



Cập nhật nhanh FRT – KHẢ QUAN

Ngày 27/11/2024



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HSX: FRT

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND) 191.700

Giá hiện tại (VND) 173.600

Tỷ lệ tăng giá 10,4%

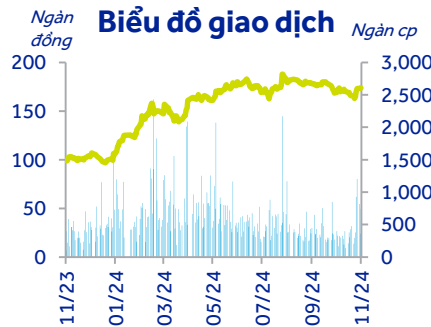
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,3%

Tổng tỷ suất lợi nhuận 10,7%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	62,2	2,7	-5,4	69,7
Tương đối	50,4	3,5	-3,0	54,2

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP FPT	46,5%
CTBC VN EQ Fund	4,9%
Hanoi Investments Holdings	3,0%

Thông kê

27/11/2024

Mã Bloomberg

FRT VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 95.700-189.100

SL lưu hành (triệu cp) 136

Vốn hóa (tỷ đồng) 23.652

Vốn hóa (triệu USD) 927

Room khối ngoại còn lại (%) 12,0

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 45,2

KLGD TB 3 tháng (cp) 408.099

VND/USD 25.509

Index: VNIndex / HNX 1241,97/223,09

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT (FRT VN)

Lợi nhuận đột biến của chuỗi FPT Shop giúp LNTT của FRT tăng vọt 198 lần svck lên 198 tỷ đồng trong Q3/2024. Chúng tôi điều chỉnh dự phóng LNTT tăng thêm 50% cho 2024 và 27% cho 2025. Tuy nhiên, nhu cầu vốn lưu động gia tăng để mở rộng hơn nhóm sản phẩm điện máy, gia dụng có thể chưa hỗ trợ cho việc cải thiện dòng tiền của công ty. Giá mục tiêu của chúng tôi đến cuối 2025 là 191.700 đ/cp (thấp hơn 1% so với cập nhật trước). Khuyến nghị **KHẢ QUAN**.

FRT công bố doanh thu thuần Q3/2024 tăng 26% svck và LNTT 198 tỷ đồng (+198 lần svck). Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần tăng 23,7% svck, đạt 28.657 tỷ đồng và LNTT đạt 358 tỷ đồng (9T2023 lỗ 197 tỷ đồng).

Chuỗi FPT Shop, chiếm 38% doanh thu FRT, ghi nhận LNTT 263 tỷ đồng trong Q3/2024 (Q3/2023: -69 tỷ đồng) với doanh thu giảm 3% svck (nhưng đã tốt hơn so với các quý trước). LNTT đáng ngạc nhiên này trước hết đến từ lợi nhuận tài chính 211 tỷ đồng (Q3/2023: -12 tỷ đồng) trong đó nổi bật là 224 tỷ đồng cổ tức từ CTCP Dược phẩm Long Châu, bên cạnh việc hoạt động kinh doanh cốt lõi của chuỗi hồi phục từ lỗ sang lãi. Trong 9T2024, chuỗi đạt doanh thu 10.904 tỷ đồng (-10,8% svck) và LNTT 151 tỷ đồng (Q3/2023: -387 tỷ đồng). Chuỗi đã đóng cửa một lượng lớn gồm 118 cửa hàng trong 9T2024 để nâng cao hiệu quả.

Với mục tiêu mở rộng danh mục sản phẩm, FRT đã thử nghiệm chuyển đổi 10 cửa hàng FPT Shop thành cửa hàng điện máy gia dụng trong Q3/2024 sau khi đưa các sản phẩm này vào kinh doanh trong cửa hàng FPT Shop từ năm 2022. Công ty dự kiến mở thêm 50 cửa hàng điện máy trong Q4/2024.

Chuỗi Long Châu, hiện bao gồm chuỗi nhà thuốc và chuỗi trung tâm tiêm chủng, tiếp tục là động lực tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận hoạt động của FRT. Đóng góp 62% doanh thu của FRT, Long Châu tăng trưởng doanh thu 54,8% svck nhờ mở rộng mạng lưới mạnh mẽ với 1.849 nhà thuốc (+352 cửa hàng so với đầu năm) và 115 trung tâm tiêm chủng (+105 trung tâm so với đầu năm) đang hoạt động vào cuối 9T2024. Chúng tôi ước tính mặc dù lợi nhuận hoạt động cốt lõi tăng 69,2% svck, Long Châu ghi nhận khoản lỗ trước thuế 66 tỷ đồng trong Q3/2024 (Q3/2023 LNTT 70 tỷ đồng) do chi phí tài chính ròng 244 tỷ đồng (+7,6 lần svck) tương ứng với phần tăng cổ tức trên kết quả công ty mẹ. Trong 9T2024, chúng tôi ước tính chuỗi đạt 17.753 tỷ đồng doanh thu (+62,3% svck) và 207 tỷ đồng LNTT (+8,9% svck).

Cho cả năm 2024, Chúng tôi dự phóng FRT có thể ghi nhận doanh thu thuần 39.583 tỷ đồng (+24,3% svck) và LNTT 530 tỷ đồng trong 2024 (so với 2023 lỗ 294 tỷ đồng), tăng 50% về LNTT so với cập nhật trước. Đối với năm 2025, dự phóng tăng trưởng tương ứng là 17,5% svck và 38,6% svck.

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	30.166	31.850	39.583	46.529	52.092
Tăng trưởng	34,1%	5,6%	24,3%	17,5%	12,0%
EBITDA (tỷ đồng)	673	159	1.003	1.287	1.440
Biên EBITDA	2,2%	0,5%	2,5%	2,8%	2,8%
LN ròng sau CĐTS (tỷ đồng)	390	(346)	371	517	596
Tăng trưởng	-12,8%	-188,5%	-207,4%	39,2%	15,3%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	2.865	(2.537)	2.725	3.793	4.374
Tăng trưởng	-12,8%	-188,5%	-207,4%	39,2%	15,3%
ROE	21,3%	-19,2%	20,8%	23,5%	22,2%
Nợ ròng/EBITDA (x)	5,1	37,6	6,0	5,1	4,7
EV/EBITDA (x)	43,9	186,3	29,5	22,9	20,5
EV/Doanh thu (x)	1,0	0,9	0,7	0,6	0,6
P/E (lần)	60,4	(68,2)	63,5	45,6	39,6
Suất sinh lợi cổ tức	0,3%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%

Kết quả kinh doanh FRT trong 9T2024

	Q3/2024	+/- svck	9T2024	9T2023	+/- svck
Doanh thu thuần	10.376	26,0%	28.657	23.160	23,7%
FPT Shop	3.981	-3,0%	10.904	12.222	-10,8%
Long Châu	6.395	54,8%	17.753	10.938	62,3%
Biên LN gộp	18,2%		19,2%	15,7%	
FPT Shop	13,6%		13,6%	9,7%	
Long Châu	21,1%		22,7%	22,4%	
CP BH&QDN/DTT	16,0%		17,5%	15,8%	
FPT Shop	12,2%		13,6%	12,4%	
Long Châu	18,3%		19,9%	19,7%	
Lợi nhuận tài chính	-33	n/a	-104	-181	n/a
FPT Shop	211	1658%	184	-69	n/a
Long Châu	-244	n/a	-289	-112	n/a
LNTT	198	19700%	358	-197	n/a
FPT Shop	263	n/a	151	-387	n/a
Long Châu	-66	n/a	207	190	8,9%

Nguồn: FRT; ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.