

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **47.151**

Giá thị trường (24/08/2022) 41.800

Lợi nhuận kỳ vọng **12,8%**

**THÔNG TIN CỔ PHẦN**

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	24.400-67.800
Vốn hóa	3.822 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	91,427,734
KLGD bình quân 10 ngày	1.016.630
% sở hữu nước ngoài	2,05%
Room nước ngoài	0%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1,000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,4%
Beta	1,46

**BIẾN ĐỘNG GIÁ**



Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhtd@bvsc.com.vn

**Tổng CTCP Dịch vụ Tổng hợp Dầu khí**

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: DRC VN Equity

**Lợi nhuận trước thuế Tháng 7 tăng mạnh 35,7% y/y**

PET vừa công bố KQKD sơ bộ Tháng 7 vững chắc: Doanh thu thuần (DTT) hồi phục mạnh mẽ 46,8% m/m lên mức 1.268 tỷ (+2,3% y/y), lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng vọt 35,7% y/y đạt 35 tỷ.

Lũy kế 7 tháng đầu năm, DTT của PET tăng mạnh 8,0% y/y lên 9.557 tỷ, trong khi LNTT giảm 4,1% y/y xuống 177 tỷ do trích lập dự phòng chứng khoán đầu tư. Với kết quả này, PET hoàn thành 51,8%/ 34,2% dự báo tương ứng cả năm 2022 của BVSC.

Hình 1: KQKD sơ bộ T7/2022 và 7M22 của PET:

Tỷ đồng	T7/22	y/y	7T22	7T21	y/y
Doanh thu thuần	1.268	2%	9.557	8.852	8%
Lợi nhuận gộp	81	23%	598	453	32%
LNTT	35	36%	177	185	-4%

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

**Doanh thu T7 tăng mạnh 46,8% m/m từ nền thấp trong T6**

DTT T7/2022 phục hồi mạnh lên mức 1.268 tỷ (+2,3% y/y). Trong đó, ghi nhận tăng trưởng doanh thu m/m và y/y ở hầu hết các mảng kinh doanh.

- Doanh thu ĐTDĐ cho dấu hiệu phục hồi, tăng 154% m/m lên mức 369 tỷ (+6% y/y), vẫn thấp hơn mức trung bình 6T22 là 512 tỷ. Theo BVSC, sự cải thiện này đến từ việc Apple giảm giá iPhone 11-12 trước thêm ra mắt iPhone 14. Doanh thu ĐTDĐ của PET từ đầu năm tăng 7% y/y lên 3.442 tỷ đồng.
- Doanh thu laptop T7 tăng mạnh lên 514 tỷ, tăng 19% y/y và cao hơn 71% so với trung bình 6T22 là 301 tỷ, báo hiệu giai đoạn kinh doanh khởi sắc khi bước vào mùa tựu trường. DT laptop 7T22 vững chắc, tăng 21% y/y lên 2.320 tỷ.
- BVSC kỳ vọng KQKD tăng trưởng rõ hơn trong các tháng còn lại của năm, hỗ trợ bởi nhu cầu tăng mạnh vào mùa cao điểm của thị trường (mùa tựu trường 3Q22 và dịp Tết nguyên đán 2023, rơi vào tuần thứ 3, Tháng 1/2023). Về phía nhà bán lẻ, chúng tôi biết rằng họ đã bắt đầu gia tăng hàng tồn kho từ T8/2022 để chuẩn bị cho Tết đến sớm hơn bình thường (thường rơi vào T2).
- Các nhà đầu tư cũng nên theo dõi sát sao việc ra mắt các thương hiệu di động hàng đầu của PET - như dòng Samsung Z và iPhone 14 series.

Hình 2: Cơ cấu doanh thu của PET trong 7T22:

Tỷ đồng	T7/22	y/y	m/m	7T22	7T21	YoY
<b>Phân phối</b>	<b>1.083</b>	<b>8%</b>	<b>52%</b>	<b>8.402</b>	<b>7.694</b>	<b>9%</b>
ĐTDĐ	369	6%	154%	3.442	3.220	7%
Laptop	514	19%	51x	2.320	1.912	21%
Các sản phẩm IT	95	9%	-78%	1.718	1.576	9%
PP, LPG	105	-6%	-22%	922	972	-5%
<b>Dịch vụ catering</b>	<b>74</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>501</b>	<b>501</b>	<b>0%</b>
<b>Quản lý bất động sản</b>	<b>43</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>	<b>333</b>	<b>290</b>	<b>15%</b>
Khác	68	12%	55%	321	295	9%
<b>SUM</b>	<b>1.268</b>	<b>8%</b>	<b>47%</b>	<b>9.557</b>	<b>8.756</b>	<b>9%</b>

Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

**Biên lợi nhuận Tháng 7 duy trì ở mức tốt**

BLN gộp T7/2022 mạnh ở mức 6,4%, cao hơn nhiều so với mức bình thường 3,1-5,6% trong các tháng đầu năm 2022 và 5,3% T7/2021. Hỗ trợ thêm từ kiểm soát OpEx, biên LNTT T7/2022 đã phục hồi nhanh chóng lên 2,8% so với 2,1% trong T7/2021 và mức bình thường là 2,0%.

Chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận duy trì mạnh mẽ trong những tháng sắp tới nhờ: (1) nhu cầu tăng cao, đặc biệt là các sản phẩm mới với giá bán cao và chiết khấu thấp hơn; và (2) Chi phí tài chính và OpEx tối ưu hơn trong môi trường bán hàng nhanh.

Hình 3: Xu hướng biên lợi nhuận của PET:

	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	T5-22	T6-22	T7-22
BLN gộp	4,3%	5,6%	3,1%	4,7%	7,7%	18,7%	6,4%
Biên LNTT	2,2%	3,2%	1,8%	1,6%	1,9%	0,4%	2,8%

### Triển vọng 3Q22 tốt nhờ nhu cầu tăng và hoàn nhập dự phòng

Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng kinh doanh Q3/2022 của PET. Trong Cập nhật ngành ICT *mới đây*, chúng tôi dự báo LN ròng 3Q22 của PET hồi phục mạnh mẽ gấp 5,4x q/q lên mức 86,4 tỷ, tăng 56,9% y/y. Dự báo này kết hợp giả định của chúng tôi về khoản hoàn nhập dự phòng 30 tỷ.

Chúng tôi hiện dự báo DTT và LN ròng năm 2022 của PET lần lượt đạt 18.456 tỷ (+3,0% y/y) và 308 tỷ (+16,3% y/y).

### Duy trì Outperform; giá mục tiêu 47.151 đồng/cp (Upside: 12,8%)

Tại mức giá hiện tại, PET đang giao dịch ở mức P/E 2022 là 12,4x và PEG là 0,76 với triển vọng mạnh mẽ trong nửa cuối năm. Duy trì khuyến nghị **Outperform** đối với PET, giá mục tiêu là 47.151 đồng/cp (Upside: 12,8%).

Trong khi chúng tôi kỳ vọng việc chi trả cổ tức cổ phiếu 10% cho năm 2021 sẽ củng cố thanh khoản của cổ phiếu, tiến triển hơn nữa của dự án BĐS Thanh Đa duy trì là catalyst mạnh mẽ, thúc đẩy việc đánh giá lại định giá mạnh mẽ khi xảy ra.

**Hình 4: Khuyến nghị, giá mục tiêu của BVSC cho PET và DGW**

	Giá mục tiêu	Khuyến nghị	Upside %	FY22 P/E	PEG	% giảm từ đỉnh
PET	47.151	<b>Outperform</b>	12,8%	12,4x	0,76	-40%
DGW	78.621	<b>Outperform</b>	7,4%	14,9x	0,66	-18%

Nguồn: BVSC Phân tích

## 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  
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

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

Chiến lược thị trường  
phuonglh@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

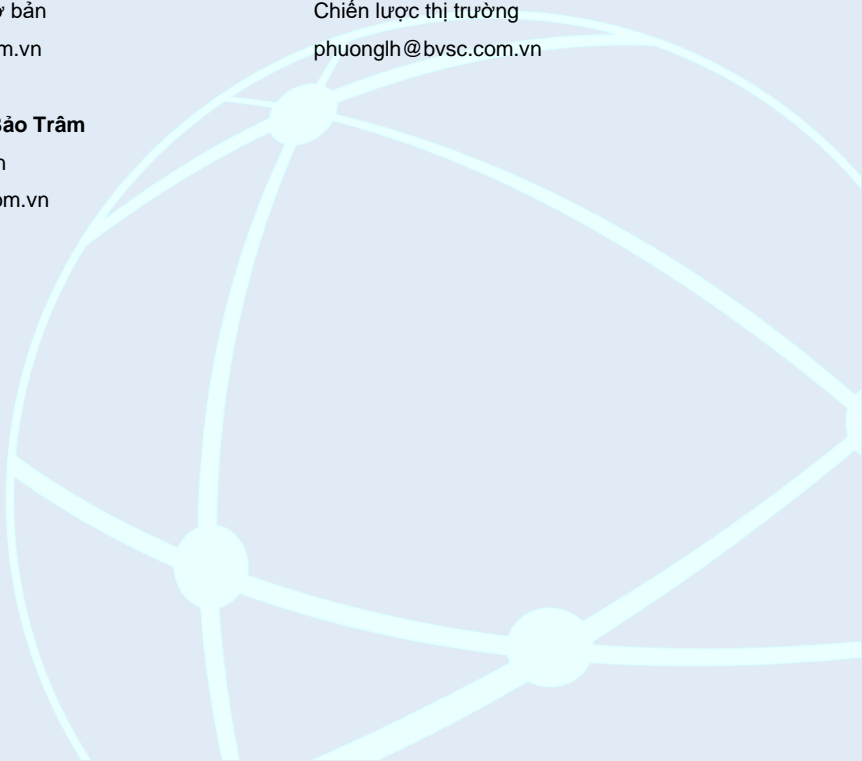
Thép, Phân bón, Dầu khí  
hoangnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển  
tramnhb@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