

MUA [+34%]

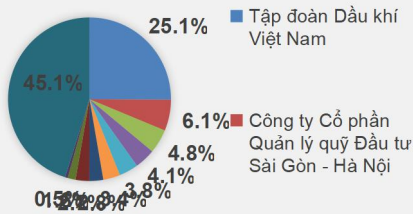
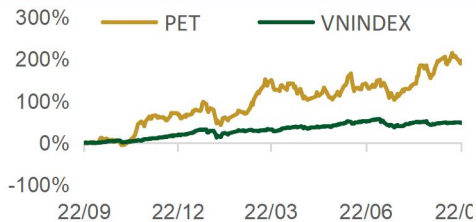
Ngày cập nhật: 28/09/2021

 Giá hợp lý 35,000 VND
 Giá hiện tại 26,200 VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479- support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	91.4
Free-float (triệu)	62.8
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,253.7
KLGD TB 3 tháng	3,093,220
Sở hữu nước ngoài	5.45%
Ngày niêm yết đầu tiên	09/12/2007

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Blommborg, PHFM tổng hợp

Phân phối ICT liên tục lập đỉnh

Sơ lược doanh nghiệp: PET là một trong 3 nhà phân phối hàng đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực ICT (Information Communication Technology). Từ Q3/2020, nhờ hệ thống phân phối chuyên nghiệp, PET đã trở thành nhà phân phối tốt nhất của Apple, nâng mức tỷ trọng mảng phân phối ICT trong tổng doanh thu từ 62%-75%. Ngoài ra, Công ty còn đảm nhận bao tiêu các sản phẩm của ngành công nghiệp chế biến dầu khí như hạt nhựa PolyPropylen (PP), khí hóa lỏng (LPG) của nhà máy lọc dầu Dung Quất với sản lượng 36 ngàn tấn PP và 30 ngàn tấn LPG/năm.

Cập nhật kết quả kinh doanh 1H2021: Trong 1H2021, PET ghi nhận kết quả kinh doanh vượt trội với doanh thu thuần (DTT) đạt 7,613 tỷ đồng (+42.1%YoY). Động lực tăng trưởng doanh thu chủ yếu đến từ mảng phân phối ICT với mức tăng trưởng 60.1%YoY do Công ty triển khai phân phối thêm sản phẩm của Apple vào cuối năm 2020 trong khi 6 tháng đầu năm 2020 chưa có doanh thu phát sinh từ mảng này. Biên lợi nhuận gộp trong 6 tháng đầu năm 2021 đạt 5.1%, giảm nhẹ 0.7 điểm phần trăm so với cùng kỳ năm trước do biên lãi gộp mảng ICT giảm. Ngoài ra, Công ty cũng chú trọng kiểm soát chi phí với tỷ trọng Chi phí hoạt động/ DTT giảm 0.85 điểm phần trăm so với 1H2020. Do đó, Lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 106%YoY, đạt 124 tỷ đồng.

Điểm nhấn đầu tư:

Triển vọng mạnh mẽ của mảng phân phối ICT: Chúng tôi kỳ vọng mảng ICT trong 2H2021 sẽ tiếp tục tăng mạnh với mức tăng trưởng doanh thu ~37%YoY nhờ (1) Hưởng lợi từ giá bán ICT tăng cao do thiếu hụt chips toàn cầu và (2) Đại dịch Covid-19 thúc đẩy tiến trình số hóa tại Việt Nam khi người dân sử dụng thiết bị điện tử và truy cập Internet nhiều hơn nhằm phục vụ cho việc mua sắm và làm việc, đồng thời các doanh nghiệp cũng phát triển kênh bán hàng online để "bắt kịp" xu hướng của người tiêu dùng. Theo E-Conomy SEA, nền kinh tế Internet tăng trưởng gấp 4 lần 2025 và sự hỗ trợ của Chính phủ trong chiến dịch chuyển đổi số quốc gia, chúng tôi nhận định rằng mảng phân phối ICT sẽ còn tăng trưởng vượt bậc từ 3-4 năm tới.

Cải thiện KQKD mảng phân phối sản phẩm hóa dầu: Theo EIA, giá dầu Brent sẽ duy trì ở mức 72 USD/thùng trong năm 2021 (+40%YoY). Điều này sẽ hỗ trợ tăng trưởng doanh thu thương mại từ việc PET đảm nhận bao tiêu nhựa PP và khí hóa lỏng LPG cho nhà máy lọc dầu Dung Quốc. Ngoài ra, nhu cầu nấu nướng tại nhà trong bối cảnh dịch Covid-19 bùng phát cũng giúp Công ty tăng trưởng doanh số cho mảng phân phối bình ga mang thương hiệu PETROSETCO PETGAS. Ước tính mức tăng trưởng doanh thu mảng phân phối sản phẩm hoá dầu ~16%YoY trong 2H2021.

Định giá & khuyến nghị: Năm 2021, chúng tôi ước tính DTT đạt 18,000 tỷ đồng (+34%YoY), chủ yếu nhờ tăng trưởng vượt bậc của mảng phân phối sản phẩm ICT. LNST dự phóng đạt 236 tỷ đồng (+68%YoY) với biên lãi gộp duy trì ở mức 4.8%. Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, mức giá hợp lý cho cổ phiếu PET khoảng **35,000 đồng/cổ phiếu** (+34% so với giá hiện tại). Từ đó khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Ngành hàng công nghệ điện tử dần tiến tới bão hòa; (2) Rủi ro mất vị thế phân phối độc quyền ở các ngành hàng; (3) Rủi ro biến động giá dầu; (4) Rủi ro dịch bệnh ảnh hưởng tới hoạt động khai thác dầu khí.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	10,703	11,092	10,008	13,453	18,000	25,740
LNST (tỷ VND)	144	130	127	140	236	303
EPS (VND)	1,441	1,243	1,323	1,526	2,486	3,253
Tăng trưởng EPS (%)	-9%	-14%	6%	15%	63%	31%
Giá trị sổ sách (VND)	18,214	17,819	17,778	18,494	17,067	19,496
P/E	19.22	22.09	20.42	18.15	14.10	12.91
P/B	1.60	1.62	1.59	1.55	2.05	2.15