

Ngành Bán buôn

Báo cáo cập nhật KQKD

Tháng 6, 2022

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **47.935**

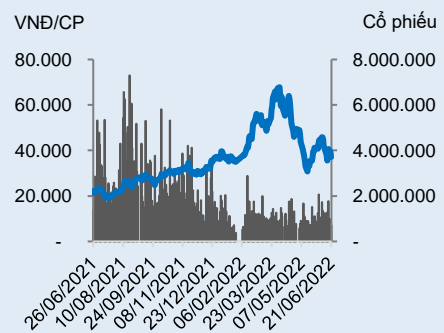
Giá thị trường (21/06/2022) **37.050**

Lợi nhuận kỳ vọng **29,4%**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	18.900-67.800
Vốn hóa	3.387 Tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	91.427.734
KLGD bình quân 10 ngày	1.088.620
% sở hữu nước ngoài	2,09%
Room nước ngoài	0%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,7%
Beta	1,5

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	2,1%	-6,3%	-41,2%	5,9%
VNIndex	-23,1%	-7,6%	-21,8%	-19,5%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhtd@bvsc.com.vn

Tháng 5/2022: giảm tốc, do tác động mùa vụ

PET gần đây đã công bố KQKD sơ bộ Tháng 5 giảm tốc: Doanh thu thuần giảm 2% YoY xuống 1.119 tỷ (-25% MoM), LNTT giảm 24% YoY, xuống mức 21 tỷ (-11% MoM).

Lũy kế 5T22, doanh thu thuần của PET tăng 14% YoY, đạt 7.425 tỷ, trong khi LNTT tăng mạnh 18% YoY lên mức 155 tỷ. Với những kết quả này, PET đã hoàn thành lần lượt 35,6%/ 36,5% dự báo KQKD 2022 của chúng tôi.

Hình 1: KQKD sơ bộ Tháng 5/2022 và 5T22 của PET:

Đvt: Tỷ đồng	T5/2022	YoY	MoM	5T22	5T21	YoY
Doanh thu thuần	1.490	-2%	-25%	7.425	6.516	14%
Lợi nhuận gộp	86	41%	23%	355	323	10%
LNTT	21	-24%	-11%	155	132	18%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

Doanh thu Tháng 5 sụt giảm do rơi vào mùa thấp điểm

Doanh thu thuần Tháng 5/2022 của PET giảm 2% YoY xuống mức 1.119 tỷ. Trong đó, doanh thu ở hầu hết các mảng đều giảm tốc.

- Doanh thu ĐTDĐ duy trì ở mức thấp do rơi vào mùa thấp điểm của thị trường, doanh thu Tháng 5 giảm 40% MoM, nhưng tăng 31% từ mức nền thấp T5/2021. Dù chúng tôi tiếp tục cho rằng sự sụt giảm doanh thu mảng ĐTDĐ gần đây là do tác động mùa vụ, chúng tôi vẫn tiếp tục theo dõi chặt chẽ sức mua của người tiêu dùng trong bối cảnh áp lực lạm phát gia tăng.

Lũy kế, doanh thu ĐTDĐ của PET trong 5 tháng đầu năm tăng nhẹ 3% YoY, đạt 2.928 tỷ, hơi thấp hơn kỳ vọng của BVSC.

- Doanh thu laptop T5/2022 giảm 34% YoY và 35% MoM, xuống mức 167 tỷ chủ yếu do tính thời vụ, mà chúng tôi kỳ vọng sẽ phục hồi đáng kể vào mùa cao điểm, thường rơi vào Quý 3. Tuy vậy, doanh thu YTD vẫn tăng mạnh 66% YoY đạt 1.798 tỷ.

Hình 2: Cơ cấu doanh thu 5T22 của PET:

Đvt: Tỷ đồng	T5/2022	YoY	MoM	5T22	5T21	YoY
Phân phối	959	-3%	-28%	6.606	5.750	15%
ĐTDĐ	444	31%	-40%	2.928	2.842	3%
Laptop	167	-34%	-35%	1.796	1.084	66%
Các sản phẩm IT	222	-4%	7%	1.199	1.113	8%
PP, LPG	126	-22%	5%	683	710	-4%
Dịch vụ catering	68	-9%	3%	356	356	0%
Quản lý bất động sản	54	43%	0%	254	216	17%
Khác	38	-17%	-10%	209	190	10%
SUM	1.119	-2%	-25%	7.425	6.512	14%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

BLN Tháng 5 đang có dấu hiệu phục hồi trở lại

BLN gộp Tháng 5 tăng mạnh mẽ từ mức 3,1-5,6% hàng tháng kể từ đầu năm, lên 7,7%, mà BLĐ cho rằng do việc ghi nhận chiết khấu từ NCC đã giúp giảm giá vốn hàng bán. Kết quả là, biên LNTT T5/2022 cũng phục hồi từ mức 1,6% trong T4/2022 lên 1,9% T5/2022, sát với ước tính cả năm của BVSC là 2,0% và thấp hơn mức BLN mùa cao điểm là 2,2-3,2% khi loạt sản phẩm mới, đặc biệt là iPhone, được ra mắt.

Theo quan điểm của chúng tôi, việc BLN bình thường hóa là do: (1) tính thời vụ, đòi hỏi chiết khấu cao hơn để thúc đẩy doanh thu; và (2) chi phí tài chính khả năng cao hơn, xuất phát từ việc PET tích cực tăng hàng tồn kho.

Biên LNTT 5T22 đạt 2,1%, cao hơn ước tính cả năm của BVSC là 2,0%.

Hình 3: Xu hướng BLN của PET:

	T1/2022	T2/2022	T3/2022	T4/2022	T5/2022	5T2022	BVSC's FY22 forecast
BLN gộp	4,3%	5,6%	3,1%	4,7%	7,7%	4,8%	5,6%
Biên LNTT	2,2%	3,2%	1,8%	1,6%	1,9%	2,1%	2,0%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

Tài liệu ĐHCĐ 2022: Điểm nhấn chính

PET vừa công bố tài liệu ĐHCĐ thường niên năm 2022, sẽ được tổ chức vào ngày 28/6/2022 tại TP. HCM. Dưới đây là những điểm nhấn chính:

- PET đặt mục tiêu kinh doanh 2022 thận trọng: Doanh thu thuần tăng trưởng 13,6% YoY, đạt 20.000 tỷ, lợi nhuận sau thuế tăng 7,9% YoY lên 336 tỷ. Trong khi mục tiêu doanh thu tương đối gần với dự báo hiện tại của chúng tôi là 20.873 tỷ (+19,2% YoY); chúng tôi dự báo lợi nhuận ròng phân bổ cho cổ đông năm 2022 tăng mạnh 32.6% YoY đạt 340 tỷ.
- Cổ tức cổ phiếu năm 2021 đề xuất ở mức 10%.
- Huy động vốn thông qua phát hành với tỷ lệ 2:1 cho cổ đông hiện hữu. Giá bán đề xuất 15.000 đồng/CP. Việc tăng vốn được kỳ vọng hoàn thành trong 2022-23 sau khi được ĐHCĐ thông qua. Nguồn vốn huy động được sẽ dùng để bổ sung vốn lưu động của công ty.

Hình 4: Tóm tắt KHKD năm 2022 của PET

Đvt: Tỷ đồng	FY21	FY22 Targets	YoY
Doanh thu thuần	17.598	20.000	13,6%
Lợi nhuận trước thuế	415	420	1,1%
Lợi nhuận sau thuế	311	336	7,9%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

Duy trì Outperform và TP ở mức 47.935 đồng (Upside: 29,4%)

Ở mức giá hiện tại, PET đang giao dịch tại mức P/E 2022 là 9,9x và PEG chỉ 0,3, với nền tảng cơ bản duy trì lành mạnh. Duy trì khuyến nghị **Outperform** đối với PET với mức giá mục tiêu (TP) không đổi là 47.935 đồng/CP (Upside: 29,4%).

Tiến triển hơn nữa của dự án BĐS Thanh Đa duy trì là catalyst mạnh mẽ, giúp định giá của PET được đánh giá lại một cách mạnh mẽ khi xảy ra.

Hình 5: Các chỉ số chính của PET và DGW:

	Giá mục tiêu	Upside	FY22 EPS g	FY22 P/E	FY22 PEG	Dividend yield %
PET	47.935	29,4%	32,6%	9,9	0,30	0,0%
DGW	167.189	39,3%	26,20%	13,2	0,33	0,8%

Nguồn: BVSC Research

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
khanhld@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, Cao su tự nhiên
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

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán
vinhnt@bvsc.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường
phuonglh@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí
hoangnd@bvsc.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng
manhdt@bvsc.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Chiến lược thị trường
ngochb@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương

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

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển
tramnhb@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) 3 914 688