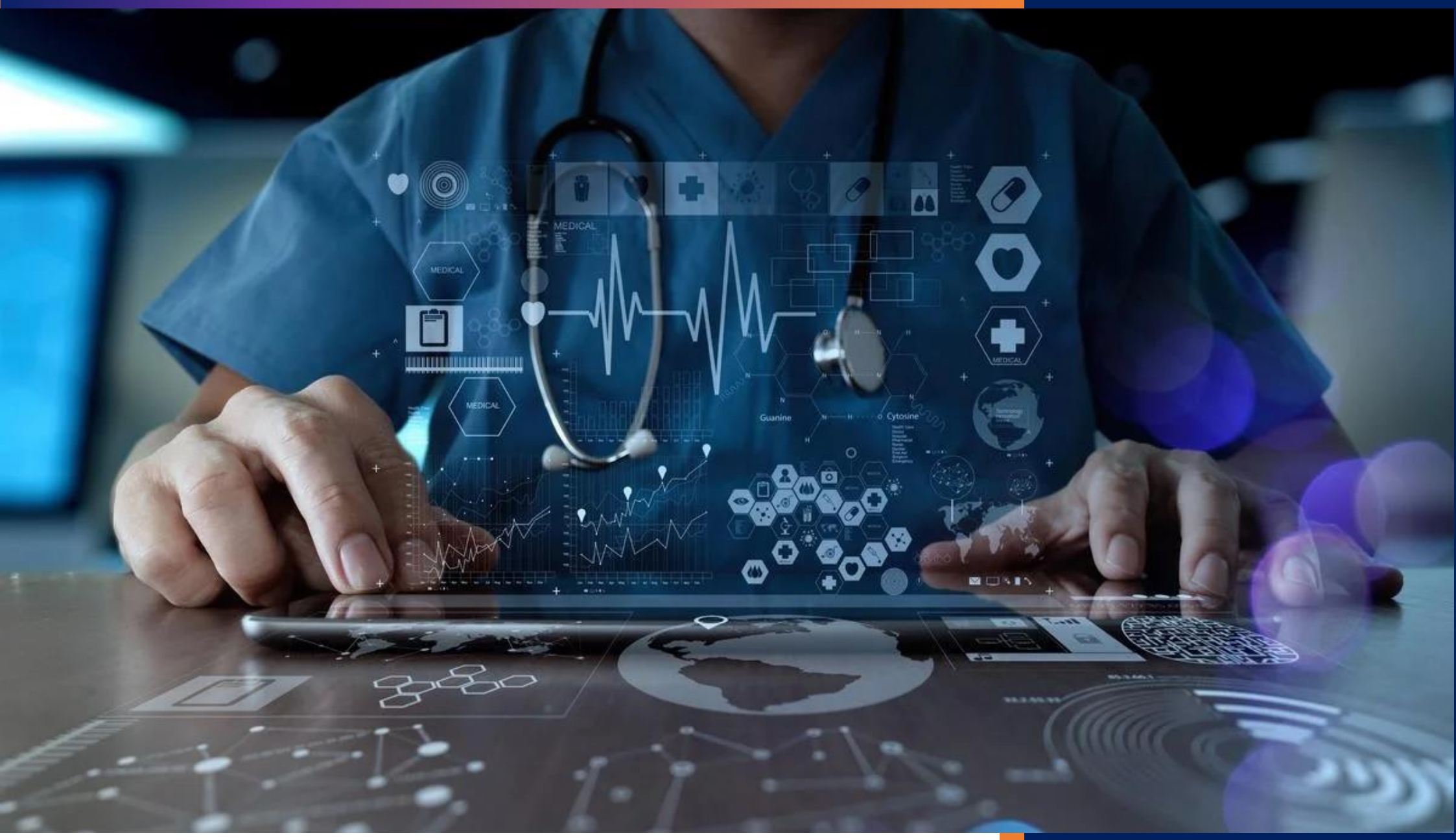
2025

Tháng 10

CẬP NHẬT KQKD Q3.2023:

FRT

CÔNG TY CỔ PHẦN BÁN LẺ KỸ THUẬT SỐ FPT



FIDT Research
Phòng Nghiên cứu và Phân tích - Công ty CP FIDT

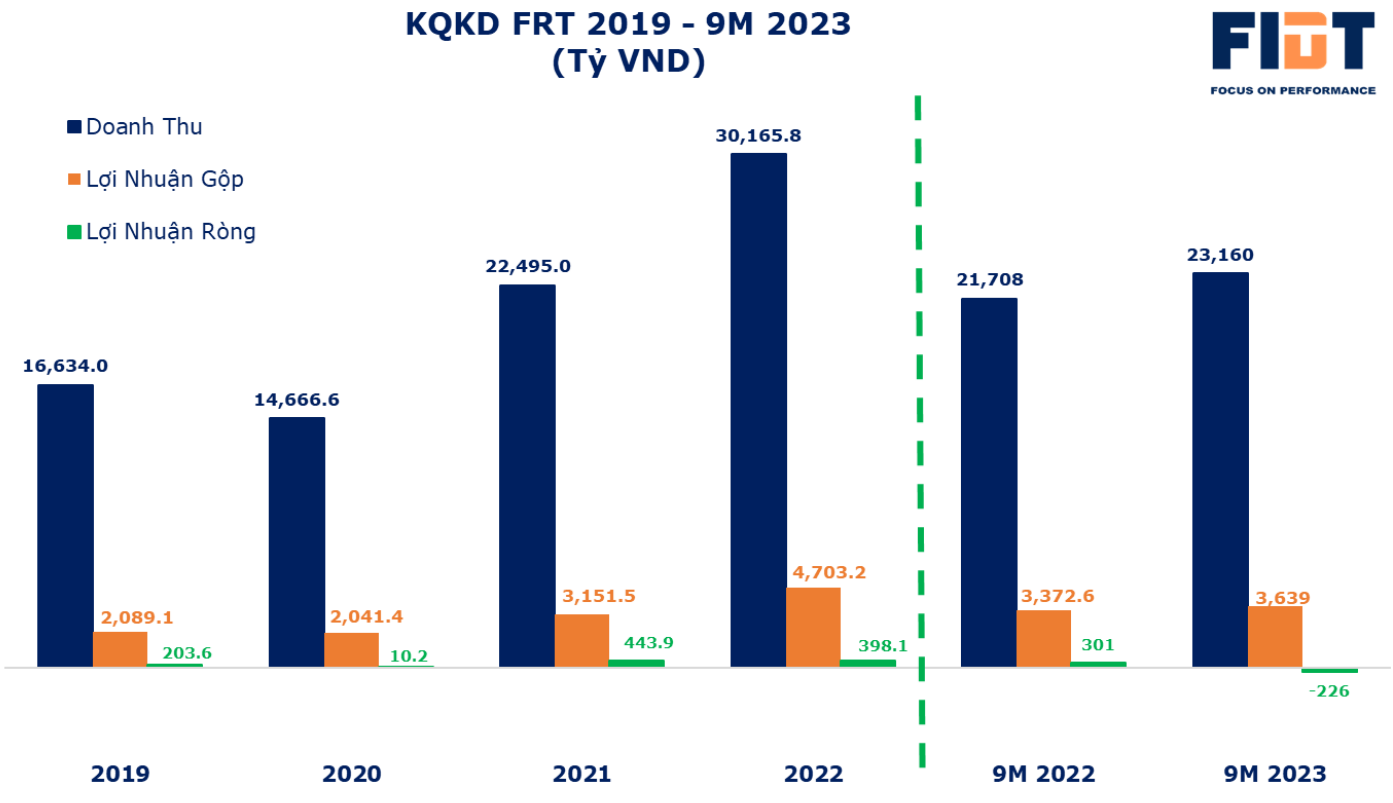
FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng nghiên cứu và phân tích
Công ty CP FIDT

Website: **Fidt.vn**
Phone: **02.888.935.79**
Email: **support@fidt.vn**

KẾT QUẢ KINH DOANH Q3.2023



Nguồn: FRT

KQKD FRT H1 2023

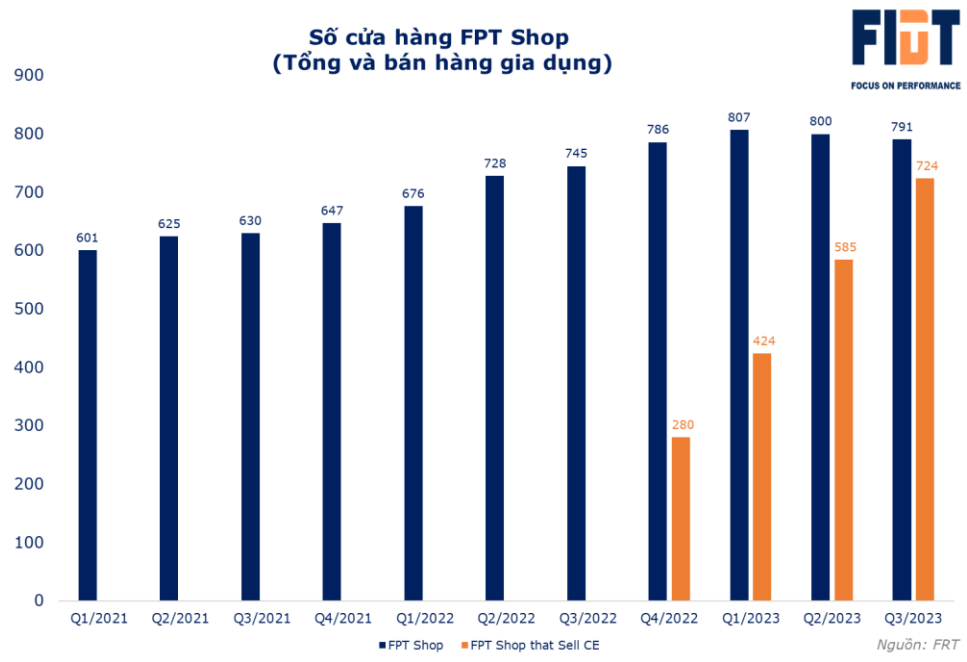
Tỷ VND	Q3 2022	Q3 2023	YoY	9M 2022	9M 2023	YoY
Doanh Thu	**7,709**	**8,236**	**7%**	**21,707**	**23,159**	**7%**
FPT Shop & F.Studio	5,185	4,104	-21%	15,233	12,222	-20%
Long Châu	2,525	4,132	64%	6,475	10,938	69%
Lợi Nhuận Gộp	**1,197**	**1,371**	**15%**	**3,373**	**3,639**	**8%**
FPT Shop & F.Studio	627	465	-26%	1,878	1,185	-37%
Long Châu	570	907	59%	1,494	2,454	64%
Chi phí bán hàng & quản lý	1,075	1,325	23%	-2,973	-3,661	24%
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh	**21**	**1**	**-95%**	**361**	**-203**	**-156%**
Doanh thu Tài chính	45	21	-53%	140	47	-66%
Chi phí vài chính	63	65	3%	179	228	28%
Trong đó: Chi phí lãi vay	*60*	*62*	3%	156	221	42%
Lợi Nhuận Sau Thuế CĐ công ty Mẹ	**84**	**-13**	**-115%**	**295**	**-225**	**-175%**
FPT Shop & F.Studio	82	-69	-184%	267	-387	-245%
Long Châu	3	48	1605%	28	142	375%
Biên LNG	**15.50%**	**16.65%**		**15.54%**	**15.71%**	
FPT Shop & F.Studio	12.09%	11.32%		12.33%	9.70%	
Long Châu	22.58%	21.94%		23.07%	22.44%	
Biên LNR	**1.10%**	**-0.16%**		**1.39%**	**-0.97%**	
FPT Shop & F.Studio	1.58%	-1.68%		1.76%	-3.17%	
Long Châu	0.14%	1.35%		0.53%	1.48%	

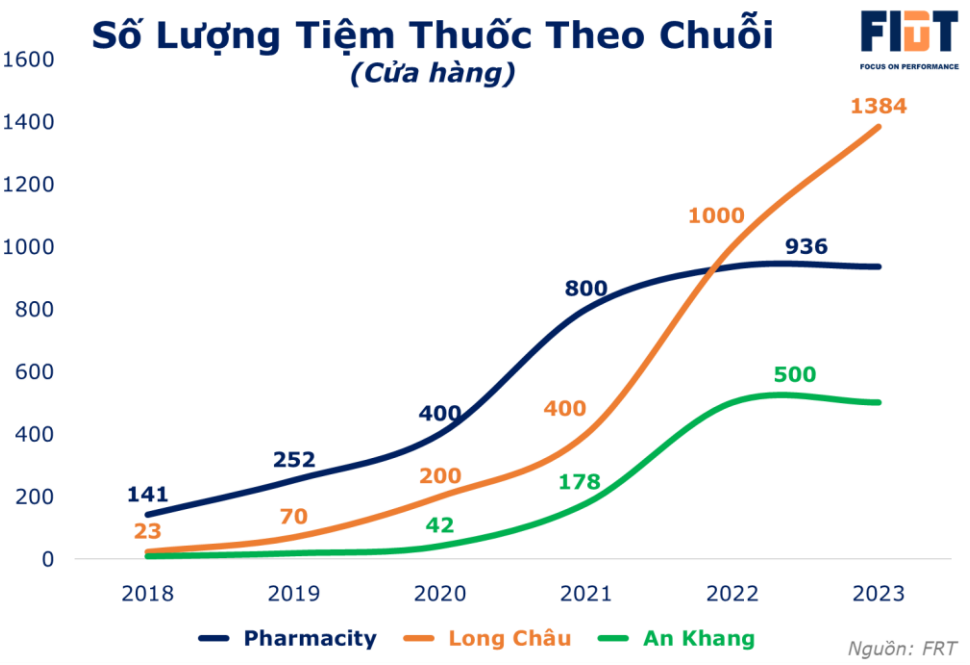
- Mảng ICT có sự hồi phục QoQ, phần nhiều nhờ 2 dịp mua sắm lớn trong Q3 là (1) Mùa back to school và (2) Nhiều hãng điện thoại ra mẫu flagship mới. Tuy nhiên, xét trên YoY vẫn còn yếu.
- Long Châu tiếp tục thể hiện rõ vai trò động lực tăng trưởng chính của FRT khi doanh thu và lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số.
- Biên lợi nhuận gộp và ròng trong QoQ đều cải thiện, đặc biệt rõ rệt ở mảng ICT – tuy vẫn còn âm nhưng vẫn tốt hơn đối thủ cạnh tranh.
- Chí bán hàng và quản lý tăng 23% YoY, chủ yếu ở Long Châu, khả năng cao là do số lượng CH mở mới tiếp tục tăng.

CÁC ĐIỂM ĐÁNG CHÚ Ý

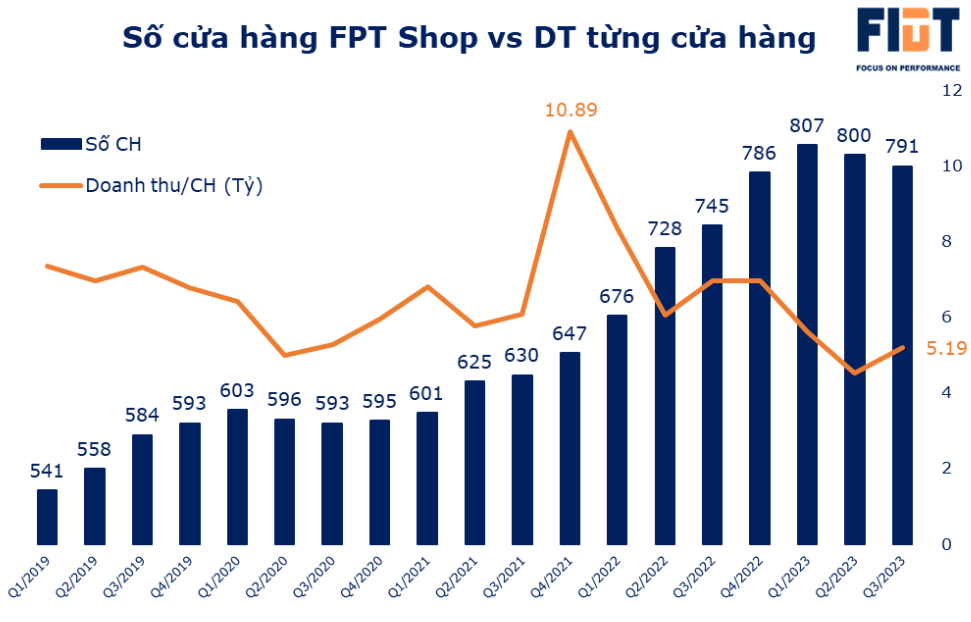
Về số lượng cửa hàng

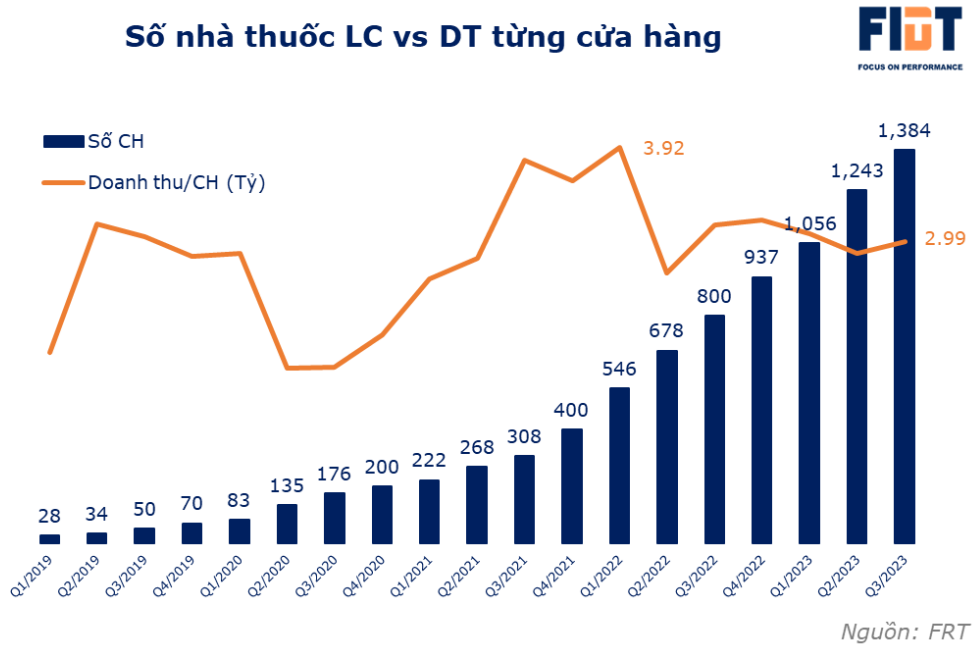
- **FPT Shop** – 791 cửa hàng (đóng 9). Hầu hết các cửa hàng trong chuỗi đã có bán mặt hàng gia dụng với việc gia tăng từ 585 lên 724 cửa hàng.
- **Long Châu** – mở mới 141 nhà thuốc trong Q3, chính thức vượt kế hoạch mở mới của năm với 447 nhà nhuốc mở mới trong 9 tháng đầu năm 2023. Ngoài ra mở rộng sang mảng tiêm chủng với 7 cơ sở tích hợp tại nhà thuốc tính tới ngày 1/11 (mới bắt đầu mở mảng này vào đầu tháng 10 với 4 cơ sở tại Tp Hồ Chí Minh và Hà Nội).

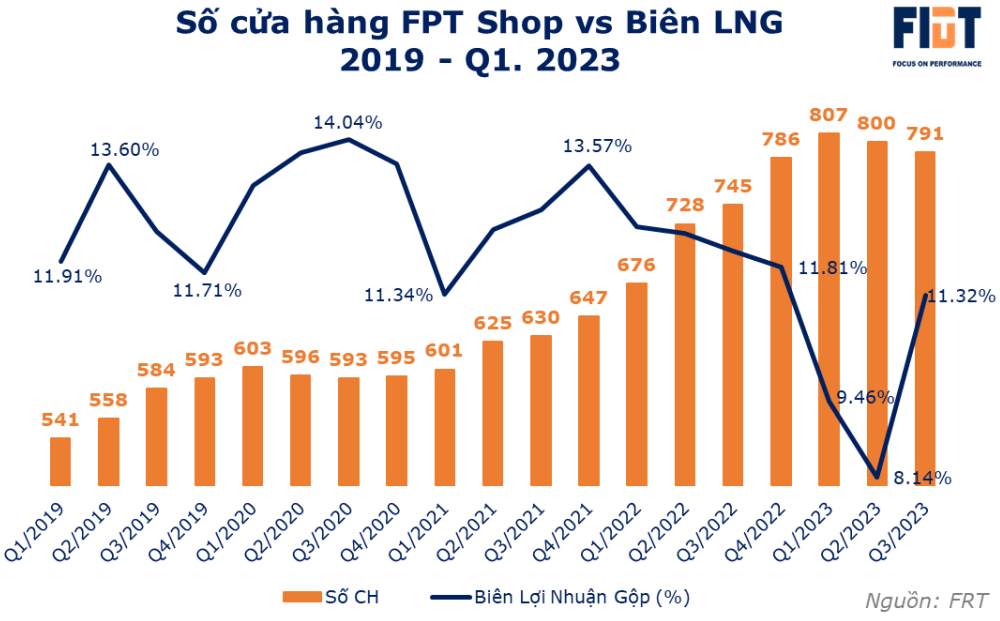


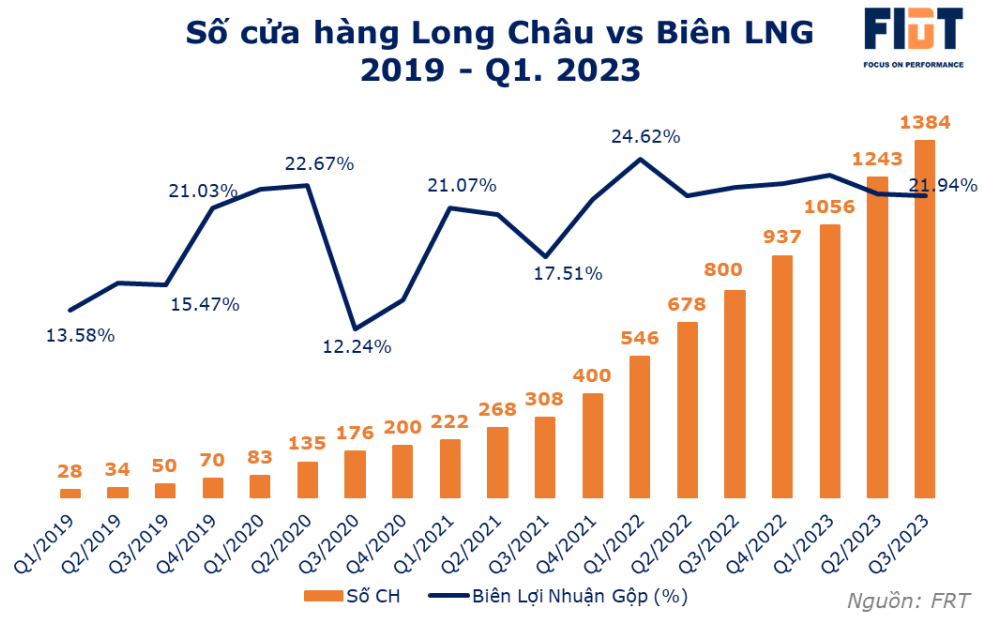


Hiệu quả hoạt động









- **FPT Shop** – Doanh thu và lợi nhuận cải thiện đáng kể nhờ sản phẩm bán trong Q3 thường là mặt hàng có biên lợi nhuận cao (iphone & laptop).
- **Long Châu** – Doanh thu trung bình/ cửa hàng trong quý tăng từ 2.87 lên gần 3 tỷ, cho thấy việc mở rộng sang các khu vực 2 và 3 vẫn chưa có ảnh hưởng quá lớn lên doanh thu các cửa hàng hiện hữu.

Khác

- **Chung** - Tỷ lệ nợ/VCSH tăng vọt lên 5.53 (so với 4.15 trong Q2), VCSH giảm chủ yếu do khoản lỗ LNST chưa phân phối, nhìn chung vẫn không đáng lo ngại. Tổng nợ tăng 17% YoY, chủ yếu ở vay nợ ngắn hạn (khoảng trả người bán), kết hợp với việc lãi suất giảm mạnh so với đầu năm nên chi phí lãi vay của doanh nghiệp gần như không đổi.
- **FPT Shop** – đa dạng hóa nguồn hàng nhập từ các bên thứ 3, giảm nguồn hàng từ hãng/ tự nhập, thể hiện rõ ý định phân bổ rủi ro, tránh tình trạng đặt hàng lố làm tồn kho tăng mạnh, dẫn đến chiến giá của năm ngoái.

Đơn vị: Tỷ VND

Phải trả người bán ngắn hạn	30.09.2023	31.12.2022
Công ty TNHH Apple Việt Nam	957.48	1,223.37
Công ty Cổ phần Thế Giới Số	234.14	12.91
Công ty TNHH Phân phối Synnex FPT	247.58	77.53
Các đối tượng khác	599.89	261.28
Cộng	2,039.10	1,575.09

Nguồn: FRT

ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

Nhìn chung, chúng tôi giữ vững quan điểm tích cực đối với triển vọng của FRT, bao gồm

Mảng ICT:

- Thị trường bán lẻ điện tử đã có bắt đầu bão hòa và sẽ có xu hướng chậm lại khi tỷ lệ dân số sở hữu thiết bị điện tử đã ở mức cao (khoảng 73% - theo thống kê của Cục Viễn Thông). Tuy nhiên về dài hạn vẫn có tăng trưởng đều đặn nhờ các yếu tố kinh tế về dài hạn cũng như nhờ giới trẻ Việt Nam tiếp xúc công nghệ từ sớm – đảm bảo tệp khách lâu dài. Tuy nhiên, với việc triển vọng kinh tế năm nay không mấy khả quan cũng như chiến giá bán lẻ chỉ vừa mới kết thúc, FPT Shop sẽ cần khá nhiều thời gian để có thể hồi phục.

Dược bán lẻ:

- Chúng tôi đánh giá rất cao triển vọng của Long Châu trong tương lai thông qua việc (1) Hiệu quả hoạt động tiếp tục được cải thiện (2) Số lượng mở mới vượt kế hoạch và (3) Đóng góp ngày càng cao trong cơ cấu KQKD của FRT - chính thức vượt tỷ trọng doanh thu và gần như cân bằng khoản lỗ sau thuế của mảng ICT trong Q3.
- Long Châu hiện đang là doanh nghiệp dẫn đầu trong một ngành có dư địa phát triển vô vùng lớn – già hóa dân số, chi tiêu sức khỏe tăng trưởng trong khi số lượng nhà thuốc chuỗi chỉ mới chiếm 11% thị trường.
- Trong trung hạn, khả năng cao Long Châu sẽ vẫn tiếp tục giữ vị thế đáng đồng tiền (value for money) nhằm (1) Xây dựng và giữ vững tệp khách hàng trung thành, cũng như (2) Tạo rào cản cạnh tranh về giá, tránh bị giành thị phần từ các chuỗi khác. Về dài hạn, chúng tôi kỳ vọng quy mô lớn của chuỗi sẽ giúp FRT có lợi thế đàm phán rất lớn đối với các nhà cung cấp, giúp giảm chu kỳ chuyển đổi tiền mặt.
- Đối với việc mở rộng sang mảng tiêm chủng – cần thêm thời gian để có thể đánh giá chính xác.

FRT là doanh nghiệp bán lẻ duy nhất trong thời điểm hiện tại có câu chuyện tăng trưởng rõ ràng, đáng để chú ý. Các khó khăn và rủi ro vẫn có, nhưng hiện tại FRT vẫn đang đi đúng mục tiêu đề ra lẫn kỳ vọng của chúng tôi.

ĐỊNH GIÁ

FRT định giá & khuyến nghị (VND)

Định giá	2023	2024
DCF - Low	71,269	75,072
DCF - Base	80,765	83,420
DCF - High	100,294	104,220
PE	99,189	123,739
P/S	118,871	148,247
Trung bình	**94,078**	**106,940**

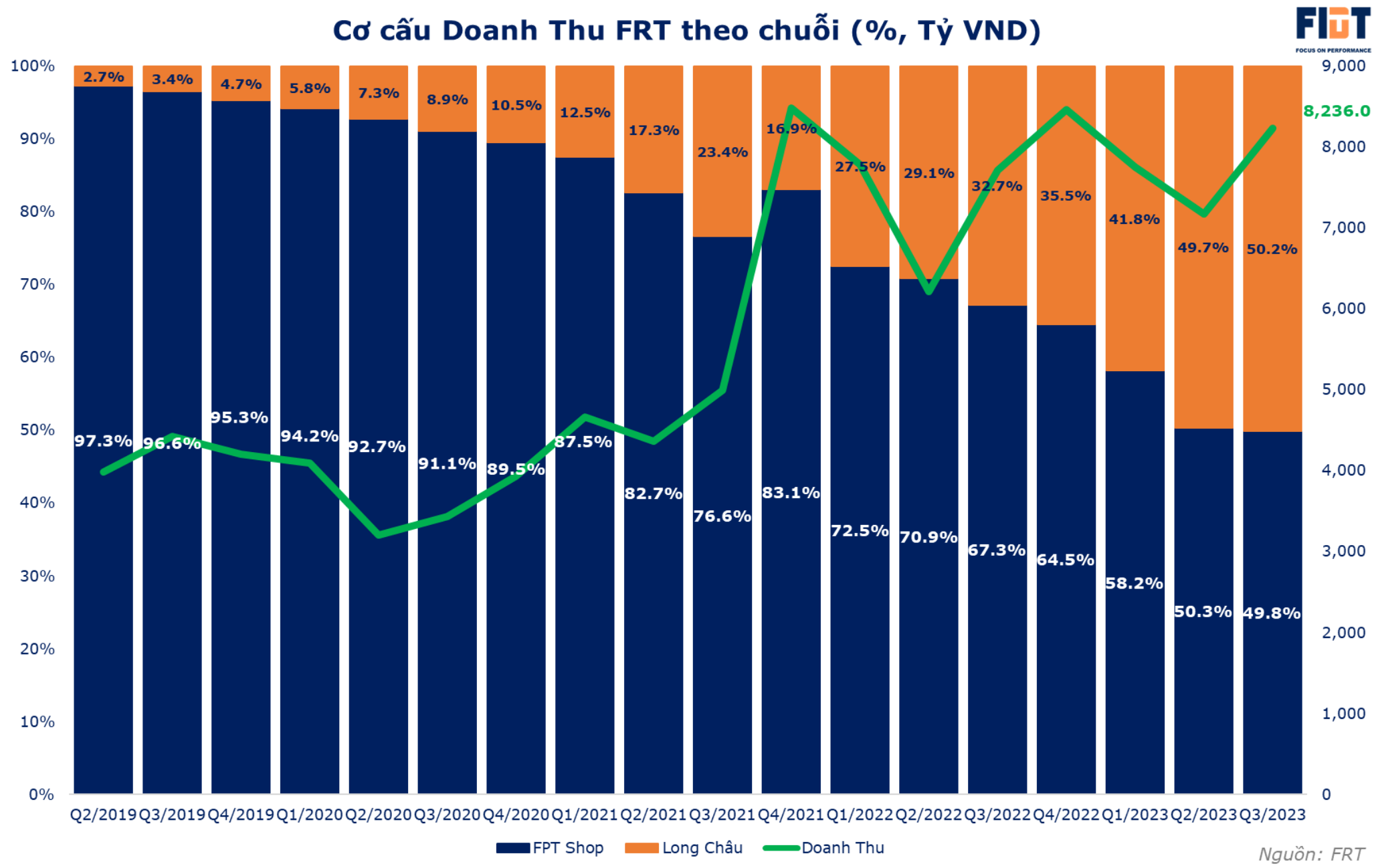
Khuyến nghị	2023	2024
Định giá	**94,078**	**106,940**
Giá hiện tại (15/8)		74,300
Upside (%)	26.62%	43.93%
Giá đề nghị tích sản (Trung Bình)	80,000	80,000
Upside (%)	17.60%	33.67%

FIDT.VN

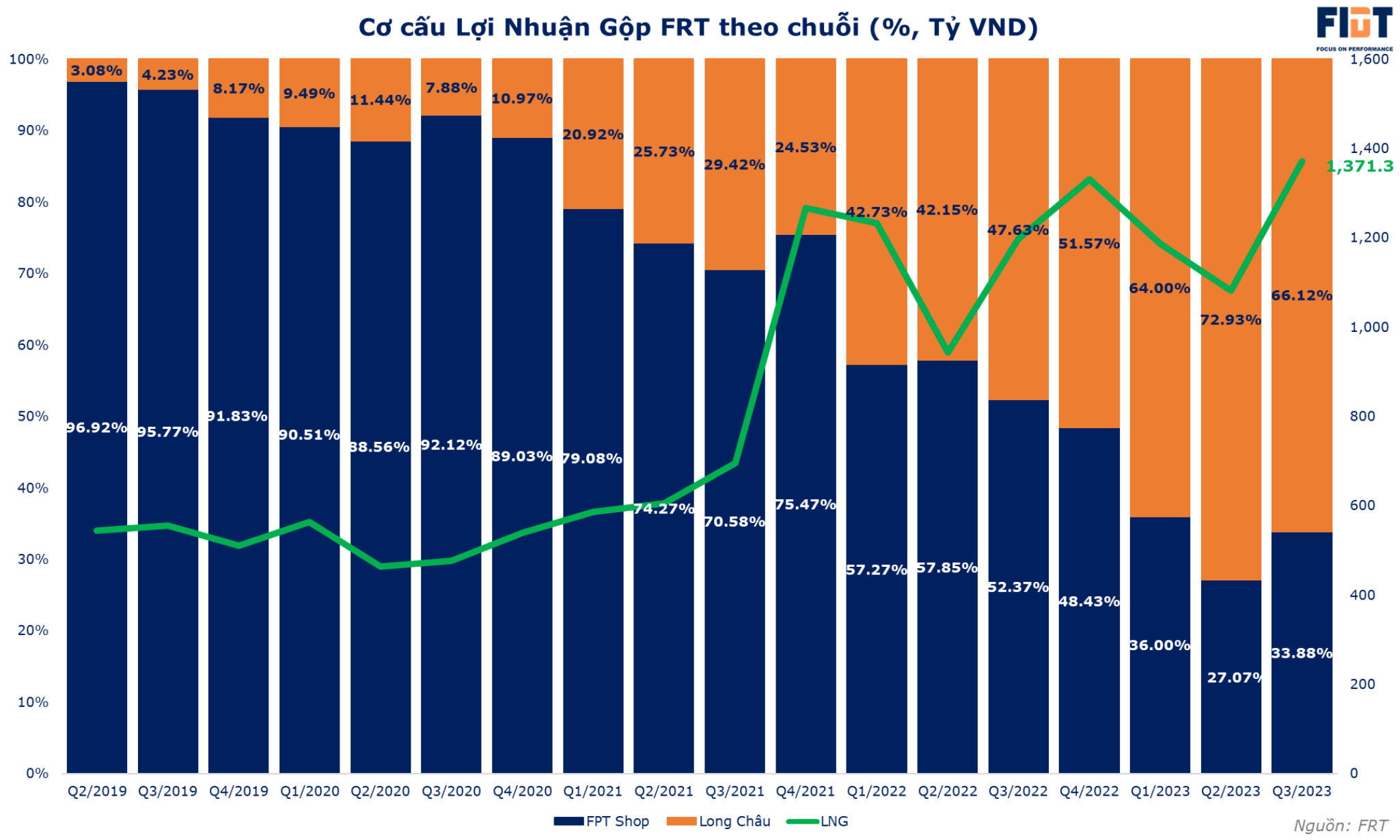
Chúng tôi giữ nguyên mức định giá đã đề ra trong lần công bố danh mục tích sản trước cùng các luận điểm

- Những gì xấu nhất của mảng bán lẻ ICT sẽ kết thúc vào giữa năm 2023, với chính sách hỗ trợ nền kinh tế, mảng này sẽ dần phục hồi và có bùng nổ nhẹ vào cuối năm, còn về dài hạn thì vẫn tăng trưởng ổn định (kỳ vọng có đột biến giai đoạn 2024 – 2026 ở mảng laptop).
- Long Châu giữ vững đà tăng trưởng hiện tại với việc đẩy mạnh mở rộng cửa hàng mới/ độ phủ, củng cố vị trí đầu ngành.
- Mức định giá trên chưa cân nhắc tới tình huống IPO của chuỗi Long Châu do mặc dù ban lãnh đạo có cân nhắc, nhưng chưa có mốc thời gian cũng như kế hoạch cụ thể.

PHỤ LỤC

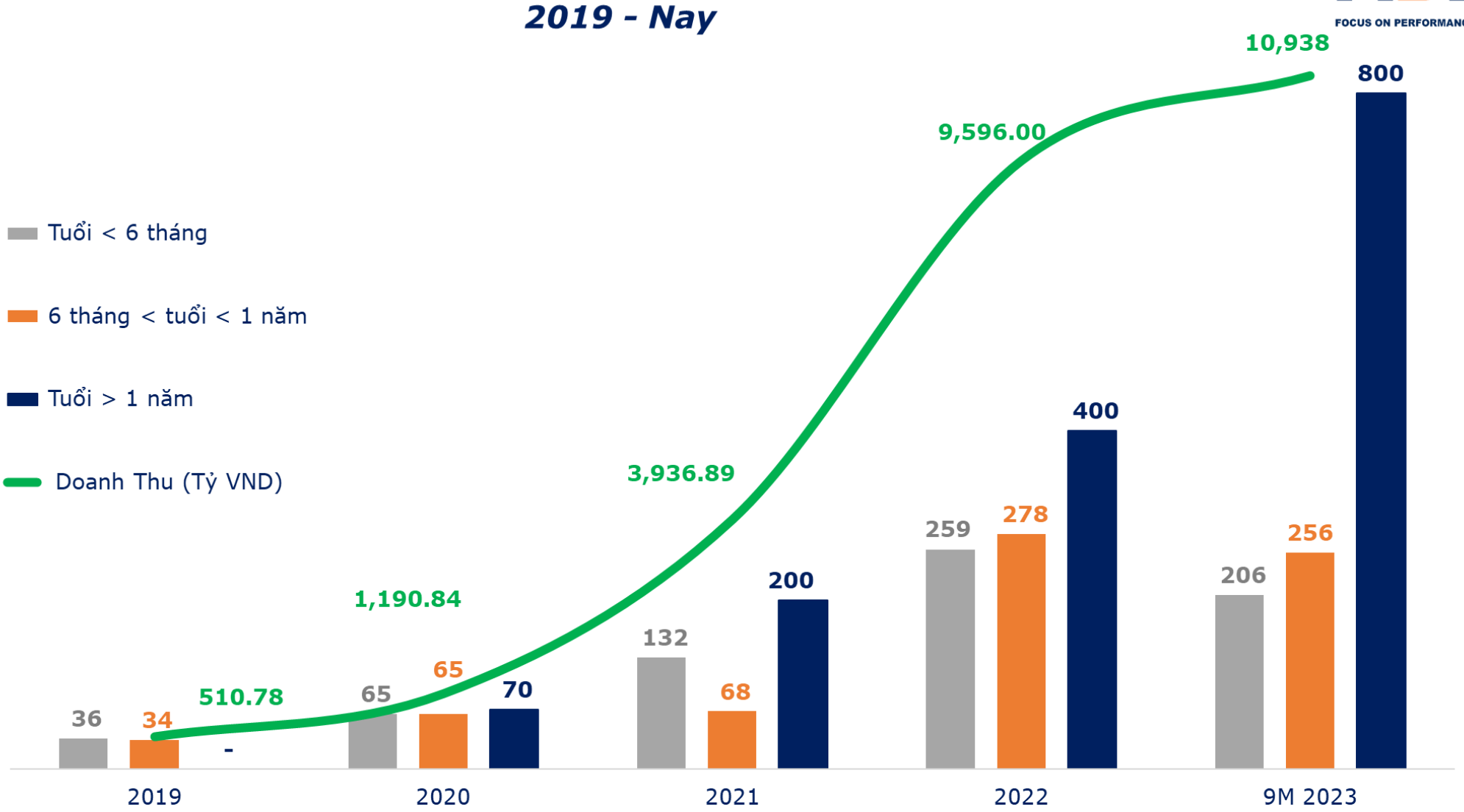


Nguồn: FRT



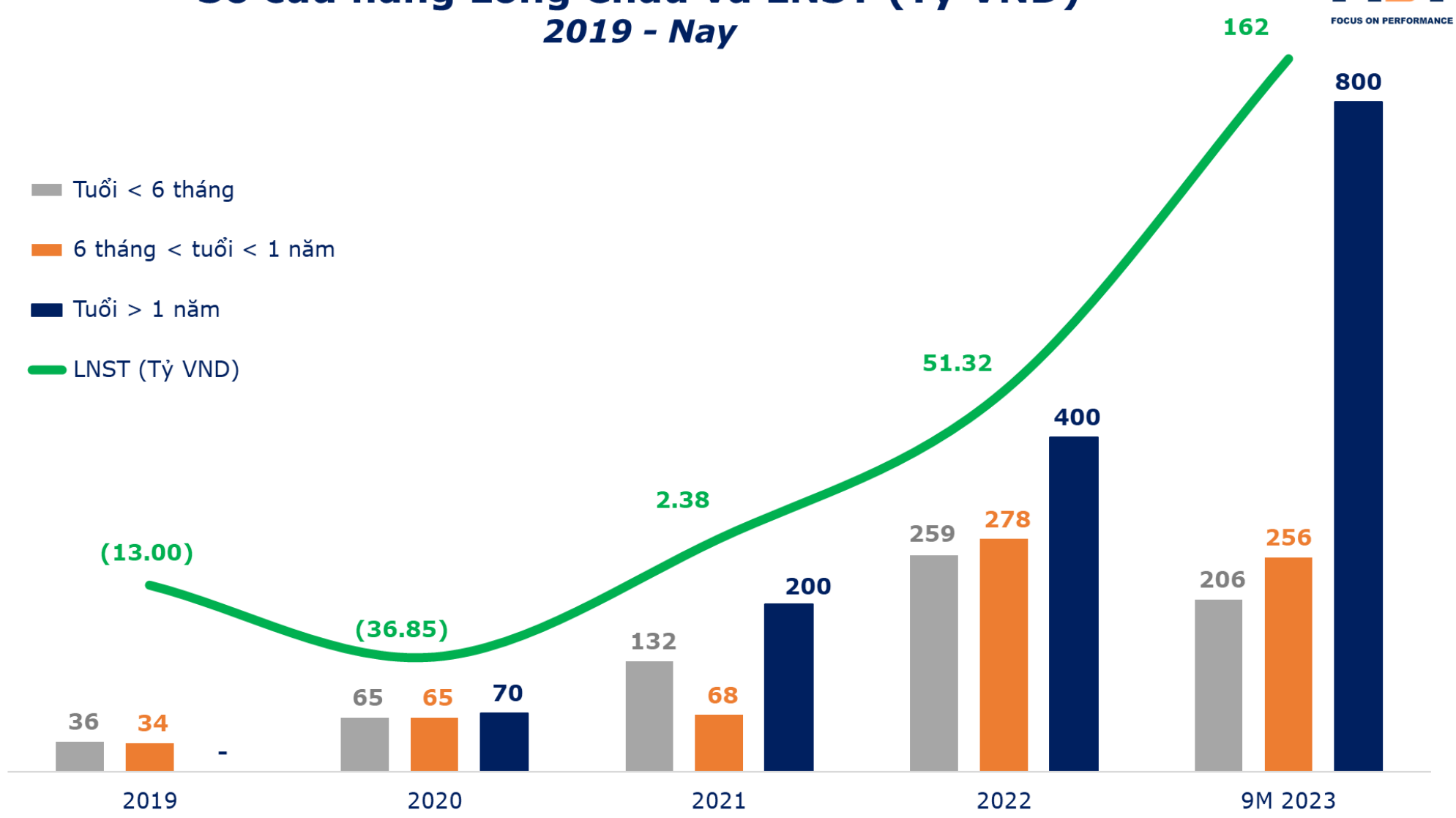
Nguồn: FRT

Số cửa hàng Long Châu và Doanh Thu (Tỷ VND)
2019 - Nay



Nguồn: FRT

Số cửa hàng Long Châu và LNST (Tỷ VND)
2019 - Nay



Nguồn: FRT

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook: https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: https://www.facebook.com/hoangquangkiet

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: https://www.facebook.com/tdlong5112/

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và
đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường
để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.
Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố.
Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại
thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo
tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.
Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như
mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.
Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối
báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT.
Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

FIDT
FOCUS ON PERFORMANCE