

## Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2023

### MUA [+33%]

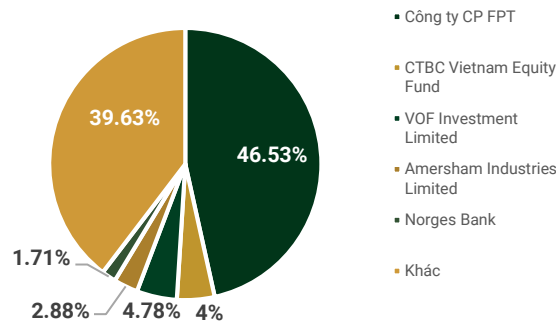
Giá hợp lý	87,300 VND
Giá hiện tại	65,500 VND

Ngày cập nhật: 17/04/23

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	118.472
Free float (triệu)	65.159
Vốn hóa (tỷ VND)	7,937.66
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	976,468
Sở hữu nước ngoài (%)	28.85%
Ngày niêm yết đầu tiên	04/2018

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



### LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



**Kế hoạch kinh doanh năm 2023:** Công ty Cổ phần Bán lẻ Kỹ thuật số FPT (FRT) đặt kế hoạch doanh thu 34,000 tỷ đồng (+13% YoY) và lợi nhuận trước thuế dự kiến 240 tỷ đồng (-51% YoY) (giả định sức mua sẽ hồi phục tích cực từ quý III/2023).

**Dự phóng:** Chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty trong năm 2023 sẽ đạt lần lượt 29,497 tỷ VND (-2.2% YoY) và 169 tỷ VND (-57.7% YoY) bởi các tác động rất tiêu cực của nền kinh tế chung lên thị trường ICT nói chung.

### Những nội dung chính:

(1) Đa số các cửa hàng Long Châu hoạt động trên 6 tháng đều có lãi. Mức doanh thu/cửa hàng để có lãi tùy thuộc vào lãi trên từng sản phẩm cao hay thấp. Long Châu với mục tiêu giá tốt nhất thị trường nên mỗi cửa hàng có lãi phải khoảng 600tr/tháng.

(2) Công ty đặt mục tiêu mở thêm ít nhất 400 nhà thuốc trong năm 2023, đến hết Quý I đã hoàn thành mở hơn 100 nhà thuốc và các nhà thuốc mở mới đang tập trung về tuyến huyện. Thực tế cho thấy các nhà thuốc mở ở tuyến huyện do chi phí thuê mặt bằng rẻ, mức độ cạnh tranh ít hơn nên thời gian hòa vốn ngắn hơn.

(3) Tỷ trọng doanh thu Apple trung bình năm 2022 chiếm khoảng 50% doanh thu của FPT Shop. FRT sẽ tập trung phát triển kênh bán hàng doanh nghiệp, cung cấp các bộ giải pháp cho khách hàng do đây là lợi thế của Apple trên thế giới nhưng chưa được phát triển mạnh tại Việt Nam.

(4) Sức mua của người tiêu dùng đang bị ảnh hưởng, đặc biệt là mảng ICT, FRT cũng thận trọng trong việc lập kế hoạch kinh doanh và kỳ vọng sẽ cải thiện vào quý III, IV. Chủ tịch cho rằng cuộc chiến về giá sẽ không có lợi cho bên nào bởi sẽ khiến làm giảm đi giá trị hình ảnh của thương hiệu sản phẩm. Tuy nhiên, để giữ khách thì công ty vẫn sẽ có những điều chỉnh về giá bán và đang tìm cách bù đắp bằng các sản phẩm có biên lợi nhuận tốt hơn.

(5) Đối với các sản phẩm dược thì theo quy định của pháp luật bán hàng tại shop là chủ yếu, chưa có quy định rõ ràng về bán online. Tuy nhiên, Long Châu vẫn có nhiều mặt hàng khác ngoài thuốc và vẫn đang tiếp cận với khách hàng bằng nhiều kênh khác nhau.

(6) Công ty trong năm 2023 sẽ đầu tư vào kho Long An, lô đất khoảng 35,000 m2, trong giai đoạn đầu sẽ xây dựng khoảng hơn 10,000 m2 đất với 28,000m2 sàn xây dựng. Nguồn vốn cho dự án khoảng 10 triệu USD. Dự kiến tháng 7/2023 sẽ hoàn thành xây dựng, đưa vào hoạt động và triển khai các thủ tục cấp phép hoạt động đối với nhà kho dược.

(7) Apple có nhiều hình thức hỗ trợ khác nhau trong đó có nội dung hỗ trợ liên quan đến hàng tồn kho. Với iPhone 14 Apple hỗ trợ theo hình

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	15,298	16,634	14,661	22,495	30,166	29,497
LNST (tỷ VND)	348	204	10	444	398	169
EPS (VND)	4,961	2,612	266	5,618	3,295	1,200
Tăng trưởng EPS (%)	-29%	-47%	-90%	2012%	-41%	-64%
Giá trị sổ sách (VND)	17,041	16,198	15,512	21,262	17,298	15,807
P/E	14.5	8.06	120.30	17.84	19.88	72.75
P/B	4.2	1.3	2.1	4.7	3.8	5.5
Cổ tức tiền mặt (%)	0%	10%	10%	0%	5%	5%