

MUA [+19%]

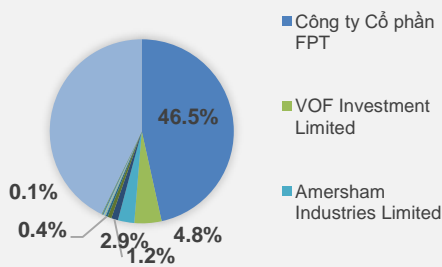
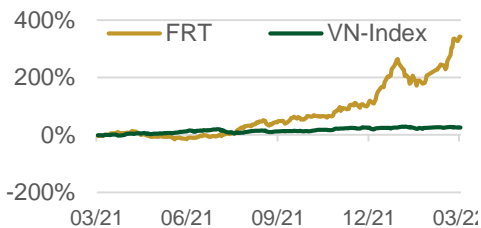
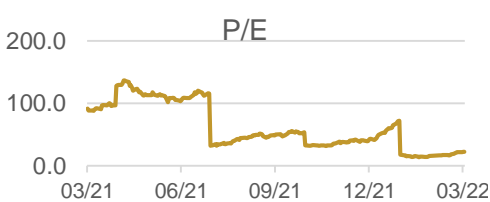
Ngày cập nhật: 03/03/2022

Giá hợp lý 152,000 VNĐ
Giá hiện tại 127,400 VNĐ

PHS

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

CP đang lưu hành (triệu)	78.9
Free-float (triệu)	43.4
Vốn hóa (tỷ đồng)	10,031
KLGD TB 3 tháng	1,391,416
Sở hữu nước ngoài	18.81%
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

Kỳ vọng tăng trưởng đột phá nhờ chuỗi Long Châu

Cập nhật KQKD 2021: FRT ghi nhận kết quả kinh doanh lập đỉnh trong năm 2021 với doanh thu thuần đạt 22,495 tỷ đồng (+53%YoY). Động lực tăng trưởng của FRT trong 2021 đến từ ngành hàng ICT và chuỗi nhà thuốc Long Châu. Trong đó, doanh thu laptop ghi nhận mức tăng trưởng kỷ lục, tăng 2.2 lần so với 2020 nhờ nhu cầu học tập và làm việc tại nhà tăng đột biến trong quý 3. Chuỗi nhà thuốc Long Châu ghi nhận doanh thu gấp 3.3 lần, đóng góp 35% tăng trưởng của 2021 nhờ mở thêm 200 cửa hàng mới và các shop cũng tăng trưởng hai chữ số. Biên lãi gộp duy trì ở mức 14%. Ngoài ra, Công ty kiểm soát tốt chi phí hoạt động, tỷ trọng Chi phí hoạt động/ DTT giảm 1.6 điểm phần trăm so với 2020. Lợi nhuận trước thuế đạt 554 tỷ đồng, tăng 19.5 lần.

Điểm nhấn đầu tư:

Kỳ vọng ngành hàng ICT tăng trưởng hai chữ số trong 2022: Trong năm 2021, FPT shop vẫn là động lực tăng trưởng chính của FRT nhờ mức tăng trưởng kỷ lục của ngành hàng laptop và các sản phẩm của Apple. Cụ thể, Công ty ghi nhận doanh thu laptop đạt 5,700 tỷ đồng (+ 120%YoY), và giữ vững vị trí dẫn đầu trong thị trường laptop tại Việt Nam (thị phần bán lẻ 35%). Dòng sản phẩm laptop gaming tăng trưởng 200%/năm từ năm 2020 (~ 30% thị phần – dẫn đầu thị phần bán lẻ). Công ty đã đưa vào thử nghiệm 3 điểm bán PC Gaming tại Hà Nội và tiếp tục sẽ mở rộng điểm bán trong 2022. Ngoài ra doanh thu mảng bán lẻ Apple cũng tăng trưởng gấp 1.6 lần so với năm 2020. Bước sang năm 2022, chúng tôi ước tính doanh thu FPT shop tăng trưởng 12%YoY nhờ (1) Mở mới chuỗi cửa hàng FPT shop (~50 cửa hàng); (2) Hưởng lợi từ giá bán tăng do tình trạng thiếu chips kéo dài đến 2023; (3) Xu hướng cao cấp hoá của giới trẻ (ưu chuộng Laptop gaming và các sản phẩm của Apple).

Chuỗi nhà thuốc Long Châu đã có lời, dần đi vào ổn định: Doanh số Long Châu tăng 3.3 lần, đạt ~4,000 tỷ đồng trong 2021 do người dân có nhu cầu cao đối với các sản phẩm y tế và tích trữ thuốc khi đại dịch Covid-19 bùng phát vào quý 3. Trong 2022, FRT tiếp tục mở rộng 200-300 nhà thuốc và cải thiện lợi nhuận chuỗi nhà thuốc > 20%. Ngoài ra, Công ty cũng tiên phong phân phối thuốc điều trị Covid-19 tại Việt Nam khi ký hợp đồng phân phối 6 triệu viên thuốc (doanh thu ~75 tỷ đồng). Mặc dù doanh thu đóng góp từ thuốc trị Covid chỉ chiếm 1-2% doanh thu chuỗi Long Châu nhưng đây sẽ là tiền đề cho Long Châu tiên phong phân phối các sản phẩm có giá trị khác trong tương lai. Chúng tôi ước tính doanh thu của chuỗi Long Châu ~7,159 tỷ đồng (+80%YoY).

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi dự phóng DTT và LNST của FRT trong năm 2022 ở mức 27,977 tỷ đồng (+24%YoY) và 691 tỷ đồng (+56%YoY) nhờ tăng trưởng đến từ các mảng kinh doanh chính. Biên lãi gộp kỳ vọng ở mức 15.1%, tăng 1.1 điểm phần trăm so với 2021 nhờ (1) Được hưởng các điều khoản thương mại tốt hơn từ các nhà cung cấp laptop; (2) Giảm áp lực cạnh tranh từ các sản phẩm Apple xách tay và (3) Gia tăng các sản phẩm phụ kiện, thuốc, thực phẩm chức năng có biên lãi gộp cao. Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi đưa ra giá hợp lý cho cổ phiếu FRT 152,000 đồng/cổ phiếu, cao hơn +19% so với giá hiện tại. Từ đó, khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Việc mở rộng chuỗi cửa hàng và cải thiện biên lãi gộp thấp hơn so với kỳ vọng; (2) Cạnh tranh khốc liệt trong ngành bán lẻ; (3) Áp lực trả lãi vay trong ngắn hạn.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	13,147	15,298	16,634	14,661	22,495	27,977
LNST (tỷ VND)	290	348	204	10	444	691
EPS (VND)	7,030	4,961	2,500	129	5,620	8,746
Tăng trưởng EPS (%)	-30%	-29%	-50%	-95%	4245%	56%
Giá trị sổ sách (VND)	19,315	16,531	15,688	15,512	21,261	28,531
P/E	-	11.86	8.08	167.75	21.77	17.38
P/B	-	3.56	1.29	1.4	5.81	5.33
Cổ tức tiền mặt (%)	10%	10%	8%	10%	10%	N/A