

Ngành Bán buôn

Báo cáo Đại hội Cổ đông

Tháng 4, 2021

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/cp) **21.728**

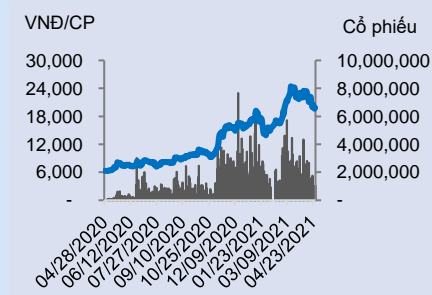
Giá hiện tại (27/04/2021) 19.850

Lợi nhuận tiềm năng **19,5%**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	6.300-24,500 VNĐ
Vốn hóa	1.659 tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	83.570.524
KLGD bình quân 10 ngày	1.672.060
% sở hữu nước ngoài	3%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	5%
Beta	1,7

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	21,4%	-8,5%	21,8%	105,7%
VN-Index	8,9%	2,8%	7,4%	30,6%

Triển vọng tăng trưởng kết quả kinh doanh mạnh mẽ

BVSC đã tham dự Đại hội Cổ đông thường niên năm 2021 của Tổng Công ty Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí (HoSE: PET) tổ chức ngày 27/04/2021. Điểm nhấn chính:

Kế hoạch kinh doanh năm 2021: LNST tăng trưởng mạnh 42,7% YoY

PET đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 15.000 tỷ (+11,5% YoY) và LNST tăng trưởng mạnh 42,7% YoY đạt 200 tỷ.

Đại hội thông qua chính sách cổ tức tiền mặt năm 2020-21

Cổ tức năm 2020 bằng tiền mặt là 1.000 đồng/ cp (tỷ lệ chi trả 65,5%). Cho năm 2021, PET đặt cổ tức tiền mặt tối thiểu 1.000 đồng/ cổ phiếu, tỷ lệ cổ tức tối thiểu hơn 5%. BVSC lưu ý rằng PET đã liên tục chia cổ tức tiền mặt rất cao cho cổ đông với tỷ lệ chi trả trong khoảng 65,5-90,4% trong giai đoạn 2015-20. Ban lãnh đạo chia sẻ cả KH kinh doanh và cổ tức năm 2021 đều được đặt ở mức thận trọng; vì thế cổ tức năm 2021 sẽ điều chỉnh cho phù hợp dựa trên KQKD thực tế năm 2021.

KQKD sơ bộ Tháng 4 và triển vọng KQKD Quý 2/2021

Theo Ban lãnh đạo, doanh thu thuần tháng 4 của PET đạt 1,3 nghìn tỷ (vượt kế hoạch của Công ty là 1,25 nghìn tỷ). Ban lãnh đạo kỳ vọng doanh thu thuần và LNST hợp nhất 6T21 sẽ lần lượt đạt trên 8,0 ngàn tỷ (+49,3% YoY) và 120-130 tỷ (+ 100,2-116,9% YoY). Với những con số này, chúng tôi ước tính doanh thu thuần hợp nhất Quý 2/2021 của PET sẽ tăng mạnh 51,2% YoY lên trên 3,8 nghìn tỷ và LNST hợp nhất tăng mạnh 120,5-160,3% YoY lên 55,3-65,3 tỷ.

PET là nhà phân phối ủy quyền Apple có doanh thu cao nhất năm 2020

Ban lãnh đạo chia sẻ rằng PET là nhà phân phối ủy quyền có hiệu quả tốt của Apple với doanh thu cao nhất trong năm 2020. Doanh thu các sản phẩm Apple của PET vẫn rất mạnh mẽ trong Quý 1/2021 chiếm khoảng 30% doanh thu thuần so với 16% doanh thu thuần năm 2020; trong đó, doanh thu iPhone được báo cáo là mang tính thời vụ, trong khi doanh thu các sản phẩm MacBook; iPad; và các phụ kiện ổn định trong suốt cả năm. BLN góp từ việc phân phối các sản phẩm của Apple được quản lý để giữ ở mức khoảng 4%.

Ban lãnh đạo tự tin sẽ duy trì hợp đồng phân phối ủy quyền với Apple trong Quý 2/2021 sau một năm hoạt động nhờ hiệu quả tốt cho đến nay, đồng thời chia sẻ rằng hãng có thể sẽ cắt giảm 1-2 nhà phân phối từ 4 nhà phân phối hiện tại. Bất kỳ sự cắt giảm nào chắc chắn sẽ có lợi cho PET, theo đó PET có thể thúc đẩy tăng thị phần hơn nữa, và do đó bổ sung thêm cho triển vọng tăng trưởng của Công ty.

Tiến triển dự án bất động sản Thanh Đa

Với các nỗ lực của PET, Ban lãnh đạo dự kiến sẽ có sổ đỏ cho dự án Thanh Đa trong 1-2 tháng tới.

Sau khi hoàn thiện pháp lý, Công ty ưu tiên kết hợp với một nhà phát triển bất động sản có uy tín để thực hiện dự án nhằm tạo ra dòng tiền ổn định trong những năm tới. Nếu không, bán dự án là một lựa chọn khác, kỳ vọng sẽ mang lại lợi nhuận bất thường một lần.

Tiến triển thoái vốn của PVN tại PET

Việc thoái vốn của PVN vẫn chưa rõ ràng và do đó, duy trì là catalyst trung hạn đối với PET.

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Tỷ suất thuế xu hướng bình thường hóa về mức 20%

Theo quan sát của chúng tôi, tỷ lệ thuế của PET khá cao, dao động trong khoảng 23,2-48,9% trong Q1/2019-Q4/2020, hiện đang có xu hướng giảm xuống mức bình thường là 20%. Ban lãnh đạo giải thích rằng tỷ lệ thuế cao trong quá khứ là do (1) Hợp nhất một số công ty liên kết thua lỗ và (2) Chi phí dự phòng cho các khoản phải thu. Việc bình thường hóa thuế suất hiện hành xuống 20% trong Q1.2021 phản ánh sự cải thiện rõ rệt của Công ty trong việc quản lý các khoản phải thu và cắt giảm các công ty liên kết thua lỗ. Theo đó, Ban lãnh đạo tự tin sẽ quản lý thuế ở mức 20% trong thời gian sắp tới, củng cố lợi nhuận mang lại cho cổ đông.

Duy trì khuyến nghị OUTPERFORM, dự báo KQKD và giá mục tiêu

Chúng tôi duy trì dự báo KQKD năm 2021 đối với PET ở [Cập nhật Ngành ICT Tháng 1/2021](#) – Dự phóng doanh thu thuần đạt 15.321 tỷ (+17,0% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 228 tỷ (+62,9% YoY). Dự báo cổ tức tiền mặt năm 2021 là 2.000 đồng/cp, tương ứng với suất cổ tức hấp dẫn là 10,1% so với giá hiện tại.

Duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** và giá mục tiêu một năm là **21.728 đồng/cp** (Upside: 19,5%, bao gồm suất cổ tức 10,1%). BVSC ưa thích PET với: (1) Mức tiếp xúc rộng lớn của Samsung trên thị trường ĐTDĐ Việt Nam, mà BVSC kỳ vọng sẽ thúc đẩy thị phần tăng thêm khi nỗ lực thâm nhập sâu hơn vào các phân khúc cấp thấp hơn để tận dụng việc tắt 2G; (2) Phân phối các sản phẩm được Apple ủy quyền gặt hái thêm nhiều thành quả; (3) Triển vọng lạc quan của các mảng kinh doanh liên quan đến dầu khí nhờ giá dầu phục hồi; và (4) Chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn. Những phát triển tiếp theo của Dự án BĐS Thanh Đa và việc PVN thoái vốn là những yếu tố có thể thay đổi cục diện PET trong trung hạn

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

Phòng 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

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Bất động sản, Khu công nghiệp

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Phạm Lê An Thuận

Dược, Thủy sản

phamleanthuan@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Bảo hiểm

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng

lethanhhhoa@baoviet.com.vn

Nguyễn Ngọc Quý Đức

Tiện ích công cộng

nguyenngocquyduc@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng

truongsyphu@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Hàng tiêu dùng, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Hàng tiêu dùng, Chăn nuôi, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Xây dựng, Ô tô & Phụ tùng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@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