

04 tháng 12 năm 2023

## KHUYẾN NGHỊ

**MUA**

Giá hợp lý	117,700 VND
Giá hiện tại	103,000 VND
Tiềm năng tăng/giảm	14.0%

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	136.2
Free float (triệu)	74.9
Vốn hóa (tỷ VND)	13,896.72
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	750,196
Sở hữu nước ngoài (%)	36.4%
Ngày niêm yết đầu tiên	17/04/2018

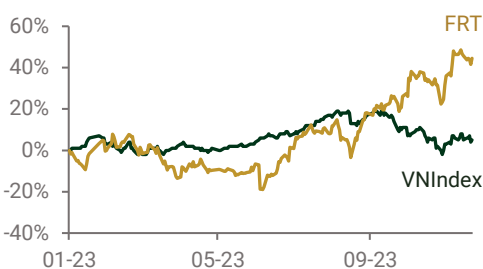
## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty Cổ phần FPT	46.53%
CTBC Vietnam Equity Fund	5.12%
Vof Investment Limited	4.78%
DC Developing Markets Strategies Public Limited Co.	1.87%
Amersham Industries Limited	2.88%

## CHỈ SỐ QUAN TRỌNG

TTM EPS (VND)	(1.103)
BVPS (VND)	12,499
Nợ/VCSH (%)	553%
ROA (%)	(1.47%)
ROE (%)	(8.08%)
P/E	(92.51)
P/B	8.16
Tỷ suất cổ tức (%)	5%

## BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



## SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Được thành lập vào năm 2007, Công ty hoạt động trong lĩnh vực phân phối bán lẻ sản phẩm điện thoại, laptop, máy tính bảng, phụ kiện và các sản phẩm điện tử khác và phân phối dược.

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

**Nguyễn Minh Trí**  
tringuyenminh@phs.vn

## Long Châu: Ròng ngậm ngọc

- Quy mô của Long Châu đang mở rộng đáng kể, có thể mang lại lợi thế về quy mô.
- Không chỉ dừng lại tại mảng phân phối dược, công ty còn thể hiện ý định muốn thâm nhập vào mảng chăm sóc sức khỏe.
- Những thành công trong việc mở rộng chuỗi chưa phản ánh vào hiệu suất hoạt động, cơ cấu vốn của công ty vẫn còn nhiều nợ, không loại trừ sẽ có đợt tăng vốn trong tương lai.
- Khuyến nghị của chúng tôi là MUA với tiềm năng tăng giá 14.0%

**Dự phóng:** Chúng tôi ước tính Doanh thu và Lợi nhuận sau thuế của công ty vào năm 2024 sẽ lần lượt đạt 43,985 tỷ đồng (+30.4% YoY) và 305 tỷ đồng (từ lỗ thành lãi) nhờ vào sự phục hồi của thị trường ICT và Long Châu tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh. Chúng tôi dự phóng Long Châu sẽ mở mới 400 cửa hàng trong năm 2024 với mức tăng trưởng doanh thu trên 1 cửa hàng (SSSG) đạt 1.0%.

**Điểm nhấn đầu tư:** (1) Lợi thế về quy mô: hiện tại ngành phân phối dược tại Việt Nam đang rất phân mảnh, việc mở rộng quy mô để chiếm thị phần và tăng doanh thu sẽ mang lại lợi thế về quy mô, mang lại những lợi thế về giá bán cạnh tranh, tăng thời gian chiếm dụng vốn của nhà cung cấp. Long Châu hiện đang dẫn đầu trong cuộc chiến mở rộng cửa hàng.

(2) Nhiều lợi thế từ hệ sinh thái hiện có: với những bước đi gần đây của Long Châu với việc mở mới chuỗi vắc xin đã cho thấy ý định muốn thâm nhập vào mảng kinh doanh tiềm năng này thông qua các dịch vụ nằm ngoài cả phân phối thuốc thông thường. Nếu quy mô chuỗi bán lẻ Long Châu ngày càng gia tăng cộng với các kinh nghiệm liên quan của tập đoàn FPT, công ty có thể trở thành một tay chơi tiềm năng trong ngành này.

**Định giá & khuyến nghị:** Sử dụng phương pháp DCF và SOTP, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 117,700 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị là MUA với mức tăng giá tiềm năng là 14.0%. Định giá của chúng tôi chưa tính đến tiềm năng từ thị trường chăm sóc sức khỏe.

**Rủi ro:** (1) Rủi ro cạnh tranh; (2) Rủi ro sức mua suy giảm; (3) Rủi ro trách nhiệm.

Chỉ số tài chính	2020	2021	2022	2023F	2024F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	14,661	22,495	30,166	33,725	43,985
LNST (tỷ VND)	10	444	398	(132)	305
Biên EBIT (%)	0.5%	2.2%	1.8%	-0.1%	1.2%
Biên LN ròng (%)	0.2%	2.0%	1.3%	-0.4%	0.7%
Giá trị sổ sách (VND/cp)	15,512	21,262	17,298	13,669	10,934
Cổ tức tiền mặt (%)	0%	5%	5%	5%	5%
Số lượng FPT Shop	595	647	745	791	831
SSSG (%)	-38.5%	59.5%	-0.5%	-30.0%	20.0%
Số lượng Long Châu	200	400	937	1,384	1,784
SSSG (%)	-20.0%	43.4%	8.3%	0.0%	1.0%