

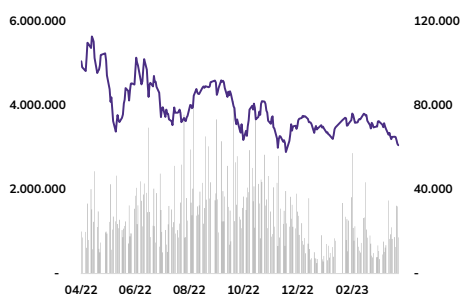
Nguyễn Phương Thảo

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 17/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 65.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 7.701
SLCPLH (CP)	: 1.463.376.716

## 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
BVPS (VND/CP)	21.045	16.951

## Nhu cầu mảng ICT suy yếu do ảnh hưởng bởi lạm phát – Kỳ vọng vào tăng trưởng tới từ chuỗi Nhà thuốc Long Châu

## Điểm chính của ĐHCĐ

- **Kết quả hoạt động năm 2022:** Doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 30.277 tỷ đồng (+34% svck) và 398 tỷ đồng (-10% 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.
- Doanh thu từ chuỗi FPT Shop đạt 20.689 tỷ đồng (+11% svck) và chuỗi Long Châu đạt 9.596 tỷ đồng (tăng 2,4 lần svck). Doanh thu của FRT tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2022 nhờ việc mở rộng chuỗi cửa hàng FPT Shop và Nhà thuốc Long Châu cũng như tăng doanh thu/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).
- **Kế hoạch năm 2023:** FRT đặt kế hoạch đạt 34.000 tỷ đồng doanh thu (+13% so với thực hiện năm 2022) và 240 đồng lợi nhuận trước thuế (-51%). FRT đưa ra kế hoạch thận trọng do lo ngại kết quả kinh doanh tiếp tục bị ảnh hưởng bởi suy thoái kinh tế, đặc biệt là chuỗi FPT Shop do sức mua mặt hàng ICT giảm và khó dự báo về thời gian hồi phục. Về mảng dược phẩm, dù vẫn chịu ảnh hưởng bởi xu hướng thắt chặt chi tiêu của khách hàng, nhưng với sự thành công cùng chuỗi Long Châu trong năm 2022, FRT tiếp tục đặt mục tiêu tăng trưởng 2 chữ số đối với mảng kinh doanh này.
  - ✓ **FPT Shop:** Trong năm 2023, FRT sẽ thận trọng trong việc mở rộng hệ thống cửa hàng và dự kiến biên LN gộp sẽ giảm vì sẽ áp dụng các chính sách khuyến mại, trợ giá để hỗ trợ người tiêu dùng trong bối cảnh thị trường khó khăn, lạm phát tăng cao. FRT dự kiến tiếp tục triển khai kinh doanh hàng gia dụng trong các cửa hàng FPT Shop hiện hữu để cải thiện biên LN. Đến nay đã có hơn 300 cửa hàng FPT Shop bán hàng gia dụng, dự kiến sẽ tăng lên con số 600 cửa hàng vào cuối năm 2023. Mục tiêu mảng kinh doanh này sẽ đóng góp 15% doanh thu cho FRT trong 3 năm tới.
  - ✓ **Nhà thuốc Long Châu:**
    - FRT đặt mục tiêu mở mới ít nhất 400 nhà thuốc, nâng tổng số nhà thuốc lên mốc 1.400 – 1.500 cửa hàng vào cuối năm 2023. Hết quý 1/2023, công ty đã mở thêm được hơn 100 cửa hàng, phần lớn tập trung tại tuyến huyện và thị trấn.
    - FRT sẽ tập trung nghiên cứu, phát triển thêm các dịch vụ, ứng dụng công nghệ, liên tục tuyển dụng và đào tạo, nâng cao chuyên môn cho đội ngũ dược sĩ, để củng cố vị thế nhà thuốc số 1 về thuốc, đặc biệt là thuốc kê đơn.

- Trong năm 2023, Long Châu sẽ vẫn duy trì tỷ trọng 60% doanh thu đến từ thuốc, tỷ trọng này được đánh giá lành mạnh. Mỗi nhà thuốc Long Châu sẽ đạt mức hòa vốn khi doanh thu đạt 500 đến 600 triệu đồng/cửa hàng/tháng, và 99% số cửa hàng có lãi sau 6 tháng.
- **Kế hoạch đầu tư dài hạn:** Triển khai xây dựng kho tổng thứ 2 tại Long An và tiếp tục đầu tư công nghệ, chuyển đổi số cho các chuỗi.
- Về **phương án chia cổ tức**, FRT sẽ chi trả cổ tức năm 2022 bằng tiền mặt với tỷ lệ 5% và chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15%. Cho năm 2023, FRT sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt tối đa 10%, mức chi cụ thể sẽ do ĐHĐCĐ thường niên năm 2024 quyết định.

### Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của FRT, doanh thu năm 2023 là 34.000 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế là 240 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 1.663 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 39,4x, cao hơn so với mức P/E trung vị 3 năm là 21,0x.
- 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.
- Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh FRT đặt ra tương đối thận trọng và doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu năm 2023.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA FRT

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Tổng doanh thu	30.277	34.000	13%
Lợi nhuận trước thuế	486	240	-51%
Cổ tức bằng tiền mặt	5%	10%	N/A

Nguồn: FRT, 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>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

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

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

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

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

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

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

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

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

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

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

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

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

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

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

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