

Ngành Bán Buôn

Báo cáo cập nhật KQKD

Tháng 3, 2022

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị **N/A**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **47.935**

Giá thị trường (17/03/2022) **53.000**

Lợi nhuận kỳ vọng **-9,6%**

Tháng 2/2022: Lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 48,1% YoY

Gần đây, PET đã công bố KQKD Tháng 2/2022 mạnh mẽ: Doanh thu thuần tăng 13,2% YoY lên 1.238 tỷ, và lợi nhuận trước thuế tăng mạnh 48,1% YoY lên 40 tỷ.

Tựu chung, doanh thu thuần 2 tháng đầu năm 2022 của PET tăng 5,3% YoY lên 2.881 tỷ, trong khi LNTT tăng mạnh 40,7% YoY lên 76 tỷ. BVSC lưu ý rằng kết quả 2 tháng đầu năm bao gồm cả Tết và do đó, loại bỏ tác động không thường xuyên từ Tết, thay vì chỉ xem xét Tháng 1 hoặc Tháng 2. Với kết quả này, PET đã lần lượt hoàn thành 13,6%/ 16,0% dự báo doanh thu thuần/ LNTT năm 2022 của BVSC.

Hình 1: KQKD sơ bộ Tháng 2/2022 và 2T2022 của PET:

Đơn vị: Tỷ VNĐ	Feb-22	Feb-21	YoY	2M22	2M21	YoY
Doanh thu	1.238	1.094	13,2%	2.881	2.736	5,3%
Lợi nhuận gộp	69	51	35,3%	139	126	10,3%
LNTT	40	27	48,1%	76	54	40,7%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	18.860-56.100
Vốn hóa	4.846 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	91.427.734
KLGD bình quân 10 ngày	1.097.080
% sở hữu nước ngoài	3,54%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	3,8%
Beta	1,1

Doanh thu 2 tháng đầu năm tăng nhẹ 5% YoY từ nền so sánh cao

Doanh thu 2 tháng đầu năm 2022 của PET tăng nhẹ 5% YoY lên 2.881 tỷ; trong đó, doanh thu Tháng 2 tăng 13% YoY đạt 1.238 tỷ.

Đáng chú ý nhất, doanh thu máy tính xách tay 2 tháng đầu năm của PET tiếp tục chứng minh xu hướng làm việc và học tập trực tuyến đang diễn ra, tăng mạnh 128% YoY lên 682 tỷ, chiếm 23,7% tổng doanh thu.

Trong khi đó, doanh thu điện thoại di động trong 2 tháng đầu năm giảm 20% YoY xuống 1.108 tỷ, mà Ban lãnh đạo cho rằng do thiếu hụt nguồn cung, trong khi đó chúng tôi cho rằng doanh thu điện thoại di động gần đây giảm có khả năng do mức nền so sánh cao (tức là Apple tung ra iPhone 12 loạt vào cuối tháng 10 trong khi dòng iPhone 13 được công bố vào giữa tháng 9).

Hình 2: Cơ cấu doanh thu của PET trong 2 tháng đầu năm:

Đơn vị: Tỷ đồng	Feb-22	Feb-21	YoY	2M22	2M21	YoY
Phân phối	1.105	961	15%	2.576	2.453	5%
Điện thoại di động	390	443	-12%	1.108	1.385	-20%
Laptops	436	189	131%	682	299	128%
Các sản phẩm IT	179	197	-9%	511	516	-1%
PP, LPG	99	130	-24%	275	262	5%
Dịch vụ catering	72	70	3%	146	140	4%
Quản lý bất động sản	30	33	-9%	75	74	2%
Khác	30	31	-2%	84	65	30%
SUM	1.238	1.096	13%	2.881	2.744	5%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

BLN tiếp tục mở rộng nhờ động lực cung-cầu thuận lợi

Biên LNTT 2 tháng đầu năm của PET tăng mạnh lên 2,64%, sát với mức cao lịch sử 2,67% trong 4Q21 và vượt dự báo cả năm của chúng tôi là 2,33%.

Do đó, biên LNTT Tháng 1 giữ vững ở mức 2,19%, trong khi biên LNTT tháng 2 tăng lên mức kỷ lục ở mức 3,23%, nhờ BLN gộp tăng đáng kể trong kỳ.

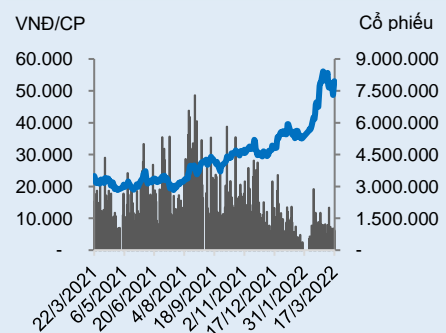
Trong khi chúng tôi hiểu rằng động lực cung - cầu thuận lợi đang tiếp tục hỗ trợ triển vọng mở rộng BLN gộp của PET, ước tính của chúng tôi cho thấy tổng chi phí hoạt động và tài chính/doanh thu thuần của Công ty đang được quản lý rất chặt chẽ.

Hình 3: Xu hướng BLN của PET:

Đơn vị: %	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	Jan-22	Feb-22	2M22
BLN gộp	3,92	5,05	4,72	5,51	5,12	5,68	4,26	5,57	4,82
Biên LNTT	1,52	1,55	1,91	2,30	2,04	2,67	2,19	3,23	2,64

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	46,0%	14,2%	62,8%	96,3%
VNIIndex	-4,2%	-2,9%	-1,0%	8,0%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Khuyến nghị, dự báo và giá mục tiêu đang được xem xét lại

Chúng tôi hiện dự báo doanh thu thuần năm 2022 của PET sẽ tăng trưởng vững chắc 19,2% YoY lên 20,8 nghìn tỷ và lợi nhuận ròng tăng 32,6% YoY lên 340 tỷ.

Chúng tôi đang xem xét các dự báo, giá mục tiêu và khuyến nghị, do triển vọng mở rộng BLN tốt hơn dự kiến và giá cổ phiếu tăng mạnh 62% trong ba tháng qua.

Giá mục tiêu (TP) gần đây nhất của chúng tôi là 47.935 đồng/cổ phiếu. Xin lưu ý, TP hiện tại của chúng tôi chỉ định giá hoạt động kinh doanh cốt lõi của Công ty, có nghĩa là chúng tôi chưa kết hợp tiềm năng lợi nhuận một lần hoặc tác động tăng giá từ Dự án bất động sản Thanh Đa của Công ty.

Hình 4: Dự báo hiện tại của chúng tôi cho PET năm 2022:

Đơn vị: Tỷ VNĐ	2018	2019	2020	2021	2022F
Doanh thu thuần	11.092	10.008	13.453	17.511	20.873
Lợi nhuận ròng	113	122	137	256	340
Tăng trưởng DTT %	3,6%	-9,8%	34,4%	30,2%	19,2%
Tăng trưởng LN ròng %	-13,9%	7,9%	12,4%	86,7%	32,6%
BLN gộp%	6,0%	6,1%	5,0%	5,3%	5,6%
BLN hoạt động%	2,0%	1,4%	1,7%	2,2%	2,4%
BLN ròng %	1,0%	1,2%	1,0%	1,5%	1,6%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

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

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhua@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích cộng đồng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.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