

Nguyễn Phương Thảo

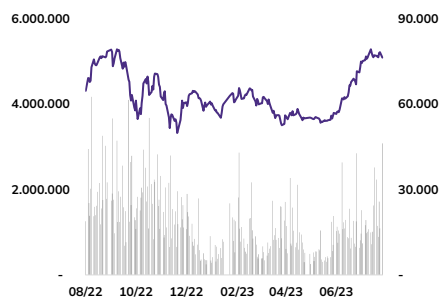
Email: thao.nphuong@abs.vn

Long Châu tiếp tục tăng trưởng mạnh nhưng FRT vẫn ghi nhận lỗ lũy kế do chuỗi FPT Shop

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 03/08/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 76.400
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Tỷ lệ tăng (%)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 10.409
SLCPLH (CP)	: 136.242.389

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	43%	15%
Tăng trưởng LNST (%)	57%	n/a
Biên LNG (%)	15,2%	15,1%
Biên LNST (%)	0,8%	n/a
ROA (%)	0,5%	-2,4%
ROE (%)	2,5%	-11,2%
Nợ vay/VCSH (lần)	2,84	2,37
EPS (VND/CP)	7.373	(368)
BVPS (VND/CP)	15.665	13.046

- Doanh thu Q2/2023 tăng trưởng svck nhưng FRT vẫn chịu lỗ sau thuế.**
 - ✓ Cụ thể, doanh thu thuần của FRT đạt 7.1070 tỷ đồng (+15% svck). Trong đó, chuỗi doanh thu chuỗi FPT Shop đạt 3.605 tỷ đồng (-17% svck; -20% QoQ); chuỗi Long Châu tiếp tục ghi nhận tăng trưởng mạnh mẽ, doanh thu Q2 đạt 3.615 tỷ đồng (+96% svck; +10% QoQ).
 - ✓ Do cuộc chiến cạnh tranh giá khốc liệt giữa các nhà bán lẻ trong giai đoạn vừa qua, FRT cũng đã thực hiện chiến lược giảm giá bán, điều này khiến chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp của FRT tăng mạnh trong quý 2, đạt 1.219 tỷ đồng (+40% svck) trong khi doanh thu chỉ tăng 15%. Đây là nguyên nhân chính dẫn tới việc FRT chịu lỗ sau thuế 219 tỷ đồng trong Q2/2023.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, FRT vẫn ghi nhận lỗ sau thuế, chủ yếu do suy giảm đến từ mảng bán lẻ ICT của FPT Shop.** Doanh thu đạt 14.924 tỷ đồng (+7% svck). Trong đó:
 - ✓ FPT Shop: Doanh thu 6 tháng đạt 8.118 tỷ đồng (-19% svck) do lạm phát và suy thoái kinh tế toàn cầu khiến sức mua suy giảm. Thêm vào đó, chiến lược giảm giá bán như chúng tôi đã trình bày ở trên cũng là nguyên nhân dẫn tới việc chuỗi FPT Shop tiếp tục ghi nhận lỗ trong 6 tháng đầu năm. Tuy nhiên, FRT hướng tới mục tiêu chính cho FPT Shop là gia tăng thị phần, đây sẽ là nền tảng để tăng trưởng trong dài hạn. Vì vậy, FRT bất chấp việc phải hi sinh lợi nhuận trong ngắn hạn để đặt nền móng cho tương lai. Về mạng lưới cửa hàng, cuối tháng 6/2023, FPT Shop đạt mốc 800 cửa hàng, trong đó hiện có 585 cửa hàng bán hàng gia dụng (tăng 285 cửa hàng so với đầu năm).
 - ✓ Chuỗi Long Châu: Doanh thu 6 tháng đạt 6.899 tỷ đồng (+72% svck; chiếm 46% tổng doanh thu của FRT). Trong nửa đầu năm, Long Châu đã mở mới 306 cửa hàng mới (hoàn thành 77% kế hoạch mở mới trong năm), nâng tổng số nhà thuốc có doanh thu lên mốc 1.243 cửa hàng và duy trì được mức doanh thu/cửa hàng là 1 tỷ đồng/tháng.
 - ✓ Như vậy, với kết quả này, FRT đã hoàn thành được 44% kế hoạch về doanh thu và chưa đạt được lợi nhuận trong 6 tháng đầu năm 2023.
- Hàng tồn kho giảm nhẹ nhưng vẫn chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu TTS.** Tại 30/06/2023, hàng tồn kho của FRT đạt 6.065 tỷ đồng (-6% so với đầu năm) và chiếm tới 66% cơ cấu TTS, doanh nghiệp đã thực hiện trích lập dự phòng 27 tỷ cho khoản mục này. Có thể thấy, với tỷ trọng hàng tồn kho như vậy, FRT đang phải chịu áp lực giải phóng hàng tồn kho khá lớn, đặc biệt, con số này hiện đang cao hơn nhiều so với các doanh nghiệp bán lẻ cùng ngành như MWG (37%) và DGW (40%).
 - Nợ vay giảm so với đầu năm.** Tại 30/06/2022, nợ vay ngắn hạn của FRT đạt 4.217 tỷ đồng (-21% so với đầu năm), không có nợ dài hạn. Tỷ lệ D/E cũng có xu

hướng giảm từ 2,6x xuống 2,3x. Tuy nhiên đây vẫn là tỷ lệ tương đối cao do FRT sử dụng hoàn toàn nợ vay để mở rộng mảng bán lẻ dược phẩm.

- 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 tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của FRT trong dài hạn.
 - ✓ 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.
 - ✓ FRT tập trung đầu tư vào các hệ thống phân phối hàng hóa tại Hà Nội và khu vực miền Nam nhằm nâng quy mô hệ thống, đảm bảo vững chắc cho chiến lược bán lẻ trong dài hạn của doanh nghiệp.
 - ✓ FRT đã được cấp phép cung cấp dịch vụ viễn thông trên toàn quốc để khai thác kinh doanh lĩnh vực viễn thông di động. Với lợi thế về công nghệ và sự hỗ trợ vững chắc từ tập đoàn FPT, chúng tôi kỳ vọng mảng hoạt động này cũng là động lực tăng trưởng của FRT trong tương lai.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	6.213	7.170	15%	13.999	14.924	7%
Lợi nhuận gộp	943	1.084	15%	2.176	2.268	4%
Biên LN gộp	15,2%	15,1%		15,5%	15,2%	
Chi phí BH & QLDN	(871)	(1.219)	40%	(1.898)	(2.336)	23%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	14,0%	17,0%		13,6%	15,7%	
Doanh thu tài chính	44	10	-78%	94	26	-72%
Chi phí tài chính	(61)	(76)	25%	(115)	(163)	42%
Chi phí lãi vay	(49)	(73)	49%	(95)	(158)	66%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	56	(202)	n/a	258	(204)	n/a
Lợi nhuận trước thuế	59	(200)	n/a	263	(198)	n/a
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	47	(219)	n/a	211	(224)	n/a
Biên LN ròng	0,8%	n/a		1,5%	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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn