

# Cập nhật Ngành ICT

Mã giao dịch: PET  
Mã giao dịch: DGW

Reuters: PET.HM  
Reuters: DGW.HM

Bloomberg: PET VN  
Bloomberg: DGW VN

## Quý III/2021 duy trì KQKD vững vàng, quý IV/2021 tiếp tục tăng trưởng khả quan

### Kết quả sơ bộ 3Q21 vững chắc, mặc dù COVID-19 tái phát

Gần đây, DGW và PET đã công bố KQKD sơ bộ Quý 3/2021, cho thấy đây là những công ty hưởng lợi từ nhu cầu gia tăng đối với các sản phẩm ICT trong bối cảnh COVID-19 diễn biến phức tạp nhất từ trước đến nay tại Việt Nam.

Hình 1: KQKD sơ bộ 3Q21 và 9T21 của DGW và PET: Tóm tắt

Tỷ đồng	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
<b>Doanh thu thuần</b>						
DGW	4.000	3.624	10,4%	13.225	8.518	55,3%
PET	3.445	4.368	-21,1%	11.058	9.726	13,7%
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>						
DGW	105	76	37,6%	328	169	93,9%
PET	72	52	38,2%	186	101	66,0%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Doanh thu Quý 3/2021 không tránh khỏi bị tác động bởi các biện pháp ngăn cách xã hội nghiêm ngặt, thách thức các hoạt động logistics, chúng tôi dự báo doanh thu sẽ khởi sắc vào Quý 4/ 2021, do việc nới lỏng giãn cách;

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong Quý 3/2021 chủ yếu được hỗ trợ bởi việc tiếp tục mở rộng BLN, sát với kỳ vọng của chúng tôi. Cụ thể, BLN ròng của DGW và PET tiếp tục tăng đáng kể lên mức cao nhất trong nhiều năm lần lượt là 2,6% và 2,1%.

Hình 2: Xu hướng biên lợi nhuận ròng của DGW và PET: Tóm tắt

	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
DGW	2,0%	2,0%	1,9%	1,9%	2,1%	2,4%	2,1%	2,8%	2,6%
PET	1,8%	2,4%	1,6%	1,4%	1,5%	1,7%	1,9%	2,3%	2,1%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

BVSC cho rằng BLN mở rộng được hỗ trợ bởi cả nhu cầu tăng vọt, điều này cho phép các nhà phân phối không chỉ giảm chiết khấu và chi phí khuyến mãi mà còn tối ưu hóa chi phí tài chính (nhờ quản lý vốn lưu động tốt hơn trong môi trường tiêu thụ nhanh). Chúng tôi cho rằng dòng tiền hoạt động kinh doanh và bảng cân đối kế toán mạnh mẽ từ cả DGW và PET sẽ được công bố trong vài tuần tới.

### 4Q21: Lạc quan nhờ mở cửa lại và loạt sản phẩm mới từ Apple

**DGW:** Chúng tôi kỳ vọng DGW sẽ ghi nhận KQKD kỷ lục, khi DGW đặt kế hoạch doanh thu thuần 4Q21 là 6,0 nghìn tỷ (+49,4% YoY) và lợi nhuận ròng là 172 tỷ (+75,7% YoY), kế hoạch này sát với dự báo của chúng tôi ở [Cập nhật gần đây](#). Chúng tôi giữ nguyên dự báo KQKD năm 2021 cho DGW tại thời điểm hiện tại.

Hình 3: Dự báo thu nhập năm 2021 của DGW và kế hoạch của Công ty: Tóm tắt

Tỷ đồng	4Q21	YoY %	FY21	YoY%
<b>Dự báo của BVSC</b>				
Doanh thu thuần	5.796	44,3%	19.866	58,5%
Lợi nhuận ròng	140	43,4%	488	82,8%
<b>Kế hoạch của Công ty</b>				
Doanh thu thuần	6.000	49,4%	19.225	53,4%
Lợi nhuận ròng	172	75,7%	500	87,2%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC dự báo

KQKD 4Q21 được dự báo tăng mạnh nhờ một số căn cứ sau: (1) Việc mở cửa của nền kinh tế; (2) Động lực cung cầu thuận lợi; và (3) Tích cực ra mắt các sản phẩm mới trong mùa cao điểm của ngành. Đáng chú ý nhất là loạt sản phẩm mới của Apple dự kiến sẽ lên kệ tại Việt Nam vào giữa Tháng 10.

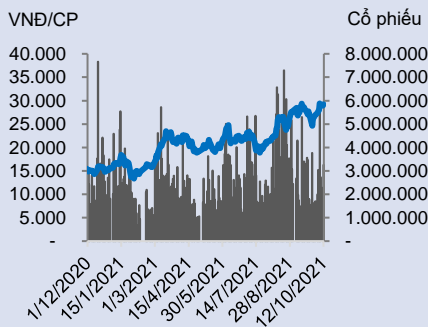
**PET:** Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực về triển vọng KQKD 4Q21 của PET, dự báo doanh thu thuần đạt 5.005 tỷ (+19,5% YoY) và lợi nhuận ròng tăng mạnh 169,1% YoY lên 74,4 tỷ. Triển vọng 4Q21 tốt là catalyst đối với PET trong thời gian tới.

Hình 4: Dự báo KQKD Quý 4/2021 đối với PET của chúng tôi: Tóm tắt

Tỷ đồng	Doanh thu thuần	YoY%	Lợi nhuận ròng	YoY%
4Q21	5.005	19,5%	74,4	169,1%

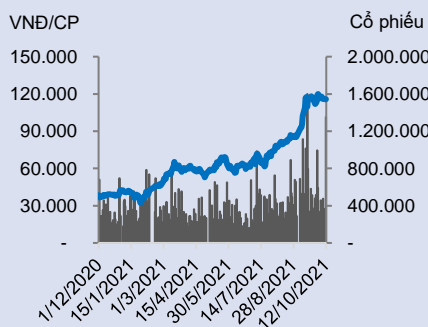
Nguồn: BVSC dự báo

### BIẾN ĐỘNG GIÁ PET



	YTD	1T	3T	6T
PET	86,0%	1,7%	54,5%	52,5%
VN-Index	24,5%	3,6%	12,2%	13,6%

### BIẾN ĐỘNG GIÁ DGW



	YTD	1T	3T	6T
DGW	172,9%	-1,5%	87,7%	100,7%
VN-Index	24,5%	3,6%	12,2%	13,6%

Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

## Triển vọng 2022 thúc đẩy bởi dịch chuyển giữa các dòng sản phẩm trong ngành

Chúng tôi giữ nguyên dự báo KQKD năm 2022 cho cả DGW và PET tại thời điểm hiện tại. Dự báo lợi nhuận ròng năm 2022 hiện tại của chúng tôi đối với DGW và PET lần lượt là 618,6 tỷ (+26,7% YoY) và 298,0 tỷ (+26,0% YoY).

Cùng với sự phục hồi nhu cầu khi mở cửa trở lại, chúng tôi kỳ vọng triển vọng năm 2022 sẽ được hỗ trợ bởi những thay đổi mang tính cấu trúc của ngành: (1) Ngừng nhập khẩu điện thoại di động 2G/ 3G, thúc đẩy chuyển đổi hơn nữa sang điện thoại thông minh; (2) Những nỗ lực rõ ràng của Apple trong việc giành thị phần tại Việt Nam thông qua các sản phẩm chính hãng; (3) Việc rút lui của điện thoại giá rẻ VSmart; và (4) Người tiêu dùng xu hướng ngày càng số hóa, dành nhiều thời gian hơn cho điện thoại thông minh, điều mà chúng tôi đã thảo luận trong cập nhật trước.

Hình 5: Dự báo KQKD từ 2021-22 của chúng tôi cho DGW và PET: Tóm tắt

	FY20	YoY%	FY21F	YoY%	FY22	YoY%
<b>Doanh thu thuần</b>						
DGW	12.536	44,3%	19.866	58,5%	24.435	23,0%
PET	13.453	34,4%	16.264	20,9%	19.348	19,0%
<b>Lợi nhuận ròng</b>						
DGW	267	64,0%	488	82,8%	619	26,7%
PET	137	12,4%	237	72,6%	298	26,0%

Nguồn: BVSC dự báo

## Định giá và khuyến nghị:

Với việc kiểm soát dịch COVID-19 tốt hơn ở Việt Nam và việc gia tăng mở cửa trở lại, chúng tôi loại bỏ mức chiết khấu định giá 5%, mà chúng tôi đã áp dụng cho sự không chắc chắn từ COVID-19 trong cập nhật ngành trước đây.

Hình 6: Khuyến nghị của chúng tôi đối với PET và DGW:

	TP	Rating	Upside%	FY22 P/E	FY22 DPS	Yields%
PET	37.180	OUTPERFORM	27,3%	8,95x	2.000	6,8%
DGW	116.007	NEUTRAL	0,3%	16,53x	1.500	1,3%

Nguồn: BVSC; TP (Giá mục tiêu; Đơn vị: VND/ cp); DPS (Cổ tức tiền mặt/ cổ phiếu; Đơn vị: VND/ cp)

- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** đối với PET và nâng giá mục tiêu 1 năm đối với PET lên 37.180 đồng/cp (Upside: 27,3%). Các luận điểm đầu tư chính:
  - (1) Triển vọng tăng trưởng mạnh mẽ, cùng với định giá rẻ: Với giá cổ phiếu hiện tại, PET đang giao dịch ở mức P/E năm 2022 là 8,95x, chiết khấu 45,9% so với mức 16,5x của DGW.
  - (2) Giá dầu tăng cao hỗ trợ các phân khúc liên quan đến dầu khí, bổ sung tăng trưởng cho PET.
  - (3) Suất cổ tức tương đối hấp dẫn ở mức 5,8-6,8% so với giá cổ phiếu hiện tại.
  - (4) Dự án bất động sản Thanh Đa và việc PVN thoái vốn duy trì là những catalyst trung hạn, giúp định giá của PET được đánh giá lại hơn nữa.
- Chúng tôi tăng giá mục tiêu theo Phương pháp Chiết khấu dòng tiền cho DGW lên 116.007 đồng/cp (Upside: 0,3%), nhưng duy trì khuyến nghị **NEUTRAL** chủ yếu do định giá đã phản ánh tương đối đầy đủ triển vọng tăng trưởng tốt của Công ty.

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không đảm bảo tuyệt đối chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong bài báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

## 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

#### Hoàng Bào 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

lethanhoa@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