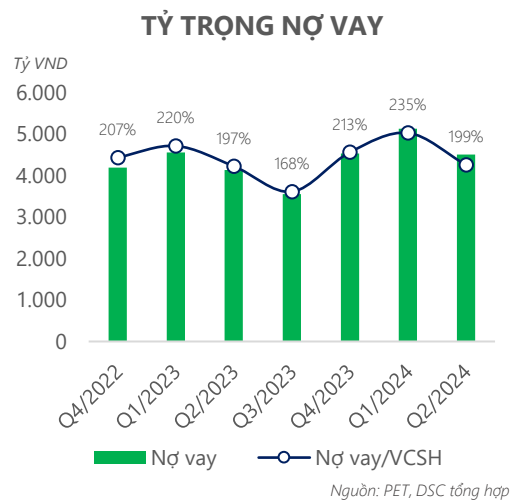
KQKD cho thấy nhiều tín hiệu tích cực

Trong Q2/2024, doanh thu thuần của PET đạt mức 4.522 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, LNST của doanh nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng mạnh khi đạt 45 tỷ đồng, tăng hơn 10 lần so với Q2/2023. Nguyên nhân giúp cho LNST của PET tăng mạnh như vậy là nhờ (1) hiệu ứng nền thấp, (2) giá đầu vào suy giảm và (3) chi phí lãi vay của doanh nghiệp giảm mạnh. DSC cho rằng trong 2H/2024, với việc mảng kinh doanh cốt lõi (phân phối sản phẩm ICT) sẽ có sự hồi phục tích cực hơn nữa, KQKD của PET sẽ có sự tăng trưởng rõ rệt và doanh nghiệp hoàn toàn có thể hoàn thành mục tiêu doanh thu đạt 18.540 tỷ và lợi nhuận đạt 205 tỷ cho năm 2024.



Biên lợi nhuận gộp tiếp tục có sự cải thiện

BLNG trong Q2/2024 của PET tiếp tục có sự cải thiện ghi đạt mức 5,43%, tăng hơn 200 điểm cơ bản so với cùng kỳ 2023. Đáng chú ý, đây cũng là quý thứ 2 liên tiếp BNLG của PET có sự phục hồi. Giá vốn tăng chậm hơn tăng trưởng doanh thu là yếu tố chính giúp cho BLNG của doanh nghiệp tăng trưởng trong thời gian vừa qua. Theo quan điểm của DSC, với việc trong 2H/2024 là thời điểm ra mắt các sản phẩm thiết bị tử mới kết hợp với việc PET thực hiện mở rộng dài sản phẩm của mình trong đó có nhiều sản phẩm có BLN cao như các sản phẩm gia dụng thì BLNG của PET sẽ tiếp tục có sự hồi phục. DSC dự kiến BLNG của PET trong năm 2024 có thể phục hồi về mức 5-6%, tương đương với giai đoạn 2019-2022.



Giảm nợ vay giúp giảm bớt áp lực về mặt tài chính

Nợ vay của PET trong Q2/2024 đạt 4.503 tỷ đồng, giảm hơn 12% so với hồi quý 1. Điều đáng chú ý là toàn bộ khoản vay của công ty đều thuộc loại nợ ngắn hạn, trong khi PET đã hoàn toàn xóa bỏ các khoản vay dài hạn. Nợ vay suy giảm giúp cho chi phí lãi vay của doanh nghiệp trong quý 2 chỉ ở mức 38 tỷ đồng (-55% YoY). Mặc dù nợ vay giảm, tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu của PET vẫn ở mức rất cao, tạo ra nhiều rủi ro tiềm ẩn cho công ty. Tuy nhiên, với quan điểm Ngân hàng Nhà nước sẽ tiếp tục duy trì chính sách tiền tệ nới lỏng, DSC cho rằng áp lực về mặt chi phí tài chính của doanh nghiệp sẽ giảm bớt.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. 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.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Lê Công Nguyên,

Chuyên viên Phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn