

Ngành ICT

Báo cáo cập nhật

Tháng 1, 2022

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN

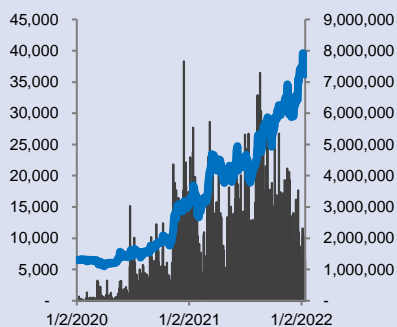
Mã giao dịch: DGW

Reuters: DGW.HM

Bloomberg: DGW VN

KQKD Q4/2021 mạnh mẽ; kế hoạch 2022 lạc quan

DIỄN BIẾN GIÁ – PET

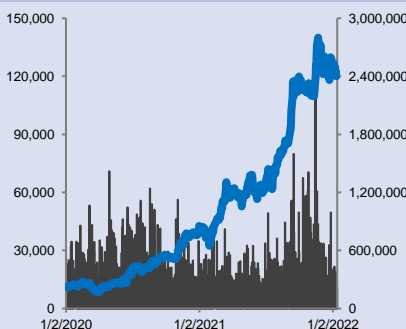


YTD 1T 3T 6T

PET -0,3% 15,8% 23,3% 76,6%

VN-Index -1,9% 2,2% 7,0% 15,4%

DIỄN BIẾN GIÁ – DGW



YTD 1T 3T 6T

DGW -3,9% -6,8% 5,7% 76,1%

VN-Index -1,9% 2,2% 7,0% 15,4%

DGW và PET vừa công bố KQKD sơ bộ 2021 tăng trưởng vượt mức kế hoạch và dự báo của BVSC.

- PET công bố doanh thu thuần và LNTT sơ bộ 2021 đạt 16,8 nghìn tỷ (+24,8% YoY) và 360 tỷ (+74,0% YoY), vượt 12%/ 44% so với kế hoạch doanh thu thuần/LNTT của Công ty, hoàn thành 102%/ 96% dự báo DTT/LNTT của BVSC.
- Doanh thu sơ bộ 2021 của DGW tăng vọt 67,5% YoY lên 21,0 nghìn tỷ từ mức nền cao năm 2020 là 12,5 nghìn tỷ (+47,6% YoY). Kết quả này vượt 10,1% so với ước tính của BVSC. DGW hiện chưa công bố lợi nhuận năm 2021.

Hình 1: KQKD sơ bộ Q4/2021 của DGW và PET: Tóm tắt

Tỷ VNĐ	4Q21	4Q20	YoY	FY21	FY20	YoY
DTT						
DGW	7,950	4,017	97.9%	21,000	12,536	67.5%
PET	5,042	3,597	39.7%	16,800	13,453	24.9%
LNTT						
DGW	239-279*	115	107.4-142.6%	654-695*	339	96.1-108.2%
PET	122	60	103.5%	360	207	74.0%

Nguồn: Dữ liệu công ty; *BVSC ước tính

Doanh thu hậu giãn cách đạt mức kỷ lục mới trong Q4/2021

Doanh thu thuần Q4/2021 của DGW và PET đều tăng mạnh lên mức cao kỷ lục mới, chủ yếu nhờ: (i) nới lỏng giãn cách, cho phép mở lại hệ thống cửa hàng bán lẻ và nối lại các hoạt động hậu cần; (ii) nhu cầu dồn nén lớn hậu giãn cách; và (iii) tích cực ra mắt các sản phẩm mới vào mùa cao điểm của thị trường (iPhone 13 series đang gặt hái thành quả tại Việt Nam).

- Đáng chú ý, doanh thu thuần Q4/2021 của DGW đã tăng vọt lên gần 8,0 nghìn tỷ, gần như gấp đôi mức cao nhất trong Q4/2020 là 4,0 nghìn tỷ. Theo chúng tôi, việc doanh thu quý của DGW đạt mức kỷ lục mới cho thấy: (i) triển vọng lạc quan về việc mở rộng thị phần của cả Xiaomi và Apple tại Việt Nam; (ii) nhu cầu đổi mới laptop và hàng tiêu dùng vẫn mạnh mẽ; và (iii) doanh thu thiết bị vẫn phòng đã tăng mạnh trở lại trong kỳ. BVSC ước tính doanh thu Tháng 11-12 của DGW vẫn ổn định ở mức cao 2,67 nghìn tỷ sau khi đạt mức kỷ lục 2,60 nghìn tỷ vào Tháng 10/2021.
- Tương tự, doanh thu thuần Q4/2021 của PET đã hồi phục nhanh chóng 29,7% QoQ lên 5.742 tỷ (+39,7% YoY).

Đà tăng biên lợi nhuận tiếp tục được duy trì

Biên LNTT Q4/2021 của PET tăng lên 2,43%, tương đương mức cao lịch sử trong Q4/2019. Mặc dù DGW chưa công bố lợi nhuận Q4/2021, chúng tôi tin rằng BLN của DGW trong Q4/2021 sẽ duy trì đà tăng nhất quán từ 2,33% trong Quý 1/2020 lên 3,51% trong Quý 3/2021.

Hình 2: Xu hướng biên LNTT của DGW và PET: Tóm tắt

Đvt: %	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
DGW	2,68	2,33	2,44	2,81	2,83	2,70	3,48	3,51	N/A
PET	2,43	1,60	1,45	1,50	1,67	1,87	2,25	2,04	2,43

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

Chúng tôi hiểu rằng BLN mở rộng được hỗ trợ chủ yếu từ động lực cung cầu thuận lợi. Cụ thể, nhu cầu tăng mạnh không chỉ cho phép các nhà phân phối giảm chi phí chiết khấu và khuyến mãi, mà còn tối ưu chi phí tài chính (quản lý vốn lưu động tốt hơn trong môi trường tiêu thụ nhanh chóng). Đồng thời, do sự thiếu hụt chip toàn cầu khiến nguồn cung bị hạn chế, các nhà sản xuất có xu hướng sản xuất các sản phẩm cao cấp hơn nhằm tối ưu hóa lợi nhuận, điều này chắc chắn có lợi cho biên lợi nhuận của các nhà phân phối, theo quan điểm của chúng tôi.

Hơn nữa, chúng tôi kỳ vọng dòng tiền hoạt động mạnh mẽ và bảng CĐKT của DGW và PET sẽ được công bố trong vài tuần tới.

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Triển vọng FY22 tươi sáng nhờ những thay đổi cấu trúc của ngành

DGW đặt mục tiêu doanh thu FY22 tăng trưởng mạnh mẽ 33,3% YoY lên 28,0 nghìn tỷ, cao hơn 7,6% so với dự báo doanh thu FY22 của BVSC là 25,9 nghìn tỷ. Cùng với KQKD đột phá trong Q4/2021, chúng tôi đang xem xét lại dự báo KQKD FY22 cho DGW. Trong khi đó, chúng tôi giữ nguyên dự báo KQKD FY22 cho PET do KQKD sơ bộ của Công ty và kế hoạch kinh doanh FY22 tương đối sát với ước tính của BVSC.

Hình 3: Kế hoạch kinh doanh FY22 của PET và DGW: Tóm tắt

Tỷ đồng	FY21	FY22T	YoY	FY22F	YoY	FY22F/T
DT thuần						
DGW	21.000	28.000	33,3%	25,881	23,2%	92%
PET	16.800	20.000	19,0%	19,348	19,0%	97%
LNTT						
PET	360	420	16,7%	467	29,7%	111%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; FY22T: Kế hoạch kinh doanh 2022 của Công ty; FY22F: Dự báo của BVSC

Chúng tôi hiện dự báo lợi nhuận ròng FY22 cho DGW và PET lần lượt là 727,0 tỷ (+26,7% YoY) và 298,0 tỷ (+26,0% YoY).

Cùng với sự phục hồi nhu cầu khi mở cửa trở lại, chúng tôi kỳ vọng triển vọng năm 2022 sẽ được hỗ trợ bởi những thay đổi về cấu trúc của ngành:

- Tất sáng 2G/3G để thúc đẩy hơn nữa việc chuyển đổi sang điện thoại thông minh, thúc đẩy doanh số, giá bán bình quân và tỷ suất lợi nhuận;
- Nỗ lực giành thị phần của Apple tại Việt Nam thông qua các sản phẩm ủy quyền đã được chứng minh, việc khan hiếm nguồn cung khiến các sản phẩm xách tay bị hạn chế và có mức giá cao. Điều này có lợi cho DGW và PET;
- VSmart và LG rút lui khỏi thị trường điện thoại di động, mở đường cho các thương hiệu khác giành thị phần; và
- Người tiêu dùng hiểu biết hơn về kỹ thuật số, dành nhiều thời gian hơn cho điện thoại thông minh, điều mà BVSC đã thảo luận trong báo cáo ngành gần đây nhất.

Hình 4: Dự báo KQKD FY21-22 cho DGW và PET: Tóm tắt

	FY20	YoY%	FY21F	YoY%	FY22F	YoY%
DT thuần						
DGW	12.536	44,3%	21.000	67,5%	25.881	23,2%
PET	13.453	34,4%	16.800	24,9%	19.348	19,0%
LN ròng						
DGW	267	64,0%	503	88,4%	727	26,7%
PET	137	12,4%	237	72,6%	298	26,0%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC dự báo

Định giá và khuyến nghị:

Hình 4: Khuyến nghị của BVSC đối với DGW và PET:

	TP	Rating	Upside %	FY22 P/E	FY22 DPS	Yields%
PET	37.180	Outperform	6,6%	10,4x	2.000	5,4%
DGW	155.685	Outperform	29,5%	14,7x	1.500	1,2%

Nguồn: BVSC; TP (Giá mục tiêu; VND/CP); DPS (Cổ tức tiền mặt/CP; VND/CP)

- Giá cổ phiếu của DGW đã chiết khấu hơn 15% kể từ mức đỉnh gần đây nhất vào Tháng 11/2021 sau những đợt điều chỉnh gần đây của thị trường, DGW hiện đang giao dịch ở mức PEG 2022 hấp dẫn là 0,55 cho triển vọng tăng trưởng nhanh chóng, được hỗ trợ bởi: (1) Triển vọng mở rộng thị phần vững chắc của Xiaomi và Apple; và (2) ghi nhận đóng góp cả năm từ các hợp đồng phân phối độc quyền thiết bị gia dụng cho Whirlpool và TV cho TCL.

Duy trì khuyến nghị Outperform đối với DGW với mức giá mục tiêu theo Phương pháp DCF không đổi là 155.685 đồng/CP (Upside: 29,5%).

- Mặc dù giá cổ phiếu tăng mạnh gần đây, chúng tôi vẫn ưa thích PET do tiềm năng đánh giá lại định giá, hỗ trợ với những thay đổi mang tính cấu trúc của ngành, những tiến triển từ dự án BDS Thanh Đa và việc thoái vốn của PVN trong tương lai. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư nên gia tăng tỷ trọng cổ phiếu PET khi mức giá hấp dẫn hơn.

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

lethanhoa@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, Dịch vụ 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

Hàng tiêu dùng, Dịch vụ tiêu dùng, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

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

Nguyễn Ngọc Quý Đức

Dược phẩm, Công nghiệp, CNTT

nguyenngocquyduc@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