

Phân tích cổ phiếu ngành thương mại điện tử

Giới thiệu cổ phiếu:

Trong báo cáo này 3 mã cổ phiếu được phân tích: AMZN, EBAY và ETSY.

- AMZN là mã cổ phiếu của công ty Amazon.com, Inc.. Amazon là một công ty công nghệ đa quốc gia của Mỹ tập trung vào điện toán đám mây, truyền phát kỹ thuật số, trí tuệ nhân tạo và thương mại điện tử (theo Wikipedia). Tính thời hiện tại Amazon đã **phát hành 10.495.599.616 cổ phiếu** và có **Vốn hoá thị trường (Market Capitalization) là \$1.858.350.874.624**.
- EBAY là mã cổ phiếu của công ty eBay, Inc.. eBay là một trang Web thương mại điện tử và nền tảng đấu giá trực tuyến lớn, nổi tiếng trên toàn thế giới của Mỹ. Trên Ebay người dùng có thể mua và bán hàng hoá mới và đã qua sử dụng thông qua các phiên đấu giá trực tuyến hoặc mua ngay với giá cố định. Người dùng có thể tìm kiếm và tìm mua những hàng hoá từ nhiều danh mục khác nhau, bao gồm điện tử, thời trang, đồ trang sức, đồ chơi, đồ gia dụng và nhiều sản phẩm khác (theo Fptshop) . Tính tới thời điểm hiện tại eBay có số lượng **cổ phiếu phát hành trên thị trường là 489.000.000** và có **Vốn hoá thị trường \$27.139.500.032**.
- ETSY là cổ phiếu của công ty Etsy, Inc.. Etsy một trang Web thương mại điện tử của Mỹ cho phép người mua và người bán tự làm sản phẩm thủ công, đồ trang sức, đồ nội thất và nhiều hàng hoá sáng tạo khác. Nền tảng này cho phép người bán sáng tạo và kinh doanh trực tiếp với người tiêu dùng. Từ đó mang lại sự đa dạng và độc đáo trong các sản phẩm được cung cấp. (theo trang FptShop). Tính tới thời điểm hiện tại Etsy đã có **114.752.000 cổ phiếu được phát hành** và có **Vốn hoá thị trường là \$6.186.280.448**.

Cổ phiếu tiềm năng: AMZN và EBAY

Tóm tắt xu hướng kỹ thuật

Dựa vào biểu đồ giá, khối lượng giao dịch (Trading Volume) và những chỉ số như sự thay đổi của giá (Price Change và % Change), khối lượng trung bình trong 20 phiên gần nhất, **AMZN và EBAY là hai cổ phiếu có sự tăng trưởng dài hạn**. Mặc dù những ngày đầu tháng 8 giá của cổ phiếu AMZN đã giảm khá mạnh (cụ thể ngày 02.08. 2024 giá đóng (Close Price) giảm 9.63% tương đương \$16.17 so với ngày trước đó và tiếp tục ngày 05.08.2024 giá giảm nhẹ so với ngày 02.08.2024) nhưng nó lại có xu hướng bắt đầu tăng trở lại ngay những ngày sau đó. Trong khi đó cổ phiếu **ETSY đang có xu hướng giảm trong những tháng gần đây**. **Thanh khoản** của cả 3 mã cổ phiếu này trong khoảng thời gian gần đây hầu hết khá cao (mức độ chênh lệch giữa giá mua và giá bán khá nhỏ), cho thấy hoạt động giao dịch khá tốt.

Phân tích các chỉ số

I. Phân tích chỉ số tài chính

1. Định giá

- PE:
 - + AMZN: Amazon có chỉ số PE ước tính (Forward PE) là 33.60 và chỉ số PE thực tế (Trailing PE) là 42.16.
 - + EBAY: chỉ số PE ước tính của Ebay là 10.76 và chỉ số PE thực là 10.80.
 - + Etsy: chỉ số PE ước tính của Etsy là 19.12 và chỉ số PE thực là 25.07
- EPS:

- + AMZN có chỉ số EPS ước tính (Forward EPS) là 5.27 và EPS thực (Trailing EPS) là 4.20
- + EBAY có chỉ số EPS ước tính là 5.16 và EPS thực là 5.14
- + ETSY có chỉ số EPS ước tính là 2.82 và EPS thực là 2.15
- ➔ **EBAY có chỉ số EP tương đối tốt**, thể hiện thu nhập (Earnings) cao hơn giá (Price). Forward PE > Trailing PE cho thấy các nhà đầu tư đang kỳ vọng thu nhập sẽ tăng trong tương lai.
- EV/EBITDA:
 - + AMZN: chỉ số đạt 18.52
 - + EBAY: chỉ số đạt 11.90
 - + ETSY: 17.42
 - ➔ **EBAY có chỉ số EV/EBITDA thấp, thể hiện cơ hội đầu tư hấp dẫn**

2. Khả năng hoạt động (Operability)

Vì dữ liệu của Hàng tồn kho (Inventory) không đầy đủ nên trong báo cáo này chỉ so sánh các tỉ số như Vòng quay tổng tài sản, Vòng quay vốn

- **Tổng tài sản (Total Assets):**
 - + AMZN: so với Quý 1 năm 2024 tổng tài sản của AMZN tại Quý 2 tăng khoảng 4.30% và tăng khoảng 13.92% so với cùng kì năm 2023. Trong đó Tài sản ngắn hạn (Current Assets) tăng 5.38% so với Quý 1 năm 2024 và tăng 18.94% so với cùng kỳ năm trước, Tài sản dài hạn (Total Non Current Assets) so với Quý trước tăng khoảng 3.81% và so với cùng kỳ năm trước tăng khoảng 11.63%.
 - ➔ Tài sản ngắn hạn tăng nhiều hơn so với tài sản dài hạn. Điều này cho thấy Amazon có khả năng giảm thiểu rủi ro liên quan đến biến động giá trị của các loại tài sản này, tính thanh khoản cao và luôn đảm bảo khả năng thanh toán và giúp Amazon có nguồn lực dồi dào, không thiếu hụt tài sản trong quá trình kinh doanh, sản xuất.
 - + EBAY: Tổng tài sản tại Quý 2 giảm khoảng 5.10% so với Quý 1 năm 2024 và tăng khoảng 2.07% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó Tài sản ngắn hạn của EBAY vào Quý 2 năm 2024 đã giảm khoảng 43.16% so với Quý 1 năm 2024 và giảm khoảng 19.92% so với Quý 2 năm 2023, Tài sản dài hạn tăng khoảng 16% so với Quý 1 năm 2024 và tăng 14.27% so với Quý 2 năm 2023.
 - ➔ Việc giảm Tài sản ngắn hạn và chỉ tăng Tài sản dài hạn trong khoảng thời gian này sẽ khiến EBAY có thể rơi vào tình trạng tính thanh khoản thấp, nhiều rủi ro khi biến động giá trị và khó thích nghi với sự thay đổi của hoạt động sản xuất kinh doanh, do thời gian thu hồi vốn lâu và tổn kém chi phí của doanh nghiệp.
 - + ETSY: So sánh Quý 2 năm 2024 với Quý 1 năm 2024 và Quý 2 năm 2023, Tổng tài sản của ETSY có xu hướng giảm, cụ thể giảm xấp xỉ 2.02% so với Quý trước và giảm khoảng 4.93% so với cùng kỳ năm 2023. Trong đó Tài sản ngắn hạn giảm khoảng 3.34% so với Quý trước và giảm khoảng 4.03% so với cùng kỳ năm ngoái, Tài sản dài hạn giảm khoảng 0.38% so với Quý 1 và giảm khoảng 6.05% so với Quý 2 năm ngoái.
 - ➔ Việc giảm Tổng tài sản bao gồm Tài sản ngắn hạn và Tài sản dài hạn sẽ khiến hoạt động sản xuất và kinh doanh của Etsy gặp khó khăn, có thể việc đem lại lợi ích kinh tế trong tương lai giảm và ảnh hưởng đến khả năng tiếp tục tạo ra lợi ích lâu dài của doanh nghiệp.
 - ➔ Nguyên nhân cho vấn đề này có thể do những chính sách về sản phẩm đăng bán khá lỏng lẻo của Etsy và sản phẩm trên sàn Etsy không chất lượng như cam kết (sản phẩm handmade bị gia công hoá hoặc thậm chí là được thiết kế bởi

AI) nên khách hàng đã có những phản ứng ngày càng gay gắt. Etsy đã chỉ tập trung vào lợi nhuận mà quên đi giá trị cốt lõi ban đầu của doanh nghiệp.

⇒ **Hệ số vòng quay tài sản (Assets Turnover):** Amazon có vòng quay tổng tài sản cao nhất với 0.27, Etsy 0.25 và Ebay có hệ số khá thấp chỉ 0.12. Điều này đã cho thấy **Amazon và Etsy có hiệu quả sử dụng tài sản của công ty để tạo ra lợi nhuận**

- **Nợ phải trả (Total Liabilities):**

+ AMZN: so với Quý 2 2024 Amazon có Tổng nợ phải trả nhiều hơn Quý 1 năm 2024 khoảng 1.28% và nhiều hơn Quý 2 năm 2023 khoảng 2.94%. Trong đó Nợ ngắn hạn (Current Liabilities) tăng khoảng 3.29% so với Quý trước và khoảng 6.28% so với cùng kỳ năm ngoái, Tổng nợ dài hạn giảm 0.71% so với Quý 1 và 4.47% so với Quý 2 2023

+ EBAY: tổng nợ phải trả của Ebay tại Quý 2 2024 đã giảm khoảng 1.96% so với Quý 1 2024 và tăng khoảng 1.11% so với cùng kỳ năm 2023. Trong đó Nợ ngắn hạn tăng 9.76% so với Quý 1 và tăng 38.70% so với Quý 2 2023, Nợ dài hạn giảm khoảng 9.48% so với Quý 1 và giảm khoảng 22.96% so với Quý 2 2023.

+ ETSY: Tổng nợ phải trả của Etsy tăng khoảng 0.05% so với Quý 1 năm 2024 và tăng khoảng 1.63% so với Quý 2 2023. Trong đó Nợ ngắn hạn so với Quý 1 năm 2024 giảm khoảng 0.11% và tăng khoảng 10.85% so với Quý 2 2024, Nợ dài hạn tăng 0.09% so với Quý 1 2024 và giảm 0.44% so với cùng kỳ năm trước. Tổng tài sản và vốn chủ sở hữu của Etsy thấp, tổng nợ phải trả tăng, điều đó thể hiện Etsy đang phụ thuộc quá nhiều vào nguồn vốn, sự đầu tư của bên ngoài và ảnh hưởng đến khả năng thanh toán. Về lâu dài sẽ ảnh hưởng đến sự phát triển của doanh nghiệp.

➔ Sự tăng nợ ngắn hạn cho thấy tiềm năng mở rộng quy mô của các doanh nghiệp. Sự giảm nợ dài hạn thể hiện khả năng huy động vốn trong thời gian dài của doanh nghiệp giảm. Về dài hạn sẽ ảnh hưởng đến uy tín của doanh nghiệp với khách hàng.

- **Vốn chủ sở hữu (Stockholders Equity):**

+ AMZN: Vốn chủ sở hữu của Amazon vào Quý 2 năm 2024 đã tăng 8.37% so với Quý trước và tăng 28.69% so với cùng kỳ năm ngoái.

➔ Dễ dàng thu hút thêm các nhà đầu tư, doanh nghiệp hoặc cá nhân tham gia góp vốn và mở rộng quy mô.

+ Ebay: Vốn chủ sở hữu đã giảm khoảng 13.54% so với Quý 1 2024 và tăng 4.65% so với Quý 2 2023.

➔ Điều này thể hiện trong quý 2 năm 2024 Ebay có thể đã gặp một vài khó khăn trong hoạt động kinh doanh. Do đó có thể ảnh hưởng đến giá của cổ phiếu trên sàn giao dịch.

+ Etsy: Vốn chủ sở hữu của Etsy có xu hướng luôn âm và tiếp tục giảm trong thời gian gần đây. Cụ thể là vốn chủ sở hữu giảm 8.07% so với quý trước và giảm khoảng 26.90% so với cùng kỳ năm ngoái.

➔ Lý do cho sự suy giảm này có thể do Tổng tài sản của doanh nghiệp nhỏ hơn Tổng số nợ phải trả.

⇒ **Hệ số vòng quay vốn chủ sở hữu (Equity Turnover):** AMZN tiếp tục dẫn đầu hệ số này với 0.65, EBAY 0.44 và ETSY -1.06. Hệ số này cho thấy **khả năng tạo ra lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu của Amazon và Ebay khá tốt.**

3. **Khả năng thanh toán (Payability):** Trong báo cáo này sẽ tập trung so sánh các chỉ số như chỉ số thanh toán nhanh (Cash Ratio), chỉ số thanh toán hiện hành (Current Ratio) và chỉ số thanh khoản tức thời nhanh (Quick Ratio)

- **Chỉ số thanh toán nhanh:** Trong quý 2 2024 ETSY có chỉ số cao khoảng 1.34, theo sau đó là AMZN với 0.45 và EBAY là 0.34
 ➔ **Etsy có mức độ an toàn tài chính, thể hiện Etsy có khả năng chi trả cho tất cả các khoản nợ ngắn hạn**
- **Chỉ số thanh toán hiện hành:** : Trong quý 2 2024 ETSY có chỉ số thanh toán hiện hành cao khoảng 2.41, EBAY 1.25 và AMZN 1.10
 ➔ Điều này cho thấy **cả 3 Công ty đều có tài sản ngắn hạn đủ để thanh toán các khoản nợ ngắn hạn. Đặc biệt Etsy**
- **Chỉ số thanh khoản tức thời:** ETSY có chỉ số thanh khoản tức thời cao tại Quý 2 năm 2024 2.41, EBAY 1.23 và AMZN 1.10 (Vì hàng tồn kho (Inventory) chỉ thể hiện trong báo cáo tài chính của AMZN. Vì vậy tài khoản này sẽ được bỏ qua khi tính toán)
 ➔ **Chỉ số thể hiện tình trạng tài chính ngắn hạn của cả 3 doanh nghiệp đều lành mạnh, đặc biệt là Etsy.**

4. **Tốc độ tăng trưởng (Growth Potential)**

- Tổng doanh thu thuần (Net Revenue)
 - + AMZN: Quý 2 2024 Amazon có Tổng doanh thu thuần tăng 3.15% so với quý trước và tăng khoảng 9.19% so với Quý 2 2023.
 - + EBAY: Ebay có Tổng doanh thu thuần tăng 0.62% so với Quý 1 2023 và tăng 1.24% so với cùng kỳ năm trước.
 - + ETSY: Tổng doanh thu thuần của Etsy Quý 2 2024 tăng khoảng 0.29% so với quý trước đó và tăng 2.92% so với Quý 2 2023
 ➔ **Tăng trưởng doanh thu (Revenue Growth): Amazon dẫn đầu về tốc độ tăng trưởng doanh thu**, cho thấy tiềm năng mạnh mẽ trong hiệu suất kinh doanh
- Tổng lợi nhuận thuần (Net Profit)
 - + AMZN tại Quý 2. 2024 tổng lợi nhuận thuần giảm khoảng 4.33% so với Quý trước và tăng khoảng 47.65% so với Quý 2 năm 2023
 - + EBAY đã giảm Lợi nhuận thuần khoảng 13% so với Quý 1 2023 và tăng khoảng 5.65% so với Quý 2 2023
 - + ETSY có Tổng lợi nhuận thuần Quý 2 2024 tăng 3.05% so với Quý 1 2024 và tăng 6.25% so với Quý 2 2023
 ➔ **Tăng trưởng lợi nhuận (Profit Growth): AMZN tiếp tục dẫn đầu về chỉ số này**, cho thấy **Amazon có tiềm năng rất lớn** trong lĩnh vực sàn thương mại điện tử
- Dựa vào vốn chủ sở hữu đã phân tích ở trên, **AMZN có sự tăng trưởng vốn chủ sở hữu tốt.** (Lưu ý biểu đồ Growth Potential trong Power BI đối với chỉ số tăng trưởng vốn chủ sở hữu. Vì Vốn chủ sở hữu của Etsy luôn âm, đường biểu thị Equity Growth sẽ biểu thị ngược về dấu. Nghĩa là nếu các chỉ số dương tăng, vốn chủ sở hữu đang tiếp tục giảm, và ngược lại). Etsy có tổng tài sản giảm, nợ phải trả tăng, nhưng lợi nhuận và doanh thu đều tăng. Đây là một trường hợp khá đặc biệt và phức tạp, cần phải theo dõi và phân tích sâu hơn. Song nó có thể là dấu hiệu tích cực, cho thấy Etsy đang cải thiện hiệu quả hoạt động và tối ưu hoá cơ cấu tài chính.

5. **Khả năng quản lý (Management Ability):** 2 tỷ số được phân tích là ROA và ROE

- ROA (Tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản – Return on Assets):
 - + AMZN: Quý 2 năm 2024 Amazon đạt tỷ suất ROA là 2.63% và tỷ suất này đang giảm nhẹ theo quý gần đây.
 - + EBAY: Quý 2 năm 2024 EBAY đạt tỷ suất ROA là 1.67%, và tỷ suất này cũng đang có xu hướng giảm

+ ETSY đạt tỉ suất là 2.73% vào Quý 2 2024 và cũng có xu hướng giảm dần theo thời gian

➔ **ETSY đạt ROA cao nhất và AMZN ít hơn 0.10%.** Việc giảm tỉ suất ROA theo thời gian của cả 3 doanh nghiệp cho thấy doanh nghiệp đang sử dụng không tốt và sinh lời ít hơn từ một đồng tài sản.

- ROE (tỷ suất lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu – Return on Equity)

+ AMZN: Quý 2 2024 Amazon đã đạt 6.86% tỉ suất ROE. Tỉ số này đã giảm so với cùng kỳ năm ngoái khoảng 2.25% và tăng khoảng 0.38% so với Quý 1 2024

+ EBAY: Quý 2 2024 EBAY đã đạt được 6.67% tỉ suất ROE và nó đang có xu hướng giảm vào những quý gần đây

+ ETSY: đã đạt -11.51% tỉ suất ROE trong quý 2 2024 và nó đang có xu hướng tăng dần theo thời gian

➔ **AMZN và EBAY có khả năng sinh lợi trên vốn chủ sở hữu tốt**

6. Khả năng sinh lời (Profitability): Trong báo cáo này 2 chỉ số EBIT Ratio và ROS Ratio được phân tích

- EBIT Ratio:

+ AMZN: Amazon đạt tỷ suất EBIT vào Quý 2 2024 là 10.70% và có xu hướng tăng theo thời gian

+ EBAY: tại Quý 2 2024 Ebay đã được 15.28% và đang có xu hướng giảm

+ ETSY: tỷ suất EBIT của Etsy vào Quý 2 2024 đạt 10.83% và có xu hướng tăng

➔ **EBAY mặc dù giảm tỷ suất EBIT theo thời gian, song nó vẫn giữ vị trí đầu tiên.**

Điều này thể hiện khả năng sinh lời từ hoạt động kinh doanh của công ty tốt.

Bên cạnh đó **Amazon và Etsy cũng có một tỷ suất tích cực.**

- ROS Ratio

+ AMZN: Amazon có tỷ suất ROS tại Quý 2 năm 2024 là 9.92%

+ EBAY: đạt tỷ suất ROS tại Quý 2 năm 2024 là 21.35%

+ ETSY: có tỷ suất ROS tại Quý 2 năm 2024 là 10.83%

➔ **Cả 3 công ty đều có tỷ suất tích cực, đặc biệt là EBAY.**

II. Kết luận

Dựa vào các chỉ số kỹ thuật và tài chính, **AMZN** là cổ phiếu tiềm năng nhất trong 3 cổ phiếu tại quý 2 2024 với hệ số vòng quay tài sản và vốn chủ sở hữu tốt. Nổi bật là các chỉ số tăng trưởng luôn dẫn đầu, cùng với khả năng quản lý và khả năng sinh lời tốt. Cổ phiếu AMZN sẽ là lựa chọn an toàn để đầu tư trong bối cảnh kinh tế thị trường như hiện tại. Bên cạnh đó EBAY cũng là một cổ phiếu tương đối tiềm năng và mang nhiều chỉ số tích cực. Cổ phiếu Etsy khá phức tạp. Vì vậy cần phân tích chuyên sâu từ nhiều khía cạnh của các chuyên gia và nhà đầu tư.

Lưu ý: Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và không được xem như là lời khuyên đầu tư. Người đọc nên thận trọng và nghiên cứu kỹ trước khi đưa ra quyết định. Đầu tư. Ngoài các số liệu và chỉ số tài chính, việc đánh giá cổ phiếu và ngành cần phân tích sâu từ nhiều khía cạnh để có Insight tốt nhất. Những yếu tố này bao gồm các tài khoản nhỏ phụ thuộc trong bảng báo cáo tài chính và cân đối kế toán (ví dụ tổng tài sản giảm hoặc nợ phải trả tăng, sự tăng giảm này còn phụ thuộc vào tài khoản nào ảnh hưởng tới và tìm ra nguyên nhân tại sao dẫn tới bối cảnh đó), chiến lược phát triển của doanh nghiệp, tình trạng cạnh tranh, xu hướng thị trường và những yếu tố kinh tế vĩ mô khác. Vì vậy trước khi đầu tư cần phải phân tích một cách cụ thể và sâu sắc.