

## Ngành Bán Buôn

Báo cáo cập nhật

Tháng 12, 2021

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/cp) **37.180**

Giá hiện tại (17/12/2021) 32.000

Lợi nhuận tiềm năng **22,4%**

## LNTT hợp nhất 11T/2021 vượt 31% kế hoạch cả năm

Gần đây, PET đã công bố KQKD sơ bộ 11T/2021, cho thấy KQKD hậu giãn cách mạnh mẽ cho cả Tháng 10 và Tháng 11. Tựu chung, doanh thu thuần hợp nhất và LNTT 11T/2021 của PET lần lượt là 15.452 tỷ (+24% YoY) và 327 tỷ (+70% YoY), lần lượt vượt 3%/ 31% kế hoạch doanh thu thuần/ LNTT năm 2021 của Công ty; trong khi đó hoàn thành 95%/ 88% dự báo doanh thu thuần/ LNTT năm 2021 của BVSC.

Hình 1: KQKD sơ bộ 11T/2021 của PET: Tóm tắt

Tỷ đồng	11T21	YoY	KH FY21	11T21/ KH	BVSC dự báo FY21	11T21/FY21F
Doanh thu thuần	15.452	24%	15.000	103%	16.264	95%
LNTT	327	70%	250	131%	371	88%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

## THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	13.340-34.600
Vốn hóa	2.926 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	91.417.734
KLGD bình quân 10 ngày	1.438.690
% sở hữu nước ngoài	5,8%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	6,3%
Beta	1,3

## Doanh thu đang phục hồi nhanh chóng hậu giãn cách xã hội

Tương tự như những gì BVSC quan sát được từ các công ty cùng ngành (DGW và MWG), doanh thu của PET đã phục hồi nhanh chóng hậu giãn cách xã hội. Cụ thể, doanh thu Tháng 10 của Công ty đã tăng mạnh 79% YoY lên 1.700 tỷ, chủ yếu nhờ nhu cầu bị dồn nén khi nới lỏng giãn cách xã hội, cho phép hệ thống các cửa hàng và hoạt động hậu cần trở lại. Doanh thu Tháng 11 duy trì phục hồi mạnh mẽ, đạt 1.976 tỷ (+16% MoM; +20% YoY), được hỗ trợ bởi việc ra mắt loạt sản phẩm mới của Apple vào cuối Tháng 10.

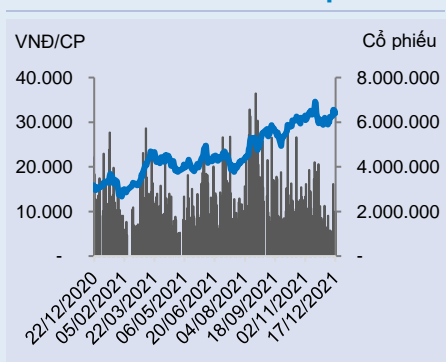
Do nguồn cung khan hiếm đối với các sản phẩm của Apple đang giảm bớt vào giữa Tháng 12, BVSC kỳ vọng doanh thu sẽ phục hồi rõ rệt hơn nữa vào Tháng 12 - mùa cao điểm của thị trường, điều này chắc chắn có lợi cho các nhà phân phối được ủy quyền của Apple tại Việt Nam (như PET, DGW, MWG, FRT). Do doanh thu Tháng 10-11 của PET đạt 3.676 tỷ, đạt 73,4% ước tính doanh thu thuần Quý 4/2021 của chúng tôi trong Cập nhật Ngành ICT gần đây, chúng tôi nhận thấy tiềm năng vượt ước tính doanh thu thuần Quý 4/2021 hiện tại của BVSC vào thời điểm hiện tại.

Hình 2: KQKD sơ bộ Tháng 10 và Tháng 11/2021 của PET: Tóm tắt

Tỷ đồng	T10/21	YoY	T11/21	YoY	T10+T11	YoY	Ước Q4/21*	YoY
Doanh thu thuần	1.700	79%	1.976	20%	3.676	34%	5.005	20%
LNTT	49	87%	40	91%	89	107%	136	127%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC ước tính; Ước tính Quý 4/2021 của BVSC cho PET

## BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	103,8%	7,4%	29,8%	44,1%
VNIndex	32,1%	2,2%	11,7%	4,4%

## Biên lợi nhuận duy trì xu hướng mở rộng

Theo ước tính của BVSC, biên LNTT Tháng 10-11 của PET đang tăng lên mức cao nhất từ trước đến nay ở mức 2,42%, cao hơn mức 1,91-2,30% trong Quý 1-Quý 3/2021 và cao hơn hẳn mức 1,43-1,62% năm 2020. Theo quan điểm của BVSC, BLN của PET mở rộng được thúc đẩy bởi: (1) động lực cung-cầu thuận lợi đã giúp giá bán tăng và tối ưu hóa chi phí hoạt động; và (2) quản lý vốn lưu động tốt hơn trong bối cảnh môi trường tiêu thụ nhanh chóng giúp giảm thiểu chi phí tài chính.

Hình 3: Xu hướng biên LNTT của PET: Tóm tắt

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	Oct+Nov-21
Biên LNTT %	1,62%	1,46%	1,52%	1,43%	1,91%	2,30%	2,04%	2,42%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

## Duy trì OUTPERFORM và TP ở mức 37.180 đ/cp (Upside: 24,2%)

BVSC duy trì khuyến nghị Outperform và giữ nguyên giá mục tiêu với PET ở mức 37.180 đồng/ cổ phiếu (Upside: 24,2%). Duy trì dự báo lợi nhuận ròng 2021-22 cho PET ở mức 236,7 tỷ (+72,6% YoY) và 298,4 tỷ (+26,0% YoY).

BVSC ưa thích PET với: (1) Triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ và định giá rẻ; (2) Suất cổ tức hấp dẫn ở mức 6,3-9,4%; và (3) Dự án bất động sản Thanh Đa và việc PVN thoái vốn duy trì là catalyst, giúp thúc đẩy việc đánh giá lại định giá trong trung hạn.

Hình 4: Khuyến nghị của chúng tôi cho PET và DGW: Tóm tắt

	TP	Rating	Upside%	FY22 P/E	FY22 DPS	Yields%
PET	37.180	OUTPERFORM	24,2%	9,81x	2.000	6,3%
DGW	155.685	OUTPERFORM	25,4%	15,2x	1.500	1,2%

Nguồn: BVSC; Upside, P/E và suất cổ tức được tính dựa theo giá đóng cửa ngày 17/12/2021

Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

## 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

lethanhhoa@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:**

- 72 Trần Hưng Đạo, 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