

# Báo cáo nhanh

## CTCP Bột giặt NET (NET - HNX)



**CSI** CHỨNG KHOÁN KIẾN THIẾT VIỆT NAM  
VIETNAM CONSTRUCTION SECURITIES

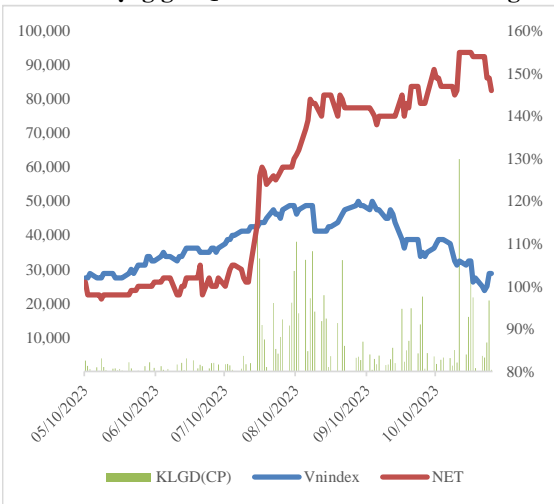
<b>Ngày thực hiện:</b>	<b>6/11/2023</b>
Khuyến nghị	Mua
Giá hiện tại	58,300
Giá mục tiêu	73,000
Upside	25.21%
Thời gian nắm giữ	12 tháng
Tỷ suất cổ tức	6.06%

### Chỉ tiêu kinh doanh (ĐV: tỷ VND, %)

Chỉ tiêu	2018	2019	2020	2021	2022
DT thuần	1,117.34	1,157.31	1,470.11	1,479.64	1,529.91
Tăng trưởng DT (yoy)	3.9%	3.6%	27.0%	0.7%	3.4%
LNST	56.62	81.12	133.41	113.36	88.16
Tăng trưởng LNST (yoy)	-4.3%	43.3%	64.5%	-15.0%	-22.2%
BLN gộp	17.7%	20.2%	23.4%	20.1%	17.7%

### Biến động giá QNS so với Vn-Index 6 tháng

Nguồn: Fiin, CSI Research



### Triển vọng kinh doanh

**Tăng trưởng lợi nhuận cao nhờ giá nguyên liệu giảm:** Quý 3/2023 lợi nhuận sau thuế của NET đạt 50.9 tỷ đồng (+183.4% yoy) nhờ giá nguyên liệu chính là chất hoạt động bề mặt (LAS) giảm. Linear Alkyl Benzen Sulfonic Acid được chiết xuất từ sản phẩm của dầu mỏ (parafin) nên giá dầu giảm trong 9T2023 so với 2022 là nguyên nhân tác động tới giá đầu vào của doanh nghiệp. Với bối cảnh các quốc gia lớn trên thế giới thực hiện chặt chẽ chính sách tiền tệ để kiềm hãm lạm phát và những cuộc xung đột chính trị chưa lan rộng sẽ giúp giá dầu giữ xu hướng giảm. Chi phí nguyên liệu giảm giúp biên lợi nhuận gộp của NET liên tục tăng qua từng quý trong năm 2023. Tại Q3 biên lợi nhuận gộp đạt 27.4% tương ứng với thời kỳ đỉnh cao năm 2015-2016. Biên lợi nhuận sau thuế của NET tại Q2&Q3/2023 cũng được cải thiện lên tới trên 12.6% cao hơn gấp đôi cùng kỳ.

**Mở rộng thị trường ra phía Bắc nhờ chuỗi cửa hàng WinMart:** Năm 2020 được Masan mua với hơn 52% và trở thành công ty mẹ, NET đã trở thành 1 mắt xích quan trọng trong chiến lược Point of life của Tập đoàn. Sau 3 năm, doanh thu của NET đạt tăng trưởng CAGR khoảng 9.8% trong giai đoạn 2020-2022. Với mạng lưới hơn 3,500 siêu thị WinMart và cửa hàng WinMart+ phủ rộng khắp Việt Nam, phục vụ 32 triệu lượt khách mua sắm hàng tháng là lợi thế lớn của NET trong cuộc đua mở rộng thị phần so với doanh nghiệp cùng phân khúc.

Xu hướng mua sắm qua siêu thị dần trở nên phổ biến giúp NET không chỉ duy trì tăng trưởng doanh thu mà còn củng cố tính **bền vững của doanh thu**. Theo báo cáo mới nhất của Deloitte cuối năm 2022 cho thấy hơn 50% người tiêu dùng lựa chọn kênh mua hàng hiện đại đối với các sản phẩm không ăn được, trong đó các sản phẩm gia dụng có tỷ lệ hơn 80%. Yếu tố chính khiến kênh bán hàng hiện đại dần trở nên phổ biến là tính đa dạng của sản phẩm, giá cả cạnh tranh và sự tiện ích. Trong đó, 3 yếu tố chính để người mua hàng lựa chọn sản phẩm là chất lượng, an toàn và giá cả. Qua khảo sát trên, chúng tôi cho rằng Netco đang đi đúng xu hướng khi đẩy mạnh phát triển kênh hiện đại qua công ty mẹ, các sản phẩm của Net sẽ được đón nhận nhờ chất lượng đã được khẳng định ở thị trường phía Nam, giá cả thấp hơn các hãng lớn khoảng 30%.

**Tỷ lệ chi trả cổ tức đều đặn, tình hình tài chính ổn định:** Hoạt động kinh doanh của Netco chịu biến động của giá nguyên liệu đầu vào nhưng doanh nghiệp vẫn đảm bảo được dòng tiền kinh doanh luôn dương qua các năm. Nhờ đó tỷ lệ trả cổ tức được duy trì đều đặn. Tỷ lệ cổ tức 3 năm liên tiếp lần lượt 60%, 50%, 35%.

### Thông tin cơ bản của cổ phiếu

SLCP lưu hành	22,398,374
Vốn điều lệ (tỷ VND)	223.98
Vốn hóa (tỷ VND)	1,294.63
Khoảng giá 52 tuần	35,700 - 66,000
Giá trị GDBQ 20 phiên (tỷ VND)	0.61
Tỷ lệ sở hữu nhà nước	36.00%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	0.92%

### Chỉ số tài chính

Năm	2021	2022	TTM Q3/2023
EPS (VND)	5,061	3,936	6,738
BVPS (VND)	15,969	14,907	20,564
P/E	11.42	14.69	8.58
ROE%	30.42%	25.47%	38.80%
ROA%	16.19%	12.05%	17.85%
Nợ/TTS	44.4%	49.2%	56.0%

Nguồn: Fiin, CSI Research

### Rủi ro:

Biến động giá nguyên vật liệu: Trong cơ cấu giá vốn, nguyên liệu chiếm trên 90% do đó sự biến động của nguyên vật liệu sẽ tác động tới biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

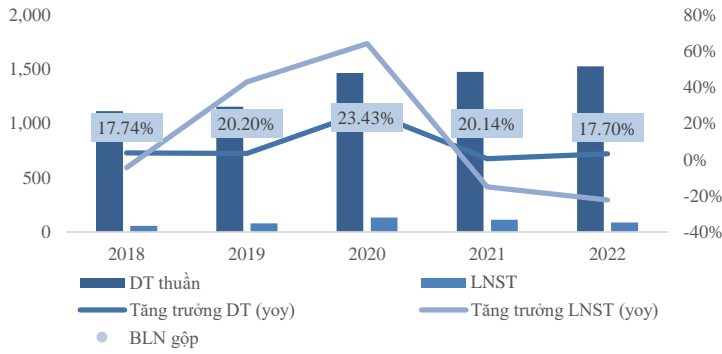
Thanh khoản cổ phiếu của NET tương đối thấp vì vậy nhà đầu tư nên cân nhắc tỷ lệ tham gia hợp lý.

### Định giá và khuyến nghị:

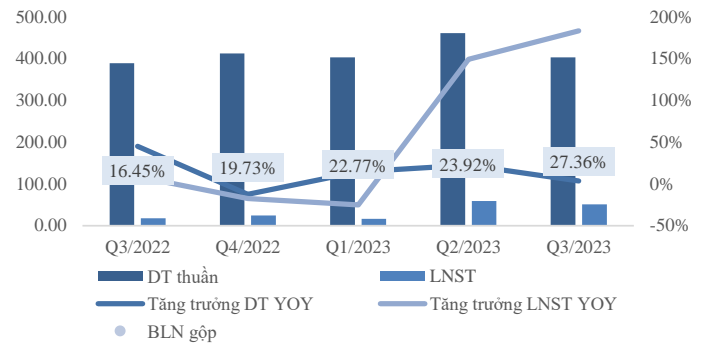
NET là doanh nghiệp nhỏ chuyên sản xuất các sản phẩm bột giặt và các chất tẩy rửa chiếm thị phần khoảng 1.5% trong ngành. Với kế hoạch mở rộng thị trường thông qua mạng lưới phân phối lớn của WinMart tạo ra cơ hội tăng trưởng doanh thu cho doanh nghiệp. Doanh thu dự phóng năm 2023F và 2024F đạt khoảng 1,690 tỷ và 1,860 tỷ tương ứng với mức tăng trưởng 10%. Với biên lợi nhuận bình quân 24%, lợi nhuận sau thuế năm 2023 Netco có thể đạt được 163 tỷ đồng. Tính từ năm 2018 mức PE thấp của NET khoảng 10 lần, với mức PE này giá trị cổ phiếu tương ứng đạt 73,000đ/cp.



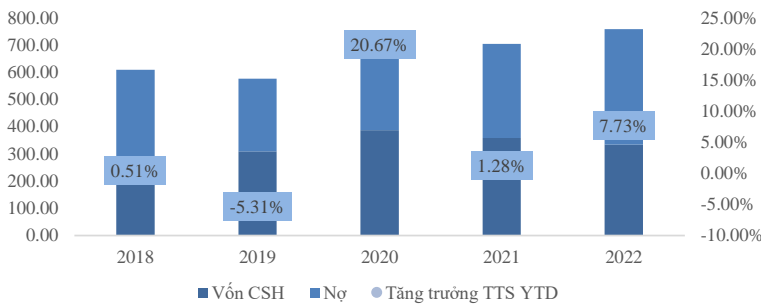
**Kết quả kinh doanh theo năm (tỷ VND)**



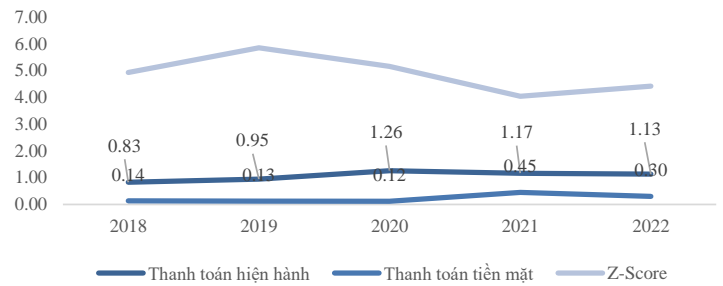
**Kết quả kinh doanh theo quý (tỷ VND)**



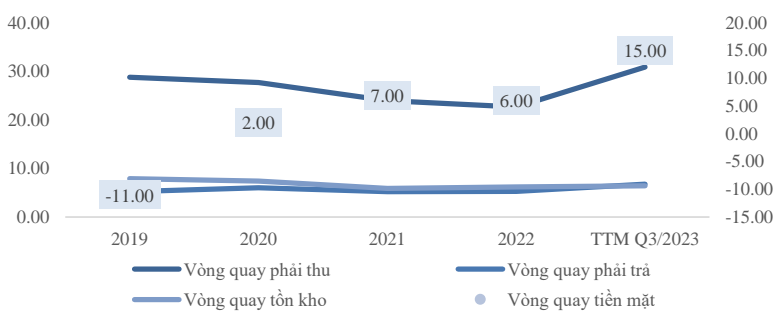
**Cơ cấu tài sản (tỷ VND)**



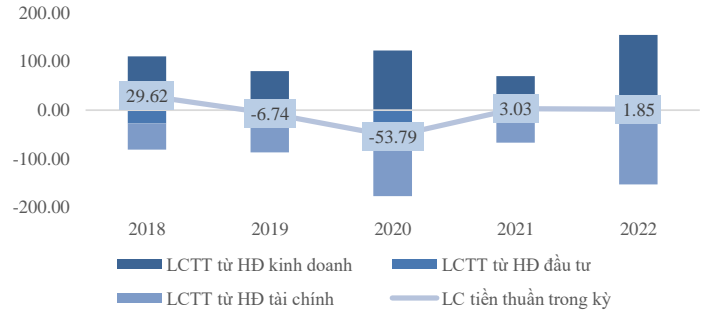
**Sức khỏe tài chính**



**Hiệu suất hoạt động**



**Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VND)**



Mã CP Q2/2023	Tổng TS (tỷ VND)	Doanh thu (tỷ VND)	LNST (tỷ VND)	EPS	P/E	P/B	ROA (%)	ROE (%)
NET	975.98	403.53	50.92	6,738.00	8.58	2.81	17.85%	38.80%
LIX	1,291.32	717.63	52.20	5,887.00	7.90	1.79	15.52%	22.97%
TB ngành					8.24	2.30	16.69%	30.89%

Nguồn: Fiin, CSI Research

Người thực hiện: TTNC CSI  
Email: [csi.research@vnsci.com.vn](mailto:csi.research@vnsci.com.vn)

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Kiến Thiết Việt Nam (CSI), những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CSI không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Các nhận định trong bản báo cáo này dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo, các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. CSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hoặc sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ thông tin hoặc ý kiến của báo cáo này. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CSI.



**CSI** CHỨNG KHOÁN KIẾN THIẾT VIỆT NAM  
VIETNAM CONSTRUCTION SECURITIES

024 3926 0099 | [www.vnsci.com.vn](http://www.vnsci.com.vn) | 024 3926 0099



**Hà Nội:** Tầng 11, Tòa nhà TNR,  
54A Nguyễn Chí Thanh, Láng Thượng, Đống Đa, Hà Nội  
**HCM:** Tầng 20, Tòa nhà TNR,  
180 - 192 Nguyễn Công Trứ, Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Hồ Chí Minh