

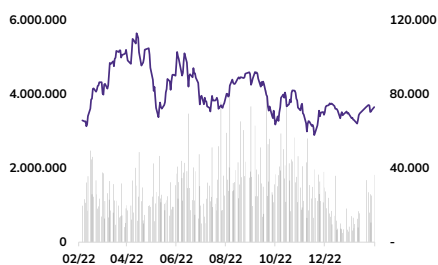
Nguyễn Phương Thảo

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 08/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 75.300
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 88.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 17%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 8.921
SLCPLH (CP)	: 118.472.535

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	53%	34%
Tăng trưởng LNST (%)	1695%	-12%
Biên LNG (%)	14%	16%
Biên LNST (%)	2%	1,3%
ROA (%)	4%	3,8%
ROE (%)	26%	19%
Nợ vay/VCSH (lần)	3,6	2,6
EPS (VND/CP)	5.618	3.295

## Lợi nhuận giảm mạnh trong quý 4/2022

- **Doanh thu quý 4/2022 đi ngang nhưng LNST giảm mạnh.** Cụ thể, doanh thu thuần và LNST của FRT đạt 8.458 tỷ đồng và 97 tỷ đồng, tương đương giảm -0,2% và -71% so với Q4/2021. Tuy nhiên, biên LNG có sự cải thiện từ 14,9% (Q4/2021) lên 15,7% (Q4/2022) do giá vốn của FRT giảm 1,2% svck.
- **Kết quả kém tích cực trong quý 4/2022 của FRT đến từ các yếu tố:**
  - ✓ Nhu cầu tiêu thụ các mặt hàng điện tử phục vụ học tập, làm việc từ xa giảm sút sau khi kết thúc các đợt giãn cách xã hội.
  - ✓ Nguồn cung các mặt hàng của FRT đều bị ảnh hưởng do các nhà máy tại Trung Quốc đóng cửa vì chính sách Zero Covid, nhu cầu cũng suy giảm do lạm phát cao và lãi suất tăng mạnh.
- **Lũy kế cả năm 2022, doanh thu của FRT đạt kỷ lục nhưng LNST vẫn ghi nhận giảm svck.** Doanh thu đạt 30.277 tỷ đồng, tăng 34% so với năm 2021. Trong đó, FPT Shop đạt 20.689 tỷ đồng (+11% svck) và chuỗi Long Châu đạt 9.596 tỷ đồng (+2,4 lần svck). Doanh thu tăng trưởng mạnh mẽ nhờ việc mở rộng chuỗi cửa hàng FPT Shop và Nhà thuốc Long Châu cũng như tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng. Tính đến cuối năm 2022, FRT sở hữu 786 cửa hàng FPT Shop (+139 cửa hàng so với đầu năm) và 937 cửa hàng FPT Long Châu (+537 nhà thuốc so với đầu năm).
- **Tuy nhiên các loại chi phí trong kỳ tăng mạnh đã khiến LNST của FRT chỉ đạt 398 tỷ đồng (-10% svck).** Chi phí bán hàng, chi phí QLDN và chi phí tài chính lần lượt đạt 3.259 tỷ đồng, 887 tỷ đồng và 232 tỷ đồng, tương đương tăng 57%, 52% và 76% svck. Với kết quả này, FRT đã vượt 12% kế hoạch về doanh thu nhưng chỉ đạt 68% kế hoạch về lợi nhuận mà doanh nghiệp đặt ra từ đầu năm.
- **Nợ vay giảm so với đầu năm.** Tại 31/12/2022, nợ vay ngắn hạn của FRT đạt 5.363 tỷ đồng (-11% so với đầu năm), không có nợ dài hạn. Tỷ lệ D/E cũng có xu hướng giảm từ 3,6x (2021) xuống 2,6x (2022). Tuy nhiên đây vẫn là tỷ lệ tương đối cao do FRT sử dụng hoàn toàn nợ vay để mở rộng mạng bán lẻ dược phẩm. Cùng với việc lãi suất tăng cao trong thời gian vừa qua, chi phí lãi vay trong kỳ của FRT đã tăng mạnh 76% svck.
- **Chúng tôi dự báo tăng trưởng đối với mảng kinh doanh chính ICT và ĐTDĐ sẽ chậm lại trong năm 2023 do nhu cầu suy giảm đối với các mặt hàng không thiết yếu trong bối cảnh lạm phát vẫn duy trì ở mức cao.** Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng vào một số điểm sáng tích cực của FRT trong thời gian tới dựa trên các yếu tố:
  - ✓ FPT Long Châu với tiềm năng tăng trưởng thần tốc, chuỗi nhà thuốc này được kỳ vọng sẽ đóng góp khoảng 40% doanh số của FRT trong 3 năm tới.
  - ✓ Tập trung đẩy mạnh việc bán hàng gia dụng trong chuỗi FPT Shop. Việc đưa hàng gia dụng vào chuỗi FPT Shop giúp FRT có thể tận dụng lượng khách đến cửa hàng, tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng và cải thiện biên LNG trong thời gian tới. Mục tiêu đến hết Q1/2023, 300 cửa hàng FPT Shop sẽ kinh doanh các mặt hàng gia dụng.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

<b>BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022</b> (Tỷ VND)	<b>Q4/2021</b>	<b>Q4/2022</b>	<b>%YoY</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>%YoY</b>
Doanh thu thuần	8.477	8.458	-0,2%	22.495	30.166	34%
Lợi nhuận gộp	1.266	1.331	5%	3.152	4.703	49%
Chi phí bán hàng	-735	-886	21%	-2.071	-3.259	57%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-134	-288	115%	-586	-887	51%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	414	113	-73%	546	474	-13%
Doanh thu tài chính	63	34	-46%	198	174	-12%
Chi phí tài chính	-46	-78	70%	-146	-256	75%
Chi phí lãi vay	-40	-76	90%	-132	-232	76%
Lãi/lỗ khác	3	4	33%	8	12	50%
LNTT	417	117	-72%	554	486	-12%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	335	97	-71%	444	398	-10%

*Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research*

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

## Năng lượng, Xây lắp, VLXD

**Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

## Phân tích kỹ thuật và Chiến lược thị trường

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

## Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

## Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

**Lê Quang Trung - Chuyên viên**

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

## BĐS Dân cư, Thép

**Trần Bình Minh - Chuyên viên**

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

## Chứng khoán, Cảng biển

**Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên**

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

## Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

## Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)