

MUA [+27%]

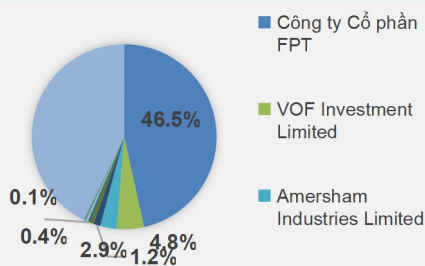
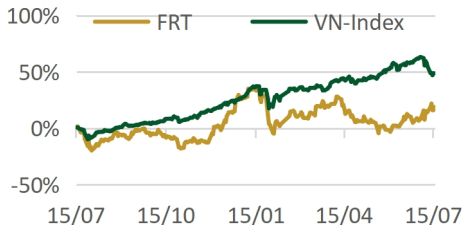
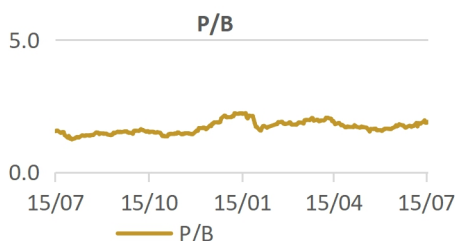
Ngày cập nhật: 19/07/2021

Giá hợp lý	39,000	VND
Giá hiện tại	30,700	VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	79.0
Free-float (triệu)	43.4
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,330
KLGD TB 3 tháng	1,343,184
Sở hữu nước ngoài	12.9%
Ngày niêm yết đầu tiên	26/04/2018

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg, PHFM tổng hợp

Tăng trưởng ấn tượng trong 1H2021

Cập nhật KQKD 1H2021: FRT ghi nhận kết quả kinh doanh quý 2 ấn tượng, duy trì được đà tăng trưởng tốt tương tự như quý 1. Dự kiến lũy kế 6 tháng đầu năm 2021, doanh thu FRT tăng trưởng trên 20% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng của FRT trong 1H2021 đến từ ngành hàng máy tính xách tay và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Trong đó, ngành hàng MTXT tăng trưởng nhờ sản phẩm laptop gaming khi nhu cầu tiếp tục đột biến giữa đại dịch Covid-19. Chuỗi nhà thuốc Long Châu tiếp tục là động lực tăng trưởng chính nhờ việc liên tục mở thêm các shop mới và các shop cũng tăng trưởng dương so với cùng kỳ. Chúng tôi dự phóng kết quả kinh doanh của FRT có phần thận trọng hơn so với kết quả công bố của FRT với Doanh thu thuần và Lợi nhuận sau thuế ước tính đạt 8,116 tỷ đồng (+11%YoY) và 40 tỷ đồng (+111%YoY).

Điểm nhấn đầu tư:

Máy tính xách tay thúc đẩy tăng trưởng mảng ICT: Theo báo cáo của GfK, mức tiêu thụ laptop đạt những mốc kỷ lục mới. Đặc biệt, laptop gaming đạt mức tăng trưởng đột biến 217% YoY trong 5T2021, chiếm đến 20% trong doanh thu của laptop chung. Trong đó, FPT Shop tiếp tục giữ vững vị thế dẫn đầu nhóm sản phẩm này với mức 35% thị phần bán lẻ. MTXT là nhóm sản phẩm có nhu cầu tăng mạnh trong mùa dịch, tăng trưởng hơn 25%YoY và đóng góp hơn 20% tổng doanh thu của chuỗi FPT Shop. Ngoài ra, quý 3 cũng là quý cao điểm nhất của Laptop (mùa tựu trường – Back to school) nên FRT đã đẩy nhanh việc hoàn tất khai trương hơn 70 Trung tâm Laptop.

Đẩy mạnh kế hoạch mở rộng chuỗi nhà thuốc Long Châu: Doanh số Long Châu ước tính tăng trưởng 3 chữ số trong 1H2021 do người dân có nhu cầu cao đối với các sản phẩm y tế và tích trữ thuốc điều trị cúm, ho trong những tháng đầu năm khi đại dịch Covid-19 bùng phát mạnh, tuy nhiên những sản phẩm này có biên lợi nhuận gộp mỏng. Tính riêng hiệu quả của mỗi cửa hàng không bao gồm chi phí kho, chuỗi Long Châu ghi nhận đến 90% số cửa hàng đã có lãi trong vòng 6 tháng. Ban lãnh đạo vẫn cam kết tiếp tục mở rộng chuỗi dược phẩm và số lượng cửa hàng sẽ đạt hơn 200 cửa hàng vào cuối 2020 và 500 cửa hàng trong 2021.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi duy trì dự phóng DTT của FRT trong năm 2021 ở mức 16,845 tỷ đồng (+15%YoY) nhờ sự tăng trưởng của sản phẩm ICT (laptops và điện thoại di động) và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Trong khi, mức Lợi nhuận sau thuế điều chỉnh giảm từ mức 113 tỷ đồng trong báo cáo trước xuống còn 86 tỷ đồng trong báo cáo này do lãi vay tăng mạnh. Tuy vậy, mức giá hợp lý vẫn được điều chỉnh tăng nhờ hàng tồn kho được giải phóng nhanh hơn và suất chiết khấu giảm do lãi suất phi rủi ro giảm.

Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi nâng mức giá hợp lý cho cổ phiếu FRT từ 37,700 đồng/cổ phiếu lên 39,000 đồng/cổ phiếu, cao hơn +27% so với giá hiện tại. Từ đó, khuyến nghị tiếp tục **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Thị trường bán lẻ hàng công nghệ điện tử đang dần tiến tới bão hòa; (2) Nợ xấu từ các chương trình F.Friend và Subsidy; (3) Cạnh tranh khốc liệt trong ngành bán lẻ; (4) Áp lực trả lãi vay trong ngắn hạn.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	10,853	13,147	15,298	16,634	14,661	16,845
LNST (tỷ VND)	208	290	348	204	10	86
EPS (VND)	10,067	7,030	4,961	2,500	129	1,086
Tăng trưởng EPS (%)	44%	-30%	-29%	-50%	-95%	739%
Giá trị sổ sách (VND)	24,997	19,315	16,531	15,688	15,575	15,486
P/E	-	-	11.86	8.08	167.75	35.92
P/B	-	-	3.56	1.29	1.39	2.52
Cổ tức tiền mặt (%)	10%	10%	10%	8%	10%	10%