

Ngành Bán buôn

Cập nhật KQKD

Tháng 8, 2023

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị

OUTPERFORM

Giá mục tiêu (VNĐ/CP)

35.340

Giá thị trường (07/08/2023)

30.700

Lợi nhuận kỳ vọng

15,1%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	12.546-39.637
Vốn hóa	3.034 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	98.819.297
KLGD bình quân 10 ngày	1.457.473
% sở hữu nước ngoài	1,44%
Room nước ngoài	N/a
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	1,35

DIỄN BIẾN GIÁ



KQKD Q2/2023 không đạt kỳ vọng nhưng có dự địa hồi phục mạnh mẽ

PET vừa công bố KQKD hợp nhất Quý 2/2023: Doanh thu thuần vượt trội 4.503,5 tỷ (tăng 6,1% q/q & 30,2% y/y), trong khi lợi nhuận ròng giảm xuống mức chỉ 3 tỷ.

Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của PET đạt 8.749,3 tỷ (+5,8% y/y), và lợi nhuận ròng giảm đáng kể 56,7% y/y xuống 35,6 tỷ. Với các kết quả trên, PET đã hoàn thành 49%/21% kế hoạch tương ứng cho cả năm 2023 của Công ty.

Hình 1: KQKD Q2/2023 và 6T23 của PET: Tóm tắt

Đvt: tỷ đồng	Q2/2023	y/y	q/q	6T23	6T22	y/y
DT thuần	4.503,5	30,2%	6,1%	8.749,3	8.273,4	5,8%
LN ròng	3,0	-79,2%	-90,8%	35,6	82,2	-56,7%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

DT hồi phục đáng kể khi các mảng chính đều thể hiện sự bền bỉ...

Doanh thu Q2/2023 của PET phục hồi đáng kể lên 4.504 tỷ (tăng 6,1% q/q & 30,2% y/y từ nền thấp Q2/2022). Sự phục hồi diễn ra ở các phân khúc chính.

- Doanh thu ĐTDĐ trong Q2/2023 của PET tăng mạnh 43,7% y/y từ nền thấp Q2/2022, đạt 1.992 tỷ (giảm nhẹ 2,6% q/q).

Đáng chú ý nhất là PET duy trì được tăng trưởng doanh thu ĐTDĐ 6T23 là 31,0% y/y, đạt 4.038 tỷ, mà BVSC tin là vượt trội so với thị trường chung vẫn còn yếu (giảm ~20-25% y/y, theo ước tính). Điều này cho thấy PET giành thêm thị phần đáng kể trên thị trường ĐTDĐ Việt Nam trong 1H23.

BVSC lưu ý rằng việc doanh thu mảng di động ổn định của PET được dẫn dắt bởi việc Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh và các hợp đồng mới của doanh nghiệp nhằm phân phối điện thoại Realme và Nokia gần đây.

- Tương tự như DGW, PET cũng công bố doanh thu laptop Q2/2023 mạnh mẽ, đạt 984 tỷ (tăng 3,6% q/q & 18,0% y/y), chủ yếu nhờ các nhà bán lẻ bổ sung hàng trước mùa tựu trường.
- Doanh thu sản phẩm IT, CE là điểm nhấn mới, khi tăng mạnh 89,0% q/q lên 652 tỷ (tăng 75,3% y/y), nhờ doanh thu mảng điều hòa tăng vọt.
- Phân khúc dịch vụ hậu cần duy trì lành mạnh với doanh thu Q2/2023 tăng 5,3% q/q và 10,7% y/y. Lũy kế, doanh thu mảng này tăng mạnh 18,5% y/y, cho thấy hoạt động bận rộn hơn của các dự án dầu khí lớn của Việt Nam.

Hình 2: Cơ cấu doanh thu của PET trong Q2/2023 và 6T23: Tóm tắt

Đvt: VND tỷ	Q2/2023	y/y	q/q	6T23	6T22	y/y
Phân phối	3.945	33,6%	7,6%	7.610	7.280	4,5%
ĐTDĐ	1.992	43,7%	-2,6%	4.038	3.083	31,0%
Laptop	984	18,0%	3,6%	1.934	2.643	-26,8%
Sản phẩm IT, CE	652	75,3%	89,0%	997	759	31,3%
PP, LPG	317	-11,9%	-2,2%	641	797	-19,6%
Dịch vụ hậu cần	259	10,7%	5,3%	505	426	18,5%
Quản lý BĐS	125	-0,8%	4,2%	245	238	2,9%
Khác	174	20,0%	-19,1%	389	328	18,6%
Tổng cộng	4.504	30,2%	6,1%	8.749	8.270	5,8%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

... nhưng với chi phí là BLN thu hẹp

BLN hoạt động Q2/2023 giảm mạnh xuống mức 0,4%, do sự thu hẹp của: (1) BLN gộp giảm còn 3,4% do áp lực cạnh tranh giá; và (2) OpEx tăng mạnh lên 3,0% DT thuần, nhằm hỗ trợ khách hàng và thúc đẩy DT trong môi trường bán hàng chậm.

Hình 3: Xu hướng BLN của PET: Tóm tắt

Đvt: %	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
BLN gộp	5,5	5,1	5,7	4,1	9,1	4,9	5,5	4,3	3,4
OpEx/DT thuần	3,2	3,2	3,3	2,3	2,8	2,7	3,7	2,5	3,0
BLN hoạt động	2,3	1,9	2,4	1,8	6,4	2,2	1,8	1,8	0,4
BLN ròng	1,5	1,4	2,0	1,4	0,5	1,2	0,0	0,8	0,1

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

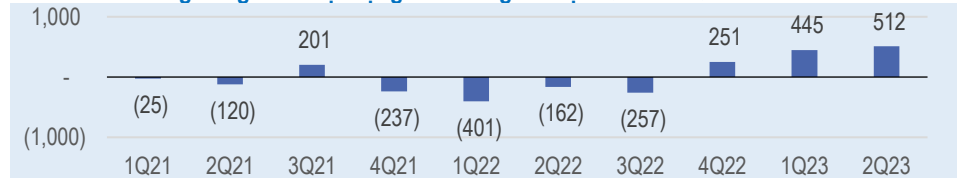
(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhtd@bvsc.com.vn

Dòng tiền hoạt động mạnh là điểm nhấn chính

PET công bố dòng tiền hoạt động cuối Q2/2023 mạnh mẽ ở mức 512 tỷ, duy trì xu hướng mà chúng tôi đã quan sát được từ Q4/2022. Theo quan điểm của chúng tôi, điều này phản ánh sự cải thiện quản lý vốn lưu động và từ đó chất lượng KQKD của PET. Dòng tiền ổn định từ hoạt động kinh doanh cũng rất quan trọng để cho phép PET vượt qua giai đoạn kinh doanh khó khăn, đã được BLĐ nhấn mạnh.

Hình 4: Xu hướng dòng tiền hoạt động của PET giai đoạn Q1/2021-Q2/2023:



Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Khi nào thì cuộc chiến giá cả có thể kết thúc?

Chúng tôi hiểu rằng áp lực cạnh tranh giá có thể được nới lỏng một khi nhu cầu cải thiện vào mùa cao điểm (như mùa tựu trường trong Q3, và mùa mua sắm cuối năm trong Q4, khi các sản phẩm mới được ra mắt nhằm phục vụ nhu cầu dịp Tết). Theo đó, chúng tôi nhận thấy cả các nhà bán lẻ và công ty bán buôn đều không có động lực để giảm giá bán trong giai đoạn đầu của chu kỳ sản phẩm mới.

Ở góc nhìn tổng quan hơn, chúng tôi nhận thấy tâm lý và sức mua của người tiêu dùng sẽ được cải thiện cùng với các chính sách tài khóa và tiền tệ nới lỏng của Chính phủ cũng như hoạt động thương mại sẽ cải thiện theo thời gian.

Duy trì Outperform và giá mục tiêu 35.340 đồng/cp (Upside: 15%)

BVSC duy trì khuyến nghị **Outperform** đối với PET tại mức giá mục tiêu không đổi là **35.340 đồng/cp** trong Buổi thảo luận trực tuyến “Pit-Stop” gần đây. Dù lợi nhuận ròng 1H23 của PET thấp hơn kỳ vọng, chúng tôi nhận thấy dự địa hồi phục mạnh mẽ trong ngắn hạn và phát triển dài hạn đối với PET nhờ thị phần ngày càng mở rộng, quản lý vốn lưu động tốt và môi trường lãi suất giảm nhanh.

Dự báo KQKD đang được BVSC xem xét lại. Với sự thiếu vắng các khoản chi phí một lần, chúng tôi cho rằng lợi nhuận ròng 2H23 của PET sẽ phục hồi ấn tượng. Đồng thời, tăng trưởng lợi nhuận ròng 2024 cũng sẽ rất mạnh mẽ nhờ nhu cầu phục hồi và triển vọng BLN ròng bình thường hóa trở lại.

Trong 3 tháng qua, giá cổ phiếu PET đã tăng 26,9%, chậm hơn so với MWG (38,0%) và DGW (65,2%), nhưng đều vượt trội so với VNIndex (16,5%). Giá cổ phiếu PET hiện thấp hơn 51,6% so với đỉnh, so với MWG (32,5%) và DGW (37,8%).

Hình 5: Dự báo KQKD 2023-25 đối với PET: Tóm tắt

Doanh số điện thoại di động được dự báo sẽ đánh bại thị trường chung nhờ Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh.

Đvt: tỷ đồng	FY22	FY23F	FY24F	FY25F	FY23 y/y	FY24 y/y	FY25 y/y
DT thuần	17.665	16.944	19.142	21.576	-4%	13%	13%
Doanh thu từ phân phối	15.511	14.611	16.601	18.777	-6%	14%	13%
ĐTĐĐ	7.222	8.070	9.281	10.673	12%	15%	15%
Laptop	4.951	3.300	3.630	3.884	-33%	10%	7%
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%
Quản lý BĐS	506	504	580	696	0%	15%	20%
Khác	715	810	891	980	13%	10%	10%
LN 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/DT 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.

Hệ thống khuyến nghị của BVSC được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
OUTPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%
NEUTRAL	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%
UNDERPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

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, Dầu khí
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

Bất động sản, Vật liệu xây dựng
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

Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường
hoanh@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Xây dựng, VLXD
hoangnd@bvsc.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển, Ngân hàng
tramnhb@bvsc.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chứng Khoán
phuonglh@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương

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

Tôn Nữ Nhật Minh

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản
minhtnn@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