

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

**Khuyến nghị**

**MUA**



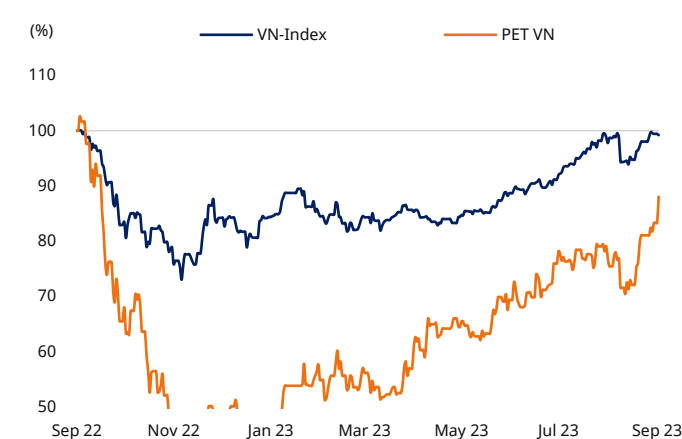
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (8/09/2023)	29,800
Giá mục tiêu (12 tháng)	36,500
Lợi nhuận kỳ vọng	22,4%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	192
Tăng trưởng EPS (23F, %)	18,8
P/E (23F, x)	20,8x
Vốn hoá (tỷ đồng)	3,362
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	107
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	62,7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	NA
Beta (12M)	1,8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	10,817
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	37,795
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	10.4 58.5 -16.7
Tương đối	9.6 39.2 -16.1

### Kỳ vọng tiêu dùng phục hồi

- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế 6 tháng 2023 của PET lần lượt đạt 8,771 tỷ đồng (+6% YoY) và 43,8 (-57,7%). Doanh thu vẫn duy trì tăng trưởng, nhưng lợi nhuận sau thuế bị ảnh hưởng mạnh: 1) Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ mức 5,9% xuống còn 3,6% so với cùng kỳ; 2) Chi phí lãi vay tăng mạnh từ mức 60 tỷ trong 6 tháng 2022 lên mức hơn 177 tỷ. Tuy nhiên, nhờ hoàn nhập dự phòng giảm giá các khoản đầu tư đã giúp chi phí tài chính giảm 28% YoY; 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp lần lượt tăng 4.1% và 55%YoY; 4) Lãi tiền gửi ngắn hạn tăng mạnh từ mức 29 tỷ lên 140 tỷ đồng.
- Mảng hoạt động phân phối tiếp tục là mảng chiếm tỷ trọng chính trong cơ cấu doanh thu khi chiếm 87% tổng doanh thu, và tăng 4,5%YoY trong 6 tháng đầu năm 2023. Đáng chú ý, phân phối điện thoại di động và thiết bị IT tăng trưởng tốt nhất lần lượt đạt 31% và 31,4% YoY. Ngược lại, phân phối lap top giảm mạnh 26,8% YoY.
- Mảng dịch vụ catering: chiếm thị phần cao nhất với hơn 90% trong lĩnh vực catering ngành dầu khí. Doanh thu 6 tháng đầu năm 2023 mảng catering đạt hơn 505 tỷ đồng, và có mức tăng trưởng mạnh nhất trong toàn bộ các mảng kinh doanh, đạt mức 18,5% YoY.
- Với việc trở thành nhà phân phối chính thức của Apple tại Việt Nam, chúng tôi kỳ vọng sản phẩm Iphone 15 được ra mắt vào ngày 12/09/2023 sẽ nhận được sự quan tâm của người tiêu dùng, và kỳ vọng giúp cho PET duy trì tốt doanh thu của mảng phân phối trong giai đoạn 6 tháng cuối năm.
- Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế cả năm 2023 lần lượt đạt: 19,196 tỷ (+8% YoY) và 192 tỷ (+14,6% YoY): 1) Biên lợi nhuận được cải thiện đạt 5,5%; 2) Chi phí tài chính tăng 15%YoY. Trong đó, chi phí lãi vay tăng mạnh hơn 20%YoY; 3) Doanh thu tài chính tăng hơn 28,5% YoY, đạt 236 tỷ đồng, nguyên nhân đến từ lãi tiền gửi tăng mạnh và các khoản đầu tư cổ phiếu công ty nắm giữ hiện đang có mức lời khả quan.
- EPS dự phóng 2023 đạt 1,433 đồng, tương ứng PE dự phóng đạt 20,8X. Chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN dành cho PET vì: 1) Iphone 15 được ra mắt trong thời gian sắp tới, và được đánh giá là một sản phẩm tiềm năng của Apple; 2) Thị trường tiêu dùng dự báo sẽ cải thiện sau khi trải qua giai đoạn khó khăn hậu covid.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	11,237	10,149	13,666	17,921	17,774	19,196
LNHĐKD	173	100	199	391	213	1,056
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1.5	1.0	1.5	2.2	1.2	5.5
Lãi ròng	130	127	140	311	167	192
EPS (VND)	1,243	1,323	1,526	2,933	1,206	1,433
ROE (%)	7.2	7.5	8.4	15.1	5.8	5.8
P/E (x)	6.6	5.7	10.5	12.4	15.3	0.0
P/B (x)	0.5	0.4	0.9	1.8	0.9	0.00
Cổ tức/thị giá (%)	14.8	13.2	6.2	2.7	2.7	n/a

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (08/09/2023)	29,800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	31,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	27,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	26,800		

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- PET hiện tại đã break qua vùng giá cao nhất năm, khối lượng vẫn duy trì ở mức thấp. Xu hướng tăng trong trung hạn tiếp tục được duy trì

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.