

FPT Retail (FRT)

2Q24: Long Châu mở rộng, FPT Shop thu hẹp

Cuối tháng 7, FRT đã công bố báo cáo kết quả kinh doanh trong 2Q24. Sau đây là một số cập nhật đáng chú ý:

Doanh thu FPT Shop cải thiện dù đóng hàng loạt cửa hàng ...

- Trong 2Q24, doanh thu FRT đạt 9,327 tỷ đồng (+29.2% n/n; 108% dự phóng của chúng tôi). Trong đó:
 - o Doanh thu của *Long Châu* (LC) tăng vọt lên 5,987 tỷ đồng (+65.6% n/n) nhờ mở rộng cửa hàng nhanh chóng. Trong 2Q24, LC sở hữu 1,706 nhà thuốc (+119 cửa hàng q/q; phù hợp với mục tiêu mở rộng 400 cửa hàng), trong khi An Khang đóng cửa 45 nhà thuốc. Doanh thu trên mỗi nhà thuốc LC duy trì ổn định ở mức 1.2 tỷ đồng/tháng. Ngoài ra, LC đã mở thêm 36 trung tâm tiêm chủng, nâng tổng số lên 87 trung tâm.
 - o Doanh thu của *FPT Shop* giảm nhẹ đạt 3,340 tỷ đồng (-7.4% n/n), cải thiện so với các quý trước khi doanh thu trên mỗi cửa hàng tăng lên 1.7 tỷ đồng (SSSG: +15.5% n/n). Trong 2Q24, số lượng cửa hàng của FPT Shop giảm xuống còn khoảng 642 cửa hàng (-101 cửa hàng q/q; tiếp tục đà đóng cửa kể từ 4Q23). Chúng tôi cũng nhận thấy xu hướng tương tự đối với các chuỗi ICT-CE của MWG với tổng số khoảng 116 cửa hàng dừng hoạt động trong quý này (Hình 4).
- Trong 3Q24F, chúng tôi kỳ vọng LC sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng với khoảng 100 nhà thuốc và 25 trung tâm tiêm chủng được mở mới, qua đó duy trì vị thế dẫn đầu của mình.
- Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng doanh số của FPT Shop sẽ tiếp tục cải thiện, được thúc đẩy bởi (1) doanh số bán laptop trong mùa tựu trường và (2) chi tiêu tiêu dùng khởi sắc trong bối cảnh triển vọng kinh tế khả quan hơn.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	16,634	14,661	22,495	30,166	31,850
Tăng trưởng (% n/n)	8.7	(11.9)	53.4	34.1	5.6
LN hoạt động (tỷ đồng)	273	14	546	474	(297)
LN ròng (tỷ đồng)	204	10	444	398	(329)
EPS (đồng)	2,612	266	5,618	3,295	(2,537)
Tăng trưởng (% n/n)	(47.3)	(89.8)	2012.0	(41.3)	NA
EBITDA (tỷ đồng)	414	143	690	832	224
PE (x)	7.4	101.1	17.6	24.2	NA
EV/EBITDA (x)	2.1	0.5	2.2	2.2	0.5
PB (x)	1.2	2.1	4.7	4.0	8.6
ROE (%)	17.7	2.0	30.9	21.3	(18.3)
Tỷ suất cổ tức (%)	4.4	3.2	NA	0.4	0.7

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO.

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

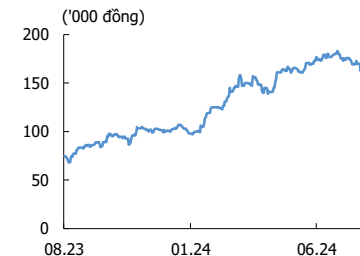
Thông kê

VNIndex (13/08, điểm)	1,230
Giá cp (13/08, đồng)	173,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	23,706
SLCP lưu hành (triệu)	136
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	183,000/68,200
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	110
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	46.0/36.5
Cổ đông lớn (%)	
FPT	46.5
CTBC Vietnam Equity	4.9
Vof Investment Limited	4.8

Biến động giá cổ phiếu

	1M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	(1.0)	39.2	132.0
Tương đối với VNI (%p)	2.9	35.6	130.3

Diễn biến giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

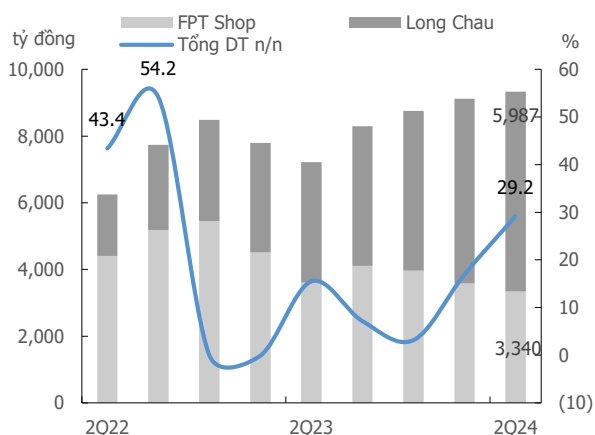
Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

... tuy nhiên lỗ sau thuế tăng cao do chi phí một lần

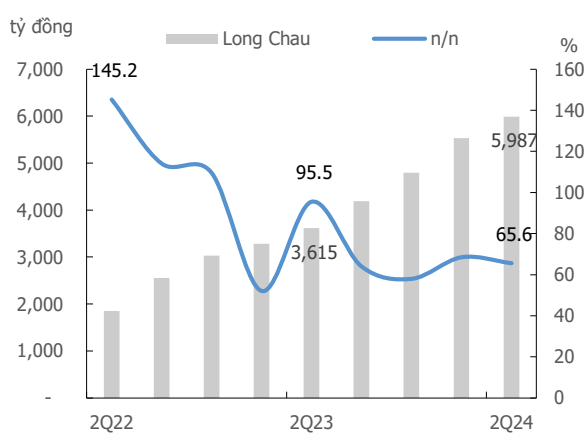
- Trong 2Q24, biên lợi nhuận gộp của FRT tăng lên 19.4% (+440 đpt n/n; -40 đpt q/q). Biên lợi nhuận gộp của LC duy trì ở mức 22.9% (+30 đpt tính từ đầu năm; -140 đpt q/q) mặc dù số lượng cửa hàng tăng nhanh. Biên lợi nhuận gộp của FPT Shop tăng nhẹ lên mức 13.8% (+240 đpt tính từ đầu năm; +40 đpt q/q) nhờ (1) gia tăng tỷ trọng đóng góp của mặt hàng ICT-CE và (2) cạnh tranh về giá bớt gay gắt.
- Trong 2Q24, FRT ghi nhận LNST đạt 48 tỷ đồng (phục hồi từ mức -215 tỷ đồng trong 2Q23; 113% ước tính của chúng tôi). Trong đó:
 - o LC tiếp tục là động lực tăng trưởng với mức LNST đạt 110 tỷ đồng (+197.5% n/n).
 - o FPT Shop ghi nhận mức lỗ sau thuế 62 tỷ đồng (1Q24: -51 tỷ đồng; 2Q23: -252 tỷ đồng). Nguyên nhân đến từ (1) chi phí một lần khoảng 24 tỷ đồng do đóng cửa hàng và (2) doanh thu chưa đủ để bù đắp chi phí cố định.
- Trong 3Q24F, chúng tôi kỳ vọng LNST của FRT sẽ cải thiện do (1) mức lỗ sau thuế của FPT Shop giảm và (2) LC gia tăng tỷ trọng đóng góp.

Hình 1. Doanh thu FRT tăng mạnh trong 2Q24 nhờ LC mở rộng và FPT Shop cải thiện



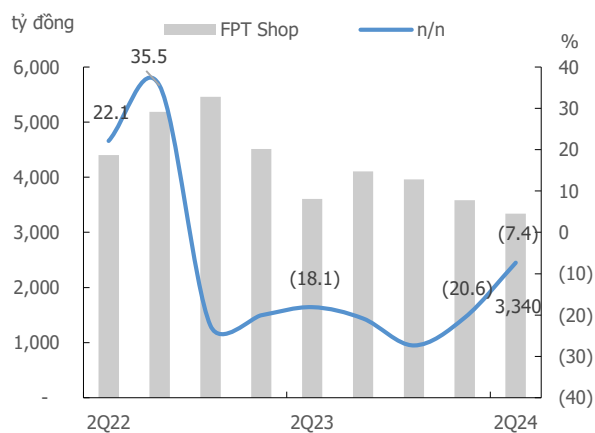
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 2. Doanh số LC tăng nhanh nhờ mở mới nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng



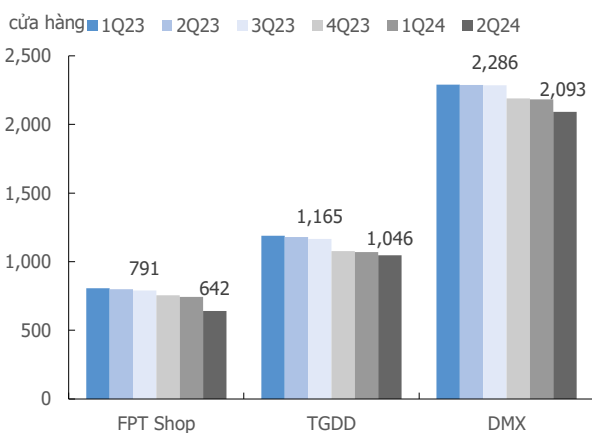
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 3. Doanh số FPT Shop cải thiện so với các quý trước



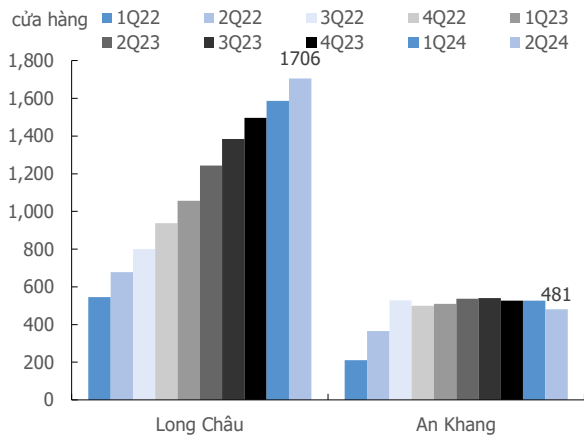
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 4. Các chuỗi ICT-CE đều đồng loạt thu hẹp quy mô kể từ 4Q23



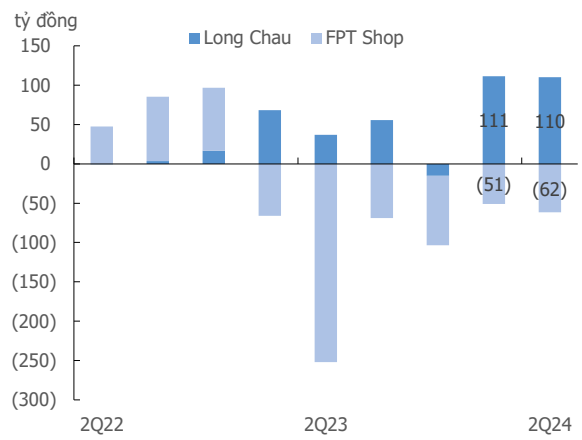
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 5. Nhà thuốc Long Châu tiếp tục mở mới trong khi An Khang đóng cửa



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

Hình 6. LC dẫn dắt tăng trưởng LNST trong khi lỗ sau thuế của FPT Shop gia tăng do chi phí đóng cửa hàng



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/08/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 13/08/2024.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp.