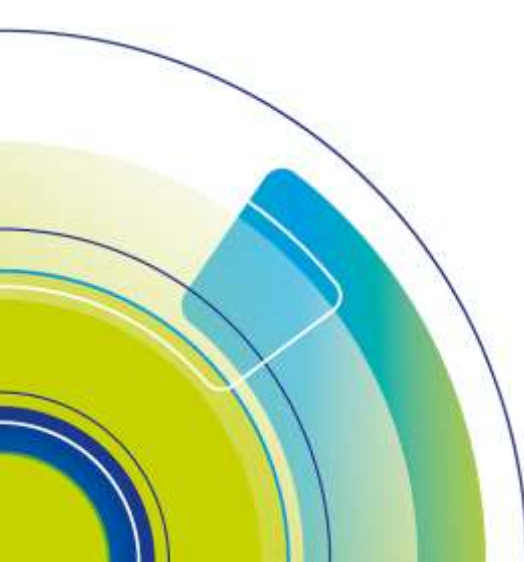




Cập nhật nhanh **FRT – N/A**

Ngày 19/04/2024



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

N/A

HOSE: FRT

Bán lẻ

Đang cập nhật

Giá mục tiêu (VND)

141.000

Giá hiện tại (VND)

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

0%

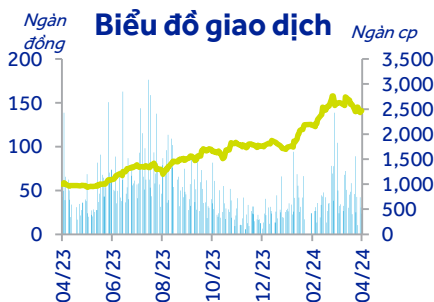
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	30,7	-4,1	41,7	149,4
Tương đối	26,3	1,5	38,9	134,4

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

FPT Corp.	46,5%
Dragon Capital	11,0%

Thống kê

17/04/2024

Mã Bloomberg	FRT VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	53.652 – 162.100
SL lưu hành (triệu cp)	136
Vốn hóa (tỷ đồng)	19.060
Vốn hóa (triệu USD)	755
Room khối ngoại còn lại (%)	13,3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	48,2
KLGD TB 3 tháng (cp)	742.721
VND/USD	25.473
Index: VNIndex / HNX	1177,96/222,93

CTCP BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ (FRT VN)

Ngày 17/4, FRT đã tổ chức ĐHCĐ thường niên 2024 với một số thông tin chính như sau:

- Kế hoạch kinh doanh 2024:** doanh thu 37.000 tỷ đồng (+17% svck), với động lực chính là Long Châu, và LNTT 125 tỷ đồng, thấp hơn nhiều so với dự phóng lợi nhuận của chúng tôi mặc dù doanh thu phù hợp với dự phóng.
- Chuỗi FPT Shop dự kiến ghi nhận doanh thu đi ngang trong 2024.** FRT vẫn thận trọng về khả năng phục hồi sức mua trong năm nay do nền kinh tế Việt Nam vẫn đối mặt với nhiều thách thức. Ban lãnh đạo sẽ tiếp tục rà soát mạng lưới cửa hàng (755 cửa hàng vào cuối năm 2023) và có thể đóng thêm một số cửa hàng kém hiệu quả (2023 đã đóng 31 cửa hàng). Thúc đẩy bán hàng online vẫn là một trọng điểm, với mục tiêu tăng trưởng 30% svck trong năm nay.
- Chuỗi nhà thuốc Long Châu đã tăng tỷ trọng đóng góp lên 50% doanh thu của FRT trong 2023 và đặt mục tiêu duy trì tăng trưởng doanh thu hai chữ số,** lên 21.300 tỷ đồng trong 2024. Chuỗi sẽ tiếp tục duy trì thế mạnh về thuốc kê đơn, nâng cao năng lực của dược sĩ và mở rộng mạng lưới cửa hàng với kế hoạch mở 400 cửa hàng mới trong năm 2024 (cuối 2023: 1.497 cửa hàng, bao phủ 63 tỉnh, thành phố).
- Trung tâm tiêm chủng Long Châu đi vào giai đoạn mở rộng** từ 10 trung tâm năm 2023 và trong 2024 mở mới 100 trung tâm. Tuy nhiên, công ty đã hoàn thành 50% mục tiêu mở mới ngay trong Q1/2024.
- CTCP Dược phẩm FPT Long Châu dự kiến sẽ phát hành riêng lẻ tối đa 10%** cổ phần để tài trợ cho việc mở rộng các trung tâm tiêm chủng và các dịch vụ chăm sóc sức khỏe. Thông tin chi tiết chưa được công bố.
- Kết quả kinh doanh sơ bộ trong Q1/2024:** tăng trưởng doanh thu 17% svck và LNTT khoảng 80 tỷ đồng.
- Công ty không có kế hoạch trả cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2023 và 2024** do kết quả kinh doanh kém tích cực trong 2023 và triển vọng 2024 còn nhiều thách thức. Động thái này cũng nhằm tập trung nguồn lực để mở rộng các trung tâm tiêm chủng và các dịch vụ chăm sóc sức khỏe của Long Châu.
- Nhận định nhanh:** giá cổ phiếu FRT đã tăng 36,9% kể từ lần cập nhật gần nhất và hiện đã vượt giá mục tiêu của chúng tôi. Chúng tôi đang cập nhật dự phóng và có thể có sự điều chỉnh trong báo cáo tiếp theo.

	2022	2023
DT Thuần (tỷ đồng)	30.166	31.850
Tăng trưởng	34,1%	5,6%
EBITDA (tỷ đồng)	673	159
Biên EBITDA	2,2%	0,5%
LN ròng (tỷ đồng)	390	(346)
Tăng trưởng	-12,0%	-188,5%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	2.865	(2.537)
Tăng trưởng	-12,0%	-188,5%
ROE	21,3%	-19,2%
Nợ ròng/EBITDA (x)	5,1	37,6
EV/EBITDA (x)	37,4	158,7
EV/Doanh thu (x)	0,8	0,8
P/E (lần)	49,2	(55,6)
P/B (lần)	8,3	12,0
Cổ tức (đồng)	500	-
Suất sinh lợi cổ tức	0,4%	0,0%

Chiến lược chính: mở rộng hệ sinh thái Long Châu

- Ngoài các sản phẩm CNTT, FPT Shop sẽ tiếp tục thúc đẩy tỷ trọng của các sản phẩm gia dụng và điện máy (hiện tại đóng góp dưới 5% doanh thu của chuỗi FPT Shop). Cuối năm 2023, các sản phẩm này đã có mặt tại 700 cửa hàng FPT Shop, tận dụng và giúp tăng lưu lượng khách hàng, tăng doanh thu cửa hàng và được kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận gộp cho FPT Shop. Biên lợi nhuận gộp của FPT Shop dự kiến sẽ cải thiện 2% trong năm 2024 nhờ áp lực cạnh tranh giá giảm bớt và tập trung hơn vào các sản phẩm có biên lợi nhuận cao.
- Mạng di động ảo mới ra mắt gần đây (có đầu số 0775) được kỳ vọng sẽ giúp FRT tương tác với khách hàng thường xuyên hơn và hỗ trợ cho Long Châu khi phát triển các dịch vụ chăm sóc sức khỏe.
- **Trung tâm tiêm chủng Long Châu bước vào giai đoạn mở rộng**, khai thác thị trường tiêm chủng đầy tiềm năng tại Việt Nam. Sau khi hoàn thành giai đoạn thử nghiệm cho mô hình kinh doanh này (với 10 trung tâm được mở trong năm 2023), FRT lên kế hoạch mở 100 trung tâm tiêm chủng trong năm 2024. Đến hết Q1/2024, công ty đã thực hiện được khoảng 50% mục tiêu này, do đó số trung tâm mở mới cả năm có khả năng sẽ cao hơn kế hoạch đề ra. Phần lớn khách hàng của trung tâm tiêm chủng Long Châu cho tới nay được giới thiệu từ chuỗi nhà thuốc Long Châu. Biên lợi nhuận gộp của trung tâm tiêm chủng Long Châu được cho là tương đương với chuỗi nhà thuốc Long Châu, tuy nhiên, công ty chưa đưa ra thông tin chi tiết hơn về điểm hòa vốn vì còn tùy thuộc vào biên lợi nhuận gộp, quy mô mạng lưới và khả năng thương lượng.
- **Long Châu đặt mục tiêu ra mắt thêm nhiều dịch vụ mới nằm trong các lĩnh vực khác nhau của hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe**, tương tự như nhiều mô hình khởi nghiệp hoặc đã được phát triển bởi các tên tuổi nổi tiếng trên thế giới (vd: One Medical của Amazon, SignifyHealth của CVS, Walmart Health của Walmart, Ping An v.v.). Ban lãnh đạo công ty cho rằng công nghệ, mạng lưới cửa hàng rộng khắp và tập khách hàng lớn của chuỗi nhà thuốc Long Châu là những lợi thế tạo điều kiện cho sự phát triển các dịch vụ này, đặc biệt là giúp các trung tâm tiêm chủng Long Châu cạnh tranh với đối thủ.
- **Các dịch vụ khác dự kiến ra mắt trong năm nay** bao gồm Long Châu 24/7 (nền tảng chăm sóc sức khỏe tại nhà, dự kiến đi vào hoạt động vào đầu Q4/2024) và bảo lãnh thuốc (khách hàng sở hữu thẻ bảo hiểm của các công ty bảo hiểm có thể mua thuốc tại cửa hàng Long Châu mà không cần thanh toán). Hai lĩnh vực của hệ sinh thái chăm sóc sức khỏe mà FRT vẫn chưa có kế hoạch tham gia là điều trị và chẩn đoán.

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

Quyển 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 Tiền tệ

Trịnh Việt 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

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

KHỐI 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.