

Ngành Bán buôn

Cập nhật nhanh KQKD

Tháng 6, 2023

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị **NEUTRAL**

Giá mục tiêu (VNĐ/cp) **26.209**

Giá thị trường (02/06/2023) 27.000

Lợi nhuận kỳ vọng **-3%**

KQKD sơ bộ T4/2023: phục hồi m/m; thấp y/y

PET vừa công bố KQKD sơ bộ Tháng 4/2023, với doanh thu thuần tăng 6,4% y/y lên 1.586 tỷ (+7,7% m/m), trong khi LNTT giảm 25,0% y/y, đạt 18 tỷ (+20% m/m).

Lũy kế, doanh thu thuần 4 tháng đầu năm giảm 7,5% y/y, đạt 5.832 tỷ, và LNTT giảm mạnh 48,1% y/y xuống mức 135 tỷ. Với những kết quả trên, PET hoàn thành lần lượt 34,4%/ 22,8% dự báo tương ứng cho cả năm 2023 của chúng tôi.

Hình 1: KQKD sơ bộ T4/2023 và 4T23 của PET: Tóm tắt

Đvt: tỷ VNĐ	T4/2023	y/y	m/m	4T23	4T22	y/y
Doanh thu thuần	1.586	6,4%	7,7%	5.832	6.308	-7,5%
Lợi nhuận gộp	63	-10,0%	6,8%	245	269	-8,9%
Lợi nhuận trước thuế	18	-25,0%	20,0%	70	135	-48,1%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	12.546-41.728
Vốn hóa	2.668 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	98.819.297
KLGD bình quân 10 ngày	1.330.124
% sở hữu nước ngoài	1,47%
Room nước ngoài	N/a
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	2,3

Doanh thu T4 đạt mức cao so với đầu năm, nhờ mảng phân phối

Doanh thu ngày T4/2023 của PET phục hồi 7,7% so với tháng trước lên 1.490 tỷ đồng (tăng 6,4% y/y), chủ yếu nhờ hoạt động vượt trội của mảng phân phối.

- Doanh thu di động phục hồi đáng khích lệ 45,7% m/m lên 711 tỷ (giảm nhẹ 4,3% y/y). Đáng chú ý nhất là PET đã có thể đạt mức tăng trưởng doanh thu ĐTDĐ lũy kế 4 tháng đầu năm là 11,0%, lên 2.757 tỷ, vượt trội đối với thị trường chung còn yếu. Kết quả này tương đối phù hợp với dự báo tăng trưởng doanh thu ĐTDĐ cả năm 2023 của BVSC là 12,0% y/y.

Chúng tôi lưu ý rằng doanh thu ĐTDĐ di động ổn định của PET được dẫn dắt nhờ Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh và hợp đồng phân phối ĐT Realme vừa được ký kết.

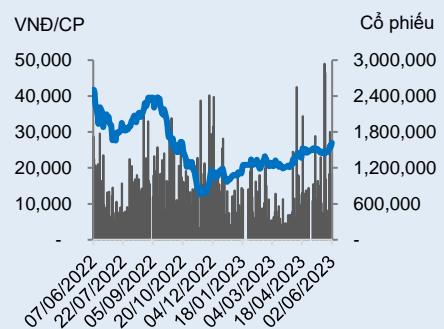
- Doanh thu laptop Tháng 4 phục hồi 16,3% y/y, đạt 299 tỷ (-40,2% m/m). Doanh thu laptop 4T22 giảm 23,3% y/y, đạt 1.249 tỷ, có vẻ khả quan hơn so với dự báo cả năm 2023 của BVSC là 3.300 tỷ (-33,0% y/y).

Hình 2: Cơ cấu doanh thu T4/2023 và 4T23 của PET:

Đvt: tỷ VNĐ	T4/2023	y/y	m/m	4T23	4T22	y/y
Phân phối	1.398	5,3%	13,7%	5.063	5.647	-10,3%
ĐTDĐ	711	-4,3%	45,7%	2.757	2.484	11,0%
Laptop	299	16,3%	-40,2%	1.249	1.629	-23,3%
Sản phẩm IT	271	30,3%	129,7%	616	977	-36,9%
PP, LPG	117	-2,5%	-5,6%	441	557	-20,8%
Dịch vụ ăn uống	81	22,7%	-24,3%	327	288	13,5%
Quản lý BĐS	40	-25,9%	-7,0%	160	200	-20,0%
Khác	67	59,5%	-27,2%	282	171	64,9%
TỔNG	1.586	6,4%	7,7%	5.832	6.306	-7,5%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	50,8%	8,2%	25,6%	52,7%
VNIndex	4,5%	3,6%	4,0%	4,0%

Biên lợi nhuận duy trì mức thấp như dự báo trước đó

Biên lợi nhuận gộp T4/2023 ổn định ở mức 4,0% trong khi biên LNTT tăng nhẹ lên 1,1% so với 1,0% trong T3/2023. Biên LNTT 4T23 giảm mạnh xuống 1,2% (nhưng phù hợp với dự báo của BVSC) so với mức 2,1% trong 4T22, do chi phí tài chính tăng cao và chi phí hoạt động tăng trong môi trường bán hàng chậm.

Hình 3: Xu hướng biên lợi nhuận của PET:

	T1/2023	T2/2023	T3/2023	T4/2023	4T22	4T23
BLN gộp	3,9%	4,9%	4,0%	4,0%	4,3%	4,2%
Biên LNTT	0,2%	2,2%	1,0%	1,1%	2,1%	1,2%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Duy trì khuyến nghị Neutral do giá cổ phiếu tăng mạnh

Chúng tôi giữ nguyên dự báo KQKD cho PET với CAGR lợi nhuận ròng giai đoạn 2023-25 là 22,2%. Với việc giá cổ phiếu tăng mạnh (50,8% kể từ đầu năm), PET đã đạt mức giá mục tiêu của chúng tôi. Định giá của doanh nghiệp ở mức hợp lý. BVSC duy trì khuyến nghị **Neutral** với giá mục tiêu 26.200 đồng/cổ phiếu. BVSC khuyến nghị nhà đầu tư xem xét lại PET khi mức định giá hấp dẫn hơn.

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhtd@bvsc.com.vn

Hình 3: Dự báo KQKD giai đoạn 2023-25 của BVSC đối với PET: Tóm tắt

Doanh thu điện thoại di động dự báo vượt trội thị trường chung nhờ Samsung cải thiện vị thế cạnh tranh

Đvt: Tỷ VNĐ	FY22	FY23F	FY24F	FY25F	FY23 y/y	FY24 y/y	FY25 y/y
Doanh thu thuần	17.665	16.944	19.142	21.576	-4%	13%	13%
Doanh thu phân phối	15.511	14.611	16.601	18.777	-6%	14%	13%
Điện thoại di động	7.222	8.070	9.281	10.673	12%	15%	15%
Laptop	4.951	3.300	3.630	3.884	-33%	10%	7%
Các 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%
BDS & quản lý BDS	506	504	580	696	0%	15%	20%
Khác	715	810	891	980	13%	10%	10%
Lợi nhuận 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/Doanh thu 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.

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
khanhdi@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
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

Lê Hoàng Phương

Dầu Khí, Chứng Khoán
phuonglh@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón
hoangnd@bvsc.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

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

Tôn Nữ Nhật Minh

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản
minhtnn@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD
duongtt@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