

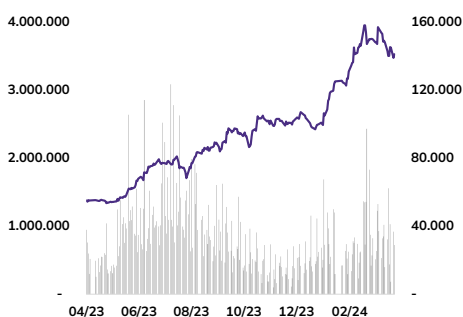
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 23/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 145.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 19.605
SLCPLH (CP)	: 136.242.389

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	34%	6%
Tăng trưởng LNST (%)	-10%	-183%
Biên LNG (%)	15,5%	15,7%
Biên LNST (%)	1,4%	-1,1%
ROA (%)	3,7%	-2,8%
ROE (%)	21,4%	-17,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	2,62	4,72
EPS (VND/CP)	2.762	(2.615)
BVPS (VND/CP)	15.042	12.618

Tiếp tục mở mới 400 nhà thuốc Long Châu và 100 trung tâm tiêm chủng vaccine

Điểm chính của ĐHCĐ ngày 17/04/2024

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của FRT đạt 31.850 tỷ đồng (+5,6% svck) và đạt 94% so với kế hoạch kinh doanh. FRT ghi nhận lỗ sau thuế công ty mẹ là 346 tỷ đồng. Trong đó, chuỗi FPT Shop ghi nhận doanh thu đạt 16.185 tỷ đồng (-22% svck) và chuỗi Long Châu ghi nhận doanh thu đạt 15.882 tỷ đồng (+66% svck). Trong năm 2023, FRT đã đóng cửa 30 cửa hàng FPT Shop hoạt động không hiệu quả và tập trung thúc đẩy kênh bán hàng online để tận dụng tối đa doanh thu/cửa hàng. Ngoài ra, FRT cũng chia sẻ về ngày tồn kho trong năm 2023 tăng cao do sự thay đổi tỷ trọng về ngành hàng: Tỷ trọng đóng góp của Long Châu vào tổng doanh thu gia tăng, ngày tồn kho hàng hóa của Long Châu cao hơn so với mảng ICT. Thêm vào đó, mảng ICT cũng đang dịch chuyển sang các nhóm hàng có số ngày tồn kho cao hơn.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, FRT đặt mục tiêu doanh thu 37.300 tỷ đồng (+17% so với 2023) và LNST 125 tỷ đồng. Kế hoạch kinh doanh FRT đặt ra dựa trên những đánh giá về sức mua của người tiêu dùng trong năm 2024. Đối với mặt hàng ICT của FPT Shop, đây là mặt hàng không thiết yếu nên nhu cầu mua sắm đối với mặt hàng này sẽ phục hồi tương đối chậm. Đối với các mặt hàng dược phẩm, FRT cho rằng đây là những sản phẩm thiết yếu, ít bị ảnh hưởng tiêu cực bởi nền kinh tế và còn nhiều dư địa tăng trưởng trong thời gian tới.
 - FPT Shop:** FRT dự kiến mảng ICT sẽ đi ngang trong năm 2024. FRT sẽ xem xét đóng cửa một số cửa hàng hoạt động không hiệu quả để tập trung nâng cao hiệu quả của các cửa hàng hiện hữu, thúc đẩy kênh bán hàng online. Bên cạnh đó, FRT dự kiến tiếp tục tích hợp phát triển các mặt hàng như ti vi, đồ gia dụng, điều hòa vào các cửa hàng FPT Shop hiện hữu – dự kiến các mặt hàng này sẽ đóng góp khoảng 10% vào doanh thu mỗi cửa hàng (tăng so với mức đóng góp 5% năm 2023). Đồng thời, FRT sẽ phát triển thêm dịch vụ mạng di động ảo (MVNO) sau khi đã mở bán sim thương hiệu FPT kể từ đầu năm 2024.
 - FPT Long Châu:** FRT dự kiến sẽ mở mới 400 nhà thuốc trong năm 2024 với mức đầu tư khoảng 800 triệu đồng/cửa hàng, nâng tổng số cửa hàng lên mốc 1.900 vào cuối năm. Thêm vào đó, với chiến lược phát triển sức khỏe toàn diện cho khách hàng, Long Châu dự kiến mở rộng chuỗi tiêm chủng, mục tiêu mở mới 100 trung tâm vaccine trong năm 2024. Ngoài ra, Long Châu dự kiến phát triển các dịch vụ bán hàng 24/7 (LC 24/7), bảo hiểm, thuốc hiếm – thuốc khó nhằm đem lại trải nghiệm tốt nhất cho khách hàng.
- Về kế hoạch đầu tư phát triển hệ sinh thái Long Châu Healthcare Platform:** FRT dự kiến sẽ huy động vốn thông qua chào bán cổ phần riêng lẻ cho nhà đầu

tư với giá trị chào bán tối đa 10%. FRT hướng tới mục tiêu phát triển Long Châu trở thành một hệ sinh thái sức khỏe với Long Châu Healthcare Platform theo chu trình vòng đời sức khỏe của một con người từ phòng bệnh đến chăm sóc sức khỏe, khám chữa bệnh. Theo đó chuỗi nhà thuốc, trung tâm tiêm chủng, hệ thống eCommerce sẽ tiếp tục được phát triển và nghiên cứu bổ sung các dịch vụ khác để hoàn thiện hệ sinh thái.

- **Về kế hoạch trả cổ tức:** Với việc ghi nhận lỗ lũy kế sau thuế 346 tỷ đồng, FRT không thực hiện chi trả cổ tức trong năm 2023 nhằm đảm bảo duy trì tốt hoạt động kinh doanh và tập trung mở rộng chuỗi Long Châu. Trong năm 2024, với việc dự báo đây tiếp tục là một năm khó khăn với các mặt hàng điện tử, cùng với việc cần đảm bảo nhu cầu vốn phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh, mở rộng chuỗi Long Châu và các dự án khác, FRT dự kiến tiếp tục không chi trả cổ tức bằng tiền mặt.
- **Cập nhật KQKD Q1/2024:** Doanh thu Q1/2024 của FRT dự kiến tăng 17% svck, trong đó Long Châu vẫn là động lực tăng trưởng chính, lợi nhuận hợp nhất dự kiến đạt trên 80 tỷ đồng. FPT Shop vẫn còn gặp nhiều khó khăn nhưng lãi gộp đã được cải thiện tương đối tốt. Hàng tồn kho ICT trong Q1/2024 ở mức 3.100 tỷ (giảm khoảng 900 tỷ đồng so với đầu năm), tương đương với vòng quay HTK ở mức 90 ngày, giảm so với cuối năm 2023, mặc dù FRT chuyển dịch sang ngành hàng gia dụng/điện máy – có số ngày tồn kho cao hơn so với ngành điện thoại/laptop. Ngoài ra, ban lãnh đạo FRT cũng cho biết, dư nợ vay ngắn hạn của FRT đã giảm khoảng 1.000 tỷ đồng trong Q1 so với thời điểm cuối năm 2023, điều này có thể giúp FRT giảm bớt được áp lực chi trả lãi vay trong thời gian tới.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của FRT, doanh thu năm 2024 là 37.300 tỷ đồng, LNST là 125 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 917 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 153,7x.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của FRT trong năm 2024 sẽ có sự hồi phục so với mức nền thấp của năm 2023. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng tâm lý thắt chặt chi tiêu của người tiêu dùng vẫn còn hiện hữu, sức mua vẫn chưa thể cải thiện rõ rệt trong năm 2024 mà chỉ hồi phục nhẹ, thậm chí đi ngang so với cùng kỳ. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng động lực tăng trưởng của FRT vẫn đến từ chuỗi nhà thuốc Long Châu và chiến lược chăm sóc sức khỏe toàn diện, FRT sẽ hoàn thiện hệ sinh thái với việc mở rộng kinh doanh sang mảng tiêm chủng. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh FRT đặt ra là phù hợp với bối cảnh thị trường và doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu năm 2024.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA FRT

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu	31.850	37.300	17%
Lợi nhuận sau thuế	-346	125	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

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



TRỢN VỐN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây